



TXT e-solutions Group

Relazione finanziaria annuale
al 31 dicembre 2017

TXT e-solutions S.p.A.

Sede legale, direzione e amministrazione:

Via Frigia, 27 – 20126 Milano

Capitale sociale:

Euro 6.503.125 interamente versato

Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano: 09768170152

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019:

Alvise Braga Illa	Presidente	(1)
Marco Edoardo Guida	Amministratore Delegato	(2)
Paolo Matarazzo	Consigliere	(2)
Fabienne Anne Dejean Schwalbe	Consigliere indipendente	(3)
Teresa Cristiana Naddeo	Consigliere indipendente	(3)
Stefania Saviolo	Consigliere indipendente	(3)
Andrea Lanciani	Consigliere non esecutivo	(3)(4)

(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.

(4) Nominato per cooptazione il 3 agosto 2017 in sostituzione di Andrea Casanova dimissionario. In carica fino alla prossima assemblea.

COLLEGIO SINDACALE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019:

Mario Basilico	Presidente
Luisa Cameretti	Sindaco effettivo
Giampaolo Vianello	Sindaco effettivo
Massimiliano Alberto Tonarini	Sindaco supplente
Pietro Antonio Grignani	Sindaco supplente
Laura Grimi	Sindaco supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

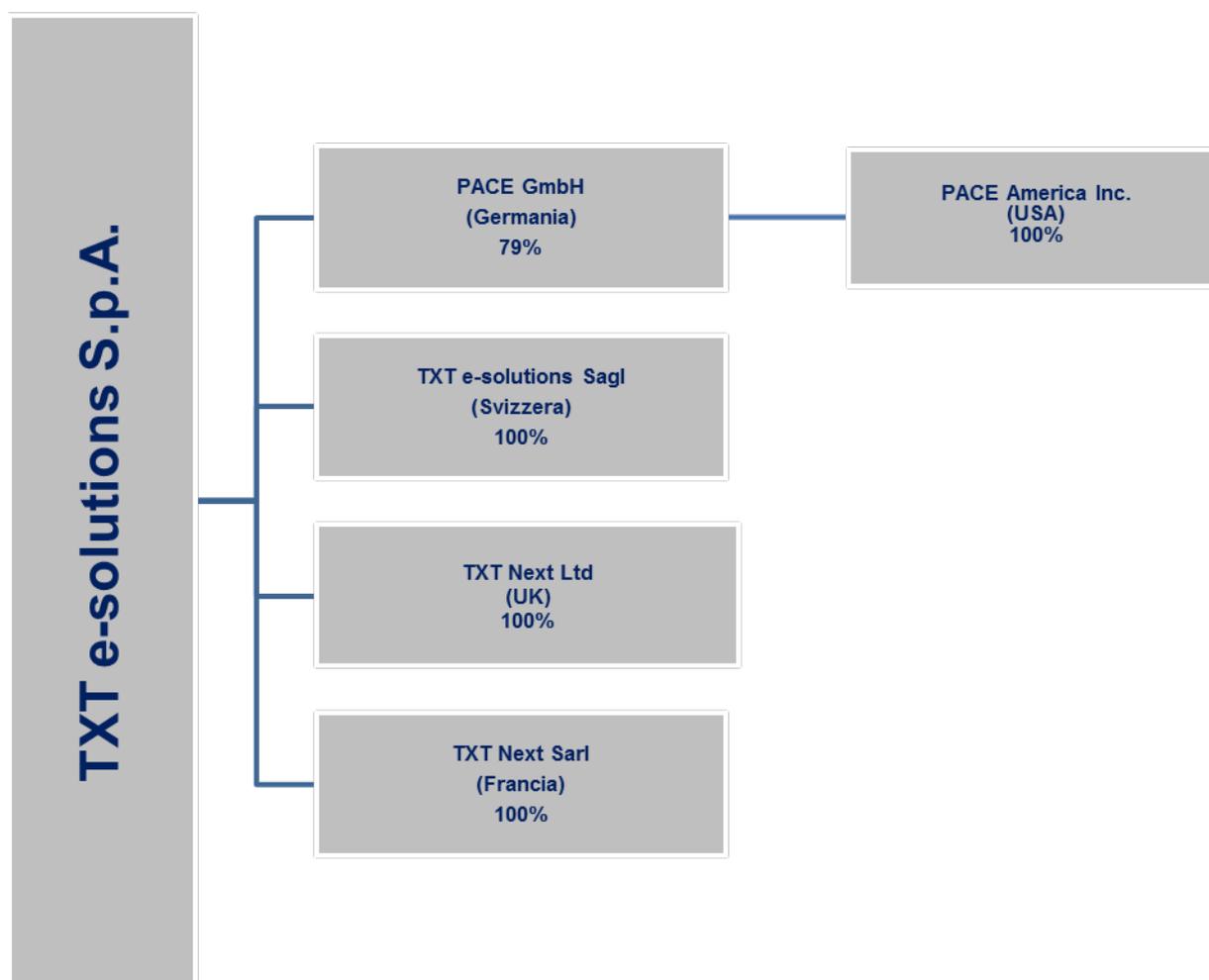
EY S.p.A.

INVESTOR RELATIONS

E-mail: infofinance@txtgroup.com

Telefono: +39 02 25771.1

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



Dati di sintesi e commento degli amministratori
sull'andamento dell'esercizio 2017

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

DATI ECONOMICI (Importi in migliaia di Euro)	2017	%	2016	%	VAR %
--	------	---	------	---	-------

RICAVI (3)	35.852	100,0	33.060	100,0	8,4
-------------------	---------------	--------------	---------------	--------------	------------

EBITDA pre Stock Options (2)	3.536	9,9	3.760	11,4	(6,0)
-------------------------------------	--------------	------------	--------------	-------------	--------------

EBITDA	3.467	9,7	3.760	11,4	(7,8)
---------------	--------------	------------	--------------	-------------	--------------

UTILE OPERATIVO (EBIT) (3)	2.672	7,5	3.133	9,5	(14,7)
-----------------------------------	--------------	------------	--------------	------------	---------------

UTILE NETTO CONTINUING OPERATIONS (3)	1.754	4,9	2.520	7,6	(30,4)
--	--------------	------------	--------------	------------	---------------

Utile netto Discontinued Operations (3)	66.801		3.035		
---	--------	--	-------	--	--

UTILE NETTO (3)	68.555		5.555		
------------------------	---------------	--	--------------	--	--

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Importi in migliaia di Euro)	31.12.2017	31.12.2016	Var
--	------------	------------	-----

Capitale immobilizzato	8.860	10.148	(1.288)
------------------------	-------	--------	---------

Capitale circolante netto	6.303	7.325	(1.022)
---------------------------	-------	-------	---------

TFR e altre passività non correnti	(2.609)	(2.565)	(44)
------------------------------------	---------	---------	------

Capitale investito - Continuing Operations	12.554	14.908	(2.354)
---	---------------	---------------	----------------

Capitale investito - Discontinued Operations	-	14.004	(14.004)
--	---	--------	----------

Capitale investito	12.554	28.912	(16.358)
---------------------------	---------------	---------------	-----------------

Posizione finanziaria netta	87.340	5.371	81.969
-----------------------------	--------	-------	--------

Patrimonio netto del gruppo (3)	99.894	34.283	65.611
---------------------------------	--------	--------	--------

DATI PER SINGOLA AZIONE	31.12.2017	31.12.2016	Var
--------------------------------	------------	------------	-----

Numero medio di azioni in circolazione	11.665.375	11.686.276	(20.901)
--	------------	------------	----------

Utile netto per azione	5,88	0,48	5,40
------------------------	------	------	------

Patrimonio netto per azione	8,56	2,93	5,63
-----------------------------	------	------	------

ALTRE INFORMAZIONI	31.12.2017	31.12.2016	Var
---------------------------	------------	------------	-----

Numero di dipendenti - Continuing Operations	481	474	7
--	-----	-----	---

Quotazione del titolo TXT	9,64	7,50	2,14
---------------------------	------	------	------

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

(2) EBITDA pre Stock Options identifica il risultato operativo lordo della società (EBITDA) senza considerare i costi maturati per stock options.

(3) Voce identificabile negli schemi obbligatori di Bilancio.

DATI ECONOMICI (Importi in migliaia di Euro)	2017	%	2016	%	VAR %
--	------	---	------	---	-------

RICAVI	35.852	100,0	33.060	100,0	8,4
---------------	---------------	--------------	---------------	--------------	------------

EBITDA pre Stock Options (2)	3.536	9,9	3.760	11,4	(6,0)
-------------------------------------	--------------	------------	--------------	-------------	--------------

EBITDA	3.467	9,7	3.760	11,4	(7,8)
---------------	--------------	------------	--------------	-------------	--------------

UTILE OPERATIVO (EBIT)	2.672	7,5	3.133	9,5	(14,7)
-------------------------------	--------------	------------	--------------	------------	---------------

UTILE NETTO CONTINUING OPERATIONS	1.754	4,9	2.520	7,6	(30,4)
--	--------------	------------	--------------	------------	---------------

Utile netto Discontinued Operations	66.801		3.035		
-------------------------------------	--------	--	-------	--	--

UTILE NETTO	68.555		5.555		
--------------------	---------------	--	--------------	--	--

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Importi in migliaia di Euro)	31.12.2017	31.12.2016	Var
--	------------	------------	-----

Capitale immobilizzato	8.860	10.148	(1.288)
------------------------	-------	--------	---------

Capitale circolante netto	6.303	7.325	(1.022)
---------------------------	-------	-------	---------

TFR e altre passività non correnti	(2.609)	(2.565)	(44)
------------------------------------	---------	---------	------

Capitale investito - Continuing Operations	12.554	14.908	(2.354)
---	---------------	---------------	----------------

Capitale investito - Discontinued Operations	-	14.004	(14.004)
--	---	--------	----------

Capitale investito	12.554	28.912	(16.358)
---------------------------	---------------	---------------	-----------------

Posizione finanziaria netta	87.340	5.371	81.969
-----------------------------	--------	-------	--------

Patrimonio netto del gruppo	99.894	34.283	65.611
-----------------------------	--------	--------	--------

DATI PER SINGOLA AZIONE	31.12.2017	31.12.2016	Var
--------------------------------	------------	------------	-----

Numero medio di azioni in circolazione	11.665.375	11.686.276	(20.901)
--	------------	------------	----------

Utile netto per azione	5,88	0,48	5,40
------------------------	------	------	------

Patrimonio netto per azione	8,56	2,93	5,63
-----------------------------	------	------	------

ALTRE INFORMAZIONI	31.12.2017	31.12.2016	Var
---------------------------	------------	------------	-----

Numero di dipendenti - Continuing Operations	481	474	7
--	-----	-----	---

Quotazione del titolo TXT	9,64	7,50	2,14
---------------------------	------	------	------

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

(2) EBITDA pre Stock Options identifica il risultato operativo lordo della società (EBITDA) senza considerare i costi maturati per stock options.

Note Esplicative sugli Indicatori Alternativi di Performance

In conformità a quanto indicato negli orientamenti ESMA in materia di indicatori alternativi di performance (“IAP”) (ESMA/2015/1415)), recepiti da CONSOB (cfr. Comunicazione CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015), si segnala che gli schemi riclassificati presentati nella presente Relazione degli Amministratori sulla Gestione presentano alcune differenze nella terminologia utilizzata e nel grado di dettaglio rispetto agli schemi ufficiali esposti nei prospetti contabili riportati nelle pagine seguenti e nelle note esplicative.

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

- **EBITDA pre Stock Options** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al “Totale ricavi” al netto del totale dei costi operativi e con esclusione dei costi per Stock Options. Nel 2017 sono stati registrati costi di competenza del piano triennale 2017-2019. L’indicatore consente di fornire informazioni per una migliore comparabilità dell’EBITDA tra i due esercizi.
- **EBITDA** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al “Totale ricavi” al netto del totale dei costi operativi.
- **EBIT** che nel prospetto di Conto Economico consolidato ufficiale equivale al “Totale ricavi” al netto del totale dei costi operativi, degli ammortamenti e delle perdite di valore delle immobilizzazioni.

Lo schema di riclassificazione dello Stato Patrimoniale consolidato è stato costruito partendo dalle voci dello schema a sezioni contrapposte dello stato patrimoniale consolidato ufficiale introducendo le accezioni di:

- **CAPITALE IMMOBILIZZATO**, dato dalla sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell’avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.
- **CAPITALE CIRCOLANTE NETTO**, dato dalla sommatoria delle rimanenze, dei crediti/debiti commerciali, dei fondi correnti, dei crediti/debiti tributari e delle altre attività/passività e crediti/debiti diversi correnti.
- **CAPITALE INVESTITO**, dato dalla somma algebrica del Capitale immobilizzato, del Capitale circolante netto e del TFR e altre passività non correnti.

Tali IAP, riconciliabili con i dati presentati nel conto economico e stato patrimoniale consolidati secondo le indicazioni sopra riportate, sono stati ritenuti rilevanti in quanto rappresentano parametri in grado di esprimere in modo sintetico ed intelligibile la situazione patrimoniale-finanziaria nonché l’andamento economico della Società anche mediante confronto con dati comparativi.

Commento degli amministratori sull'andamento dell'esercizio 2017

Signori Azionisti,

il 2 ottobre 2017 è stata perfezionata la cessione della Divisione TXT Retail ad Aptos Inc (USA). Il prezzo della transazione è stato di € 88,2 milioni, di cui € 85,0 milioni incassati al closing e € 3,2 concordati come aggiustamento di prezzo per il capitale circolante netto.

Nell'ambito dell'accordo si prevede che, nel caso di quotazione ("IPO") di Aptos, TXT e-solutions (in seguito anche in breve "TXT") abbia il diritto di esercitare un'opzione per l'acquisto di azioni della società quotanda fino a un massimo del 10% delle azioni offerte in quotazione, al prezzo di IPO.

Dopo la cessione, TXT e-solutions si è focalizzata nello sviluppo della Divisione TXT Next, prevalentemente nel software per i settori aeronautico e dei sistemi di trasporto, con un perimetro ridotto, ma con maggiori, rilevanti opportunità di crescita stabile, sia organica e sia attraverso possibili acquisizioni profittevoli.

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

Nel corso del 2017 TXT ha ulteriormente consolidato la propria presenza presso tutti i clienti ed acquisito nuovi importanti clienti (tra cui Finnair, Saab e Ferchau), confermando il ruolo strategico delle proprie soluzioni nei processi di progettazione, configurazione, produzione, training e simulazione, e supporto operativo di produttori aeronautici e di linee aeree.

Dal punto di vista dell'innovazione il 2017 di TXT è stato caratterizzato dal lancio di due nuovi prodotti, Pacelab FPO Cloud e Pacelab WEAVR, dalla buona crescita del software, che per sua natura ha elevata marginalità, e dalla forte espansione internazionale, anche grazie alla piena integrazione di Pace GmbH.

Pacelab FPO Cloud è rivolto alle compagnie aeree e permette ai piloti di ottimizzare la rotta durante il volo per ridurre i consumi di carburante e l'inquinamento e per evitare turbolenze. E' in corso un progetto pilota con una delle principali compagnie aeree nord-americane. Pacelab WEAVR è una innovativa piattaforma che facilita lo sviluppo e la fruizione di applicazioni per il training di piloti, equipaggi e manutentori, specializzata per le esigenze sia dei costruttori di velivoli e di motori sia delle scuole di formazione del settore aeronautico. WEAVR consolida l'esperienza di TXT nel settore, maturata negli anni attraverso la realizzazione di numerosi progetti e di simulatori complessi, ed è realizzata utilizzando innovative tecniche di Realtà Virtuale e di Realtà Aumentata.

Inizia una nuova fase di sviluppo e di creazione di valore per la nostra società, per i nostri collaboratori e per i nostri azionisti, in nuovi settori tecnologici di grande promessa e potenziale applicativo.

I principali risultati economici e patrimoniali nel 2017 sono stati i seguenti:

- I Ricavi (da Continuing Operations) sono stati di € 35,9 milioni in crescita del 8,4% rispetto ai €

33,1 milioni nel 2016. I ricavi di software per licenze, subscriptions e manutenzioni nel 2017 sono stati di €4,0 milioni, in crescita del +21,5% rispetto al 2016, e i ricavi da servizi sono stati €31,8 milioni, in crescita del +7,0%.

- I Ricavi internazionali, al di fuori dell'Italia (da Continuing Operations) sono stati di €13,3 milioni, in crescita del +35,9% rispetto ai €9,8 milioni nel 2016, pari al 37% del totale (30% nel 2016).
- Il Margine Lordo (da Continuing Operations), al netto dei costi diretti, è stato di €15,6 milioni in crescita del +10,8% rispetto al 2016. La marginalità sui ricavi è migliorata dal 42,7% nel 2016 al 43,6% grazie sia al contributo dei ricavi da software e servizi di Pace, sia alla crescita organica.
- L'EBITDA pre Stock Options (da Continuing Operations) è stato di €3,5 milioni, rispetto ai €3,8 milioni nel 2016 (-6,0%) per effetto di importanti investimenti in ricerca e sviluppo, in crescita del +18,9% e investimenti sulle strutture commerciali internazionali in crescita del +35,7%. Le spese Generali e Amministrative sono state sostanzialmente allineate al 2016 (+0,4%).
- L'Utile operativo (EBIT) (da Continuing Operations) è stato di €2,7 milioni, in flessione rispetto al 2016 (-14,7%) per effetto degli ammortamenti ordinari di Pace e della quota di ammortamento della proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti di Pace, derivante dall'allocazione del costo dell'acquisizione, consolidati per l'intero esercizio 2017 e per effetto dei costi per stock options.
- L'Utile netto delle Continuing Operations è stato di €1,8 milioni (€2,5 milioni nel 2016), al netto degli oneri fiscali di €0,7 milioni (29% del risultato ante imposte, in crescita rispetto al 21% nel 2016 per effetto del completo utilizzo, lo scorso esercizio, di perdite fiscali pregresse in alcuni Paesi).
- L'Utile netto delle Discontinued Operations è stato di €66,8 milioni, di cui €0,8 milioni per il risultato netto della Divisione TXT Retail nei primi 9 mesi 2017 e €70,6 milioni per la plusvalenza per la cessione ad Aptos, al netto di €4,6 milioni di spese e imposte connesse all'operazione. Nel 2016 l'Utile netto delle Discontinued Operations era stato di €3,0 milioni.
- L'Utile netto è stato di €68,6 milioni, di cui €66,8 milioni come risultato complessivo della cessione di TXT Retail e €1,8 milioni come Utile netto delle Continuing Operations. Nel 2016 l'Utile netto era stato di €5,6 milioni.
- La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2017 è positiva per €87,3 milioni, rispetto ai €5,4 milioni al 31 dicembre 2016, con un incremento di €81,9 milioni principalmente per effetto dell'incasso derivante dalla cessione della Divisione TXT Retail.
- Il Patrimonio netto consolidato è di €99,9 milioni, in aumento di €65,6 milioni rispetto ai €34,3 milioni al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto dell'utile netto per la cessione della Divisione TXT Retail.

Le attività riconducibili alla Divisione TXT Retail ceduta il 2 ottobre 2017 sono state rappresentate nel bilancio 2017 come "Discontinued Operations", ai sensi del principio contabile IFRS 5. Gli effetti economici e patrimoniali sono i seguenti:

- I conti economici degli esercizi 2017 e 2016 mostrano analiticamente l'andamento di ricavi e costi relativi alle attività in funzionamento ("Continuing Operations"), sostanzialmente corrispondenti alla Divisione TXT Next. Il risultato netto della Divisione TXT Retail ("Discontinued Operations") nel 2016 e nei primi 9 mesi 2017 è indicato, insieme alla plusvalenza per la cessione e alle spese correlate e imposte nel capitolo "Discontinued Operations" nella Relazione degli amministratori e nelle Note esplicative.
- La Situazione Patrimoniale e Finanziaria al 31 dicembre 2017 mostra i valori delle attività TXT in funzionamento e viene confrontata con i prospetti patrimoniali al 31 dicembre 2016 che includono TXT Retail. Nel capitolo "Capitale investito" della Relazione degli amministratori i valori Patrimoniali e Finanziari sono confrontati con la situazione al 31 dicembre 2016 delle sole Continuing Operations per agevolare il confronto e mostrare l'andamento dell'attività corrente di TXT.

I risultati economici di TXT nel 2017, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	2017	%	2016	%	Var %
RICAVI	35.852	100,0	33.060	100,0	8,4
Costi diretti	20.224	56,4	18.954	57,3	6,7
MARGINE LORDO	15.628	43,6	14.106	42,7	10,8
Costi di Ricerca e Sviluppo	2.481	6,9	2.086	6,3	18,9
Costi Commerciali	5.066	14,1	3.733	11,3	35,7
Costi Generali & Amministrativi	4.545	12,7	4.527	13,7	0,4
EBITDA pre Stock Options	3.536	9,9	3.760	11,4	(6,0)
Stock Options	69	0,2	-	-	n.m.
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	3.467	9,7	3.760	11,4	(7,8)
Ammortamenti e svalutazioni	795	2,2	627	1,9	26,8
UTILE OPERATIVO (EBIT)	2.672	7,5	3.133	9,5	(14,7)
Proventi (oneri) finanziari	(208)	(0,6)	48	0,1	n.m.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	2.464	6,9	3.181	9,6	(22,5)
Imposte	(710)	(2,0)	(661)	(2,0)	7,4
UTILE NETTO CONTINUING OPERATIONS	1.754	4,9	2.520	7,6	(30,4)
Utile netto Discontinued Operations	66.801		3.035		
UTILE NETTO	68.555		5.555		

ANDAMENTO DEI RICAVI E MARGINI LORDI

I Ricavi e i costi diretti delle Continuing Operations sono riportati di seguito:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2017	%	2016	%	Var % 17/16
RICAVI	35.852	100,0	33.060	100,0	8,4
Software	4.040	11,3	3.325	10,1	21,5
Servizi	31.812	88,7	29.735	89,9	7,0
COSTI DIRETTI	20.224	56,4	18.954	57,3	6,7
MARGINE LORDO	15.628	43,6	14.106	42,7	10,8

I Ricavi delle Continuing Operations sono stati nel 2017 € 35,9 milioni, in crescita di € 2,8 milioni (+8,4%) rispetto ai € 33,1 milioni nel 2016, con un contributo di Pace di € 8,7 milioni (acquisita e consolidata a partire dal 1 aprile 2016) e una crescita organica del 4,2%.

I ricavi di software per licenze, subscriptions e manutenzioni nel 2017 sono stati € 4,0 milioni, in crescita del +21,5% rispetto al 2016 e i ricavi da servizi sono stati € 31,8 milioni, in crescita del +7,0% rispetto al 2016.

I ricavi internazionali rappresentano il 37% dei ricavi, rispetto al 30% dello scorso anno e sono in crescita del +35,9%.

Il Margine lordo è aumentato da € 14,1 milioni a € 15,6 milioni, con una crescita del 10,8%. La crescita del Margine Lordo di € 1,5 milioni è dovuta per € 0,8 milioni maggior al miglior contributo dei ricavi da software e servizi di Pace e per € 0,7 milioni alla crescita organica. L'incidenza del margine lordo sui ricavi è migliorata dal 42,7% al 43,6%.

TXT ha pluridecennale esperienza nel mondo aerospaziale, in particolare per software di bordo, simulatori di volo, sistemi di addestramento, sistemi di supporto al volo e soluzioni per la manifattura avanzata.

TXT serve un numero crescente di aziende aerospaziali e di operatori di linee aeree in tutto il mondo, fornendo loro software e servizi innovativi per progettare, configurare, acquisire ed operare in modo economicamente ottimale, gli aerei e le flotte. Le principali aree applicative sono il progetto preliminare di aerei e di sistemi tecnici, la configurazione degli aerei e delle cabine, la gestione economica di flotte e l'analisi delle rotte di volo e strumenti innovativi – quali gli 'Electronic Flight Bag' – per migliorare l'efficienza operativa durante il volo.

L'attuale clientela è costituita da oltre 50 grandi società, che comprendono primari costruttori di aeromobili e di motori, linee aeree, operatori civili e della difesa, e società di MRO – Maintenance, Repair & Overhaul, fra i quali Leonardo (I), Airbus (D e F), Boeing (USA), Pilatus (CH), Reiser (D), CAE (D), Safran Group (F), GE Aviation (USA), COMAC (China), Sukhoi (Russia), Embraer (Brasil), Rolls-Royce (UK), AirFrance & KLM Engineering (F), Lufthansa (D) e Delta AirLines (USA).

TXT opera storicamente anche nel settore finanziario e bancario dove è specializzata nella verifica e validazione (Independent Verification & Validation) dei sistemi informativi che li supportano. Nel 2017 i ricavi generati da tale settore rappresentano il 23% sul totale ricavi da Continuing Operations. Alla base dell'offerta è la grande esperienza applicativa maturata in oltre vent'anni di attività a fianco di aziende bancarie leader, combinata con profonda conoscenza di metodologie e strumenti per la

gestione della qualità del software e per il test, verifica e validazione del software acquisite nel settore aeronautico, storicamente precursore in questi ambiti. TXT ha partnership strategiche con Microsoft, HP ed IBM.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

I costi di ricerca e sviluppo nel 2017 sono stati di €2,5 milioni, in crescita del 18,9% rispetto ai €2,1 milioni nel 2016 per effetto della completa integrazione dell'acquisizione Pace. L'incidenza sui ricavi è aumentata dal 6,3% nel 2016 al 6,9%.

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

Nel 2017 TXT ha lanciato due nuovi prodotti, frutto dell'attività di ricerca e sviluppo interna: Pacelab FPO Cloud e Pacelab WEAVR.

Pacelab FPO Cloud è rivolto alle compagnie aeree e permette ai piloti di ottimizzare la rotta durante il volo per ridurre i consumi di carburante e l'inquinamento e per evitare turbolenze. E' in corso un progetto pilota con una delle principali compagnie aeree nord-americane.

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

Nel 2017 sono stati approvati due nuovi progetti nell'ambito del programma di ricerca agevolata HORIZON 2020, parte dell'European Union Framework Program for Research and Innovation.

I progetti mirano a sviluppare nuove applicazioni industriali per l'aeronautica e si basano sull'esperienza di TXT nell'ambito dell'Industria 4.0 e Digital manufacturing:

- Il progetto ICARUS mira a sfruttare i Big Data in ambito aeronautico
- Il progetto FASTEN mira a sviluppare una piattaforma per sistemi di produzione interamente connessi per prodotti ad elevata personalizzazione con uso di sofisticate tecnologie software per l'auto-apprendimento, auto-ottimizzazione e controllo avanzato.

Entrambi i progetti saranno condotti nell'ambito di consorzi internazionali con aziende leader e centri di sviluppo.

Nel corso del 2017 è stata costituita la nuova Divisione TXT Sense, start up che dispone di tecniche proprietarie di rappresentazione attiva 3D e di Nuova Realtà Aumentata, con applicazioni prospettiche in numerosi grandi settori dell'industria, della comunicazione e dei servizi.

Le tecnologie della simulazione con la Nuova Realtà Aumentata hanno un ruolo crescente nello sviluppo di apparati e sistemi complessi, compresi i sistemi autonomi (anche robot) utilizzando tecnologie di AI (Artificial Intelligence) di nuova generazione ('deep learning'). La validazione di

questi sistemi autonomi richiede l'utilizzo di sistemi di simulazione algoritmici integrati e assistiti da 'best practice' umane. In prospettiva ormai vicina le tecniche di cui dispone TXT saranno centrali nel disegno e validazione anche di robot di nuova generazione ('game-based training' e validazione di sistemi autonomi non algoritmici, quali le automobili autoguidanti).

ANDAMENTO REDDITUALE DA CONTINUING OPERATIONS

I costi commerciali sono stati di €5,1 milioni, in crescita di €1,4 milioni (+35,7%) rispetto al 2016 per effetto del consolidamento per l'intero periodo dei risultati di Pace (+ €0,9 milioni), per la crescita degli investimenti nella divisione TXT Next (+ €0,4 milioni) e per la promozione dell'attività TXT Sense (+ €0,1 milioni). L'incidenza dei costi commerciali sui ricavi è cresciuta dall'11,3% al 14,1%.

I costi generali e amministrativi sono stati di €4,5 milioni, sostanzialmente allineati al 2016 (+0,4%). L'incidenza sui ricavi si è ridotta dal 13,7% nel 2016 al 12,7%.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) prima dei costi per Stock Options nel 2017 è stato di €3,5 milioni, in diminuzione del -6,0% rispetto al 2016 (€3,8 milioni). La redditività sui Ricavi nel 2017 è stata del 9,9%, rispetto all'11,4% dello scorso anno, per effetto di maggiori costi indiretti.

L'EBITDA nel 2017 è stato di €3,5 milioni, dopo costi di €0,1 milioni di competenza del periodo per il piano di Stock Options 2017-2019.

L'Utile operativo (EBIT) è stato di €2,7 milioni, in flessione rispetto al 2016 (-14,7%) per effetto degli ammortamenti ordinari di Pace e della quota di ammortamento della proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti di Pace, derivante dall'allocazione del costo dell'acquisizione. La redditività lorda sui ricavi è stata del 7,5% rispetto al 9,5% nel 2016.

L'Utile ante imposte è stato di €2,5 milioni (€3,2 milioni nel 2016) dopo oneri finanziari e differenze su cambi di €0,2 milioni.

L'Utile netto delle Continuing Operations è stato di €1,8 milioni (€2,5 milioni nel 2016), al netto degli oneri fiscali di €0,7 milioni (29% del risultato ante imposte, in crescita rispetto al 21% nel 2016 per effetto del completo utilizzo di perdite fiscali pregresse).

L'Utile netto è stato di €68,6 milioni, dopo la plusvalenza per la cessione di TXT Retail e il risultato netto delle Discontinued Operations di €66,8 milioni. L'utile netto nel 2016, compresi i risultati della Divisione TXT Retail, era stato di €5,6 milioni.

CAPITALE INVESTITO

Il Capitale Investito al 31 dicembre 2017 è di €12,6 milioni, in diminuzione di €2,3 milioni rispetto al Capitale Investito relativo alle Continuing Operations al 31 dicembre 2016 (€14,9 milioni), per effetto della riduzione sia del Capitale immobilizzato (-€1,3 milioni), sia del Capitale circolante netto (-€1,0 milioni).

I dettagli sono mostrati nella seguente tabella, con indicazione del Capitale Investito delle Discontinued Operations al 31 dicembre 2016. Come precedentemente indicato, ai soli fini agevolare la comparazione e diversamente da quanto previsto dall'IFRS 5 e conseguentemente recepito nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria del bilancio di TXT, i dati patrimoniali del 2016

sono stati riclassificati e riesposti separando le attività e passività operative imputabili alle sole Discontinued Operations.

(4):

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.12.2017	31.12.2016	Var
Immobilizzazioni immateriali	7.332	7.634	(302)
Immobilizzazioni materiali nette	793	765	28
Altre attività immobilizzate	735	1.749	(1.014)
Capitale Immobilizzato	8.860	10.148	(1.288)
Rimanenze	2.528	2.767	(239)
Crediti commerciali	14.681	14.015	666
Crediti vari e altre attività a breve	2.533	1.954	579
Debiti commerciali	(1.341)	(1.077)	(264)
Debiti per imposte	(1.052)	(1.048)	(4)
Debiti vari e altre passività a breve	(11.046)	(9.286)	(1.760)
Capitale circolante netto	6.303	7.325	(1.022)
TFR e altre passività non correnti	(2.609)	(2.565)	(44)
Capitale investito - Continuing Operations	12.554	14.908	(2.354)
Attività e Passività - Discontinued Operations	-	14.004	(14.004)
Capitale investito	12.554	28.912	(16.358)
Patrimonio netto del gruppo	99.894	34.283	65.611
Posizione finanziaria netta (Liquidità)	(87.340)	(5.371)	(81.969)
Fonti di finanziamento	12.554	28.912	(16.358)

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite da €7,6 milioni a €7,3 milioni per gli ammortamenti dell'esercizio sulle immobilizzazioni per proprietà intellettuale del software e portafoglio clienti dell'acquisizione di Pace.

Le immobilizzazioni materiali di €0,8 milioni, sono invariate rispetto a fine 2016 principalmente per effetto di investimenti in server e computer del periodo (€0,4 milioni) allineati alle quote di ammortamento di competenza del periodo (€0,4 milioni).

Le altre attività immobilizzate di €0,7 milioni sono costituite essenzialmente da attività per imposte anticipate e si riducono di €1,0 milioni rispetto ai €1,7 milioni al 31 dicembre 2016, per effetto dell'utilizzo delle perdite pregresse della capogruppo grazie all'utile dell'attività ordinaria e la plusvalenza per la cessione di TXT Retail.

Il Capitale circolante netto è diminuito di €1,0 milioni da €7,3 milioni al 31 dicembre 2016 a €6,3 milioni al 31 dicembre 2017. La principale causa della riduzione del capitale circolante è l'aumento di €1,8 milioni dei debiti vari e altre passività a breve, essenzialmente per effetto dei costi

accantonati per l'operazione di cessione TXT Retail e non ancora liquidati. Le altre principali variazioni di capitale circolante netto riguardano l'aumento dei crediti verso clienti (€ 0,7 milioni) e dei crediti vari e altre attività a breve termine (€ 0,6 milioni), parzialmente compensati della riduzione delle rimanenze per commesse in corso per attività non ancora fatturate ai clienti (€ 0,2 milioni) e dall'aumento dei debiti commerciali (€ 0,3 milioni).

I debiti per Trattamento di Fine Rapporto dei dipendenti italiani e altre passività non correnti di € 2,6 milioni sono invariati rispetto a quelli di fine 2016.

Le Attività e Passività delle Discontinued Operations al 31 dicembre 2016 erano € 14,0 milioni, come descritto in dettaglio nel capitolo "Discontinued Operations".

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2017 è di € 99,9 milioni, in aumento di € 65,6 milioni rispetto ai € 34,3 milioni al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto dell'utile netto delle Discontinued Operations (€ 66,8 milioni). Le altri principali variazioni di patrimonio netto (complessivamente -€ 1,2 milioni) riguardano il pagamento del dividendo (-€ 3,5 milioni), l'utile netto delle Continuing Operations (+€ 1,8 milioni), l'esercizio di Stock Options, al netto del riacquisto di azioni proprie (+€ 0,3 milioni) e le differenze cambio di conversione (€ +0,2 milioni).

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2017 è positiva per € 87,3 milioni, rispetto ai € 5,4 milioni al 31 dicembre 2016, con un incremento di € 81,9 milioni principalmente per effetto del prezzo incassato al closing per la cessione di TXT Retail (€ 85,0 milioni) e dell'ulteriore pagamento per l'aggiustamento del capitale circolante (€ 3,2 milioni), al netto della posizione finanziaria netta del business TXT Retail ceduto (€ 2,7 milioni).

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con lo schema previsto dalla Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo TXT e-solutions al 31 dicembre 2017 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.12.2017	31.12.2016	Var
Cassa e banche attive	86.527	7.570	78.957
Altre attività finanziarie a breve	3.156		3.156
Attività finanziarie a breve termine	89.683	7.570	82.113
Debiti finanziari a breve	(675)	(808)	133
Disponibilità finanziaria a breve termine	89.008	6.762	82.246
Passività finanziarie non correnti	(1.668)	(1.391)	(277)
Disponibilità Finanziaria Netta	87.340	5.371	81.969

La composizione della Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2017 è la seguente:

- Cassa e banche attive di € 86,5 milioni: le disponibilità liquide del gruppo sono giacenze principalmente in Euro, investite in depositi di liquidità a breve termine presso primarie banche italiane. Il saldo include anche i contributi per progetti di ricerca ricevuti da TXT come coordinatrice e capofila dei progetti e da distribuire alle altre aziende partecipanti ai progetti

e importi incassati per conto di Aptos (€0,6 milioni). I medesimi importi sono stati iscritti tra i debiti finanziari a breve termine, con effetto neutro sulla Posizione Finanziaria Netta.

- Altre attività finanziarie a breve termine di € 3,2 milioni si riferiscono al corrispettivo contrattuale di aggiustamento prezzo per il Capitale circolante netto concordato con Aptos e incassato ad inizio 2018.
- I debiti finanziari a breve termine di € 0,7 milioni comprendono il debito finanziario per contributi da corrispondere ai partner dei progetti di ricerca e importi incassati per conto di Aptos (€0,6 milioni).
- I debiti finanziari a medio-lungo termine di € 1,7 milioni sono costituiti dagli esborsi stimati per l'esercizio dell'opzione Put/Call nel 2020-2021 relativa all'acquisizione di Pace (Continuing Operations).

ANALISI QUARTO TRIMESTRE 2017

L'analisi dei risultati gestionali nel quarto trimestre 2017, confrontati con il risultato delle Continuing Operations nello stesso periodo del 2016 è riportata nella seguente tabella:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q4 2017	%	Q4 2016	%	Var %
RICAVI	9.820	100,0	9.591	100,0	2,4
Costi diretti	5.318	54,2	5.223	54,5	1,8
MARGINE LORDO	4.502	45,8	4.368	45,5	3,1
Costi di Ricerca e Sviluppo	617	6,3	687	7,2	(10,2)
Costi Commerciali	1.610	16,4	1.238	12,9	30,0
Costi Generali & Amministrativi	1.431	14,6	1.259	13,1	13,7
EBITDA pre Stock Grant	844	8,6	1.184	12,3	(28,7)
Stock Options	-	-	-	-	n.s.
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	844	8,6	1.184	12,3	(28,7)
Ammortamenti e svalutazioni	283	2,9	226	2,4	25,2
UTILE OPERATIVO (EBIT)	561	5,7	958	10,0	(41,4)
Proventi (oneri) finanziari	(113)	(1,2)	81	0,8	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	448	4,6	1.039	10,8	(56,9)
Imposte	(85)	(0,9)	(137)	(1,4)	(38,0)
UTILE NETTO CONTINUING OPERATIONS	363	3,7	902	9,4	(59,8)
Utile netto Discontinued Operations	65.963		1.029		
UTILE NETTO	66.326		1.931		

L'andamento rispetto al quarto trimestre dello scorso anno delle Continuing Operations è stato il seguente:

- I Ricavi netti sono di €9,8 milioni, in crescita del +2,4% rispetto al quarto trimestre 2016 per effetto del buon andamento delle attività nel settore Aerospace & Aviation.
- Il Margine Lordo del quarto trimestre 2017 è stato di € 4,5 milioni, in crescita del +3,1% rispetto al quarto trimestre 2016 (€ 4,4 milioni), con un'incidenza sui ricavi migliorata dal 45,5% al 45,8%.
- Il Risultato operativo lordo (EBITDA) nel quarto trimestre 2017 è stato di € 0,8 milioni, in flessione rispetto ai € 1,2 milioni nel quarto trimestre 2016 (-28,7%), Nel trimestre sono aumentate le spese commerciali (+30,0%) per lo sviluppo delle attività internazionali e le spese generali e amministrative (+13,7%), dopo la cessione di TXT Retail non più ripartite su un perimetro di attività più ampio. La redditività sui ricavi è stata del 8,6% rispetto al 12,3% nello scorso anno.
- L'Utile operativo (EBIT) è stato di €0,6 milioni, in flessione rispetto ai €1,0 milioni nel quarto trimestre 2016 (-41,4%) e comprende ammortamenti di €0,3 milioni. L'incidenza sui ricavi è stata del 5,7%, rispetto al 10,0% nel quarto trimestre 2016.
- L'Utile netto delle Continuing Operations è stato di €0,4 milioni (€0,9 milioni del 2016), dopo oneri fiscali di €0,1 milioni.
- L'Utile netto Discontinued Operations è stato di € 66,0 milioni e comprende la plusvalenza per la cessione di TXT Retail (€ 70,6 milioni) al netto di oneri connessi all'operazione e imposte (€ 4,6 milioni). Nel quarto trimestre 2016 il risultato netto di € 1,0 milioni di riferiva all'utile netto della divisione TXT Retail.
- L'Utile netto è stato di €66,3 milioni (€ 1,9 milioni nel quarto trimestre 2016).

DIPENDENTI

Al 31 dicembre 2017 i dipendenti erano 481 persone, rispetto alle 474 persone del perimetro di attività delle Continuing Operations al 31 dicembre 2016. L'incremento di 7 persone è dovuto alla crescita delle attività.

Il personale delle Discontinued Operations alla data di riferimento per la cessione era di 324 dipendenti, rispetto ai 316 al 31 dicembre 2017.

DISCONTINUED OPERATIONS

In questo paragrafo vengono indicati i dettagli di Conto economico e Stato patrimoniale delle Attività destinate alla dismissione ("Discontinued Operations"), sostanzialmente corrispondenti alla Divisione TXT Retail ceduta.

I risultati economici 2017 delle Discontinued Operations includono Ricavi e costi della Divisione TXT Retail nei primi 9 mesi dell'esercizio (€0,8 milioni), la plusvalenza originatasi dalla cessione ad Aptos (€70,6 milioni) e spese correlate alla cessione e imposte (€4,6 milioni).

I risultati economici 2016 delle Discontinued Operations includono Ricavi e costi della Divisione TXT Retail per l'intero periodo di 12 mesi 2016 e sono riportati di seguito:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	2017 (9m)	%	2016 (12m)	%	Var %
RICAVI	27.266	100,0	36.092	100,0	(24,5)
Costi diretti	10.291	37,7	13.085	36,3	(21,4)
MARGINE LORDO	16.975	62,3	23.007	63,7	(26,2)
Costi di Ricerca e Sviluppo	3.481	12,8	4.464	12,4	(22,0)
Costi Commerciali	7.689	28,2	9.841	27,3	(21,9)
Costi Generali & Amministrativi	3.455	12,7	4.247	11,8	(18,6)
EBITDA pre Stock Options	2.350	8,6	4.455	12,3	(47,3)
Stock Options	174	0,6	-	-	n.s.
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.176	8,0	4.455	12,3	(51,2)
Ammortamenti e svalutazioni	515	1,9	682	1,9	(24,5)
UTILE OPERATIVO (EBIT)	1.661	6,1	3.773	10,5	(56,0)
Proventi (oneri) finanziari	(447)	(1,6)	57	0,2	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	1.214	4,5	3.830	10,6	(68,3)
Imposte	(376)	(1,4)	(795)	(2,2)	(52,7)
UTILE NETTO CORRENTE	838	3,1	3.035	8,4	(72,4)
Plusvalenza	70.635				
Spese correlate alla cessione e imposte	(4.671)				
UTILE NETTO DISCONTINUED OPERATIONS	66.802		3.035		n.s.

I risultati economici delle Discontinued Operations sono stati elaborati sulla base di elementi puntualmente rilevati (Ricavi, Costi diretti, Costi di Ricerca e Sviluppo, Costi Commerciali, Stock Options, Oneri finanziari) e di alcuni elementi di costo allocati come ripartizione di costi del gruppo TXT (Costi Generali e Amministrativi, Ammortamenti, Imposte).

I Ricavi delle Discontinued Operations nei primi 9 mesi 2017 sono stati €27,3 milioni (€36,1 milioni nei 12 mesi 2016).

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) prima dei costi per Stock Options nei primi 9 mesi 2017 è stato di € 2,4 milioni (€ 4,5 milioni nei 12 mesi 2016).

L'Utile netto corrente nei primi 9 mesi 2017 è stato di € 0,8 milioni (€ 3,0 milioni nei 12 mesi 2016).

La plusvalenza di € 70,6 milioni deriva dal prezzo incassato al closing per la cessione di TXT Retail (€ 85,0 milioni) e dell'ulteriore pagamento per l'aggiustamento del capitale circolante (€ 3,2 milioni), al netto del capitale investito del business TXT Retail alla data di cessione (€ 14,8 milioni) e della liquidità netta ceduta (€ 2,8 milioni).

Le spese correlate alla cessione (€ 4,7 milioni) si riferiscono a spese legali, notarili, consulenze finanziarie e tecniche (€ 1,4 milioni), accordi di non concorrenza, transattivi e incentivi per il personale (€ 1,6 milioni) e imposte dirette e indirette (€ 1,7 milioni).

Il Capitale Investito delle Discontinued Operations al 30 settembre 2017, data di riferimento per il closing, è di € 14,8 milioni. Si riporta di seguito il confronto con i rispettivi importi al 31 dicembre 2016 (€ 14,0 milioni):

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30.9.2017	31.12.2016	Var
Immobilizzazioni immateriali	13.204	13.662	(458)
Immobilizzazioni materiali nette	773	833	(60)
Altre attività immobilizzate	895	785	110
Capitale Immobilizzato	14.872	15.280	(408)
Rimanenze	103	379	(276)
Crediti commerciali	10.836	9.725	1.111
Crediti vari e altre attività a breve	706	675	31
Debiti commerciali	(149)	(549)	400
Debiti per imposte	(1.229)	(1.484)	255
Debiti vari e altre passività a breve	(8.969)	(8.642)	(327)
Capitale circolante netto	1.298	104	1.194
TFR e altre passività non correnti	(1.388)	(1.380)	(8)
Capitale investito - Discontinued Operations	14.782	14.004	778

La liquidità netta ceduta con la Divisione TXT Retail al 30 settembre 2017, data di riferimento per il closing, era di € 2,8 milioni, che insieme al capitale investito, costituiva un totale attivo netto di € 17,6 milioni.

RACCORDO UTILE/PATRIMONIO NETTO CAPOGRUPPO - CONSOLIDATO

(Euro/000)	Patrimonio Netto		Utile Netto	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Come da bilancio TXT e-solutions S.p.A.	98,673	25,929	75,595	3,086
Eccedenza dei patrimoni netti dei bilanci comprensivi dei risultati di esercizio, rispetto ai valori di carico delle partecipazioni in imprese consolidate	(4,241)	775	1,582	3,080
Rettifiche di consolidamento, al netto dell'effetto fiscale, per:				
- differenza tra prezzo di acquisto e corrispondente patrimonio netto contabile	5,369	6,405		
- differenza allocata a IP, CR e DTA con PPA	2,264	3,843	(352)	(743)
- imposte differite passive su differenza allocato a IP e CR con PPA	(503)	(998)	110	172
- PACE put/call minority	(1,668)	(1,643)	(24)	(18)
- eliminazione dividendi infragruppo	-	-	(3,106)	(1,000)
- ripresa svalutazione partecipazioni in TXT North America Inc.	-	-	-	978
- altre rettifiche		(28)	(5,248)	-
Come da bilancio TXT Group	99,894	34,283	68,556	5,555

ANDAMENTO DEL TITOLO TXT E SITUAZIONE AZIONI PROPRIE

Nel 2017 il titolo TXT e-solutions ha registrato un prezzo ufficiale massimo di € 12,99 il 10 maggio 2017 e minimo di € 8,03 il 4 gennaio 2017. Al 31 dicembre 2017 il titolo quotava € 9,64, con un apprezzamento rispetto ad inizio anno del +29%.

La media dei volumi giornalieri degli scambi in Borsa nel 2017 è stata di 46.300 azioni, con una crescita importante degli scambi rispetto alla media di 8.600 azioni nel corso del 2016.

Le azioni proprie al 31 dicembre 2017 erano 1.268.321 (1.354.133 al 31 dicembre 2016), pari al 9,75% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 2,14 per azione. Nel corso del 2017 sono state acquistate 32.700 azioni ad un prezzo medio di € 9,53 e sono state consegnate 118.512 azioni ai dipendenti che hanno esercitato le proprie Stock Option al prezzo predeterminato di € 5,50. Al 31 dicembre 2017 rimanevano da esercitare ancora 40.238 opzioni assegnate ai dipendenti, esercitate nei primi mesi del 2018.

L'assemblea del 21 aprile 2017 ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto, per un periodo di 18 mesi, di azioni proprie fino al massimo del 20% del capitale sociale.

Il 3 agosto 2017 il Consiglio di Amministrazione ha cooptato all'unanimità, con delibera approvata dal Collegio Sindacale, Andrea Lanciani quale consigliere non esecutivo della Società in sostituzione di Andrea Casanova, che ha dato le dimissioni nella stessa data.

L'avv. Andrea Lanciani si è laureato in giurisprudenza a Torino nel 1989, cum laude e dignità di stampa e iscritto nell'albo dell'Ordine degli Avvocati dal 1992. Cassazionista, ha competenze nei

settori del diritto commerciale con specifico riferimento al diritto bancario, finanziario e societario e al settore delle società pubbliche. È autore di pubblicazioni in diritto commerciale e societario e in materia di filosofia del diritto. Parla fluentemente inglese e francese ed è partner dello Studio Tosetto, Weigmann e Associati. Il nuovo consigliere non detiene azioni di TXT.

Il dott. Andrea Casanova era stato eletto in occasione dell'Assemblea degli azionisti del 21 aprile 2017 nella lista della minoranza, presentata dal socio E-business Consulting S.A. Ai sensi dello Statuto, il Consiglio ha proceduto con la nomina per cooptazione del primo candidato non eletto della stessa lista di minoranza, con delibera approvata dal Collegio sindacale

Il dott. Andrea Casanova era membro del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato Remunerazione. Il dott. Casanova, che al momento delle dimissioni non risultava detenere azioni TXT, ha motivato le dimissioni per motivi strettamente personali. Al Consigliere dimissionario non sono stati attribuiti indennità o altri benefici a seguito della cessazione della carica.

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

INFORMATIVA SUI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E GESTIONE DEI RISCHI

Le operazioni compiute da TXT e-solutions S.p.A. con le parti correlate, individuate dallo IAS 24, riguardano essenzialmente la prestazione di servizi e la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con società del Gruppo. Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti, e sono compiute nell'interesse delle imprese del Gruppo.

Gli amministratori e i dirigenti con responsabilità strategiche dichiarano semestralmente l'eventuale esecuzione di operazioni effettuate con la capogruppo e con le imprese controllate, anche per interposta persona, secondo le disposizioni dello IAS 24. Nel 2017 non c'è stata alcuna operazione con amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche al di fuori delle remunerazioni corrisposte e descritte nella Relazione sulla Remunerazione

Gli ammontari dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria con le parti correlate sono evidenziati nella Nota 5 delle "Note illustrative al bilancio consolidato". L'individuazione, l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni con parti correlate poste in essere da TXT sono regolate dalla "Procedura che disciplina le operazioni con parti correlate" approvata in data 8 novembre 2010 e pubblicata sul sito web: www.txtgroup.com/it/governance.

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

CORPORATE GOVERNANCE, RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE E DICHIARAZIONE INFORMAZIONI NON FINANZIARIE

Lo statuto sociale della Capogruppo è conforme alle disposizioni del Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate.

In Allegato 2 è riportata la Relazione Annuale Governo societario e gli Assetti Proprietari.

In Allegato 3 è riportata la Relazione sulla remunerazione degli amministratori.

In Allegato 4 è riportata la Dichiarazione sulle informazioni non finanziarie.

ALTRE INFORMAZIONI

TXT e-solutions Spa controlla, direttamente o indirettamente, alcune società aventi sede in Stati non appartenenti alla Comunità Europea (Società Extra UE) che rivestono significativa rilevanza ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Consob 16191/2007 concernente la disciplina dei mercati ("Regolamento Mercati"). La Società ha in essere prassi e procedure che assicurano il rispetto delle previsioni di cui alla citata disciplina Consob.

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428 quarto comma del Codice civile, si attesta che TXT e-solutions S.p.A. alla data di chiusura dell'esercizio ha sedi secondarie a Orbassano (TO) Via Torino 43/45, Genova C.so Podestà 8/1 dx e Pomigliano d'Arco (NA) Via ex-aeroporto consorzio Il sole.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Società ha ricevuto notizia che il 21 febbraio 2018 è stato concluso un contratto di compravendita per la cessione da parte di E-Business Consulting S.A. a Laserline S.p.A., società detenuta in via diretta per il 60% da Enrico Magni, dell'intera partecipazione detenuta in TXT e-solutions S.p.A., rappresentativa del 25,62% del suo capitale sociale.

Il corrispettivo convenuto tra le parti è stato determinato in Euro 35 milioni, corrispondente ad una valorizzazione di circa Euro 10,50 per azione TXT.

Il trasferimento della Partecipazione avverrà alla data del closing, prevista al più tardi entro il 30 marzo 2018.

Enrico Magni ha anticipato alla Società il suo auspicio di rivestire, laddove possibile, un ruolo attivo nel Consiglio di Amministrazione e nella Società, nonché il favore a che la Società mantenga la sua attuale natura di società quotata con struttura multi divisionale.

Nel 2018 la società prevede uno sviluppo positivo dell'attività caratteristica. Il primo trimestre 2018, tenuto conto degli effetti stagionali e delle debolezze dei mercati di sbocco, potrebbe avere un livello di redditività più limitato, anche per l'accelerazione degli investimenti di ricerca e sviluppo e per il rafforzamento commerciale internazionale in atto.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Matarazzo

Alvise Braga Illa

Milano, 8 marzo 2018

TXT e-solutions S.p.A.

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO
E GLI ASSETTI PROPRIETARI 2017

Ai sensi dell'Art. 123-bis del TUF

Indice

1. PROFILO DELL'EMITTENTE	5
2. INFORMAZIONI sugli ASSETTI PROPRIETARI (ex art. 123 bis, comma 1, TUF) alla data del 31/12/2014	6
a) Struttura del capitale sociale (ex art. 123-bis, comma 1, lettera a), TUF)	6
b) Restrizioni al trasferimento di titoli (ex art. 123-bis, comma 1, lettera b), TUF)	6
c) Partecipazioni rilevanti nel capitale (ex art. 123-bis, comma 1, lettera c), TUF)	6
d) Titoli che conferiscono diritti speciali (ex art. 123-bis, comma 1, lettera d), TUF)	6
e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera e), TUF)	6
f) Restrizioni al diritto di voto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera f), TUF)	7
g) Accordi tra azionisti (ex art. 123-bis, comma 1, lettera g), TUF)	7
h) Clausole di change of control (ex art. 123-bis, comma 1, lettera h), TUF) e disposizioni statutarie in materia di OPA (ex artt. 104, comma 1-ter, e 104-bis, comma 1)	7
i) Accordi tra la società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa o se il loro rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto	7
l) norme applicabili alla nomina e alla sostituzione degli amministratori, nonché alla modifica dello statuto, se diverse da quelle legislative e regolamentari applicabili in via suppletiva	7
m) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie (ex art. 123-bis, comma 1, lettera m), TUF)	7
Attività di direzione e coordinamento (ex. Art. 2497 e ss. c.c.)	8
3. COMPLIANCE (ex art. 123-bis, comma 2, lettera a), TUF)	8
4. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	8
4.1. Nomina e sostituzione (ex art. 123-bis, comma 1, lettera L), TUF)	8
4.2. Composizione (ex art. 123-bis, comma 2, lettere d) e d-bis), TUF)	11
4.3. Ruolo del consiglio di amministrazione (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF)	15
4.4. Organi delegati	18
4.5. Altri consiglieri esecutivi	21
4.6. Amministratori indipendenti	21
4.7. Lead independent director	23
5. TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE	23
6. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF)	25
7. COMITATO PER LE NOMINE	25

8. COMITATO PER LA REMUNERAZIONE.....	26
9. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	28
10. COMITATO PER IL CONTROLLO E RISCHI	31
11. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI.....	34
11.1. Amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi	36
11.2. Responsabile della funzione di Internal Audit	37
11.3. Modello organizzativo ex D.lgs. 231/2001	38
11.4. Società di revisione	39
11.5. Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	39
11.6. Coordinamento tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.....	40
12. INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	40
13. NOMINA DEI SINDACI	45
14. COMPOSIZIONE E FUNZIONAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE (ex art. 123-bis, comma 2, lettere d) e d-bis), TUF).....	47
15. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI.....	49
16. ASSEMBLEE (ex art. 123-bis, comma 2, lettera c), TUF).....	49
17. ULTERIORI PRATICHE DI GOVERNO SOCIETARIO (ex art. 123-bis, comma 2, lettera a), TUF) 52	
18. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO.....	52
19. CONSIDERAZIONI SULLA LETTERA DEL 13 DICEMBRE 2017 DEL PRESIDENTE DEL COMITATO PER LA CORPORATE GOVERNANCE	52
TABELLA 1: Informazioni sugli assetti proprietari	54
TABELLA 2: Struttura del consiglio di amministrazione e dei comitati	55

GLOSSARIO

Codice/Codice di Autodisciplina 2014: il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel luglio 2014 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana S.p.A., ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria.

Cod. Civ. / C.C.: il codice civile.

Consiglio: il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Emittente: l'emittente azioni quotate cui si riferisce la Relazione.

Esercizio: l'esercizio sociale a cui si riferisce la Relazione.

Regolamento Emittenti Consob: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 1999 (come successivamente modificato) in materia di emittenti.

Regolamento Mercati Consob: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 20249 del 2017 in materia di mercati.

Regolamento Parti Correlate Consob: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato) in materia di operazioni con parti correlate.

Relazione: la relazione sul governo societario e gli assetti societari che le società sono tenute a redigere ai sensi dell'art. 123-bis TUF.

TUF: il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza).

1. PROFILO DELL'EMITTENTE

La presente relazione illustra il sistema di "Corporate Governance" adottato dalla TXT e-solutions S.p.A. (di seguito brevemente la "Società" o "TXT") e l'adesione che quest'ultima ha dato al Codice di autodisciplina (di seguito brevemente anche il "Codice") delle società quotate ai sensi degli artt.124 bis TUF, 89 bis Regolamento Emittenti Consob e dell'art. IA.2.6 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa.

Nell'ambito delle iniziative volte a massimizzare il valore per gli azionisti e garantire la trasparenza dell'operatività del management, TXT ha definito un sistema articolato ed omogeneo di regole di condotta riguardanti sia la propria struttura organizzativa sia i rapporti con gli stakeholders, in particolare con gli azionisti, che risultano conformi agli standard più evoluti di Corporate Governance. Il Consiglio ha adottato un modello di Corporate Governance in linea con i principi contenuti nel Codice, con l'obiettivo di garantire una corretta e trasparente informativa societaria e di creare valore per gli azionisti attraverso un adeguato funzionamento della Società.

La società è dotata dei seguenti organi sociali:

- Assemblea dei soci
- Consiglio di Amministrazione
- Comitato per la Remunerazione
- Comitato per il Controllo e Rischi
- Comitato Parti correlate
- Collegio Sindacale

L'Assemblea dei soci ("Assemblea"), regolarmente costituita, è l'organo che esprime con le sue deliberazioni la volontà sociale. Le deliberazioni da essa prese in conformità della legge e dello Statuto vincolano tutti i soci, compresi quelli assenti o dissenzienti.

Il Consiglio di Amministrazione ("Consiglio") è l'organo cui compete in via esclusiva la gestione dell'impresa. Esso è nominato ogni tre anni dall'Assemblea. Il Consiglio nomina nel suo ambito un Presidente e l'Amministratore Delegato di cui determina i poteri.

Il Comitato per la Remunerazione è un organo istituito all'interno del Consiglio ed ha funzioni consultive e propositive. In particolare esprime pareri e formula al Consiglio di Amministrazione proposte in merito alla determinazione del trattamento economico spettante agli amministratori esecutivi ed al management della società con responsabilità strategiche.

Il Comitato per il Controllo e Rischi è un organo istituito all'interno del Consiglio che valuta l'adeguatezza del sistema di controllo interno e gestione dei rischi ed esprime il proprio parere sulle procedure di controllo.

Il Comitato Parti correlate è un organo istituito all'interno del Consiglio che valuta sull'interesse della Società al compimento di Operazioni con Parti correlate, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il Collegio Sindacale è organo avente funzioni di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto e di controllo sulla gestione. Esso non ha funzioni di controllo contabile, che spetta alla Società di revisione iscritta nello speciale albo, che è organo di controllo esterno alla Società. Alla Società di Revisione compete di verificare, nel corso dell'esercizio, la regolare tenuta della contabilità sociale

e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili nonché la verifica che il bilancio d'esercizio e consolidato corrispondano alle risultanze delle scritture contabili e degli accertamenti eseguiti e che tali documenti contabili siano conformi alle norme che li disciplinano.

Le attribuzioni e le modalità di funzionamento degli organi sociali sono disciplinate dalla legge, dallo Statuto sociale e dalle deliberazioni assunte dagli organi stessi.

Copia della relazione annuale è disponibile presso la sede sociale della società, nonché consultabile sul sito Internet (www.txtgroup.com) nella sezione denominata "governance/corporate-governance-reports".

2. INFORMAZIONI sugli ASSETTI PROPRIETARI (ex art. 123 bis, comma 1, TUF) alla data del 31/12/2014

a) Struttura del capitale sociale (ex art. 123-bis, comma 1, lettera a), TUF)

Il capitale sociale della società è interamente costituito da azioni ordinarie. Alla data del 31 dicembre 2017 il capitale sottoscritto e versato era pari a Euro 6.503.125,00, suddiviso in 13.006.250 azioni dal valore nominale di Euro 0,50.

L'assemblea degli azionisti del 22 aprile 2016 ha approvato un piano di stock options che prevede l'assegnazione di massime 1.200.000 azioni a favore di dirigenti della società, subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi di performance, assegnabili dal Consiglio di Amministrazione in tranches triennali, con termine del Piano entro il 30 dicembre 2022.

b) Restrizioni al trasferimento di titoli (ex art. 123-bis, comma 1, lettera b), TUF)

Non esistono restrizioni al trasferimento di titoli.

c) Partecipazioni rilevanti nel capitale (ex art. 123-bis, comma 1, lettera c), TUF)

Per quanto concerne le partecipazioni rilevanti (azionisti possessori di quote superiori al 3% del capitale sociale) di TXT, si rinvia alla tabella n. 1 in allegato alla presente Relazione.

Tali informazioni sono rese sulla base delle risultanze del Libro Soci e delle informazioni disponibili a seguito delle comunicazioni effettuate dagli azionisti ai sensi dell'art. 120 TUF, alla data del 31 dicembre 2017.

d) Titoli che conferiscono diritti speciali (ex art. 123-bis, comma 1, lettera d), TUF)

Non sono stati emessi titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera e), TUF)

Lo Statuto non prevede particolari disposizioni relative all'esercizio dei diritti di voto dei dipendenti azionisti.

f) Restrizioni al diritto di voto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera f), TUF)

Non esistono restrizioni al diritto di voto.

g) Accordi tra azionisti (ex art. 123-bis, comma 1, lettera g), TUF)

Alla società non sono noti accordi tra azionisti ai sensi dell'art. 122 TUF.

h) Clausole di change of control (ex art. 123-bis, comma 1, lettera h), TUF) e disposizioni statutarie in materia di OPA (ex artt. 104, comma 1-ter, e 104-bis, comma 1)

La società e le sue controllate non hanno stipulato accordi significativi che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della società contraente.

i) Accordi tra la società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa o se il loro rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto

Al 31 dicembre 2017 non vi era alcun accordo in merito.

Le informazioni richieste dall'articolo 123-bis, comma primo, lettera i) sono contenute nella relazione sulla remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del TUF;

l) norme applicabili alla nomina e alla sostituzione degli amministratori, nonché alla modifica dello statuto, se diverse da quelle legislative e regolamentari applicabili in via suppletiva

Al 31 dicembre 2017 non vi erano norme difformi da quelle legislative o regolamentari applicabili.

Le informazioni richieste dall'articolo 123-bis, comma primo, lettera l) sono illustrate nella sezione della Relazione dedicata al consiglio di amministrazione (Sez. 4.1).

m) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie (ex art. 123-bis, comma 1, lettera m), TUF)

Al 31 dicembre 2017 non vi erano deleghe ad aumentare il capitale sociale.

Il 21 aprile 2017 l'assemblea ordinaria della Società ha revocato la precedente autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e ha approvato una nuova autorizzazione al Consiglio di Amministrazione di procedere, anche a mezzo delegati, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357, cod. Civ. all'acquisto, in una o più volte, per un periodo di 18 mesi dalla deliberazione, di azioni ordinarie TXT e-solutions S.p.A. fino al massimo di legge (20% del capitale sociale). Il corrispettivo minimo per l'acquisto non deve essere inferiore al valore nominale dell'azione TXT e-solutions S.p.A., e il 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 (venticinque/00).

L'Assemblea ha inoltre autorizzato il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter, cod. civ., a disporre – anche a mezzo di delegati, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte ed anche prima di avere esaurito gli acquisti – delle proprie azioni acquistate, attribuendo al Consiglio la facoltà di stabilire, di volta in volta, nel rispetto delle disposizioni di legge e di regolamento, termini, modalità e condizioni che verranno ritenuti opportuni, fermo restando che l'alienazione delle azioni potrà avvenire per un corrispettivo minimo non inferiore al valore nominale

delle stesse. Le finalità per le quali è stata autorizzato l'acquisto e l'alienazione di azioni proprie sono quelle consentite dalla normativa applicabile in vigore, fra le quali:

- a) Realizzare operazioni quali la vendita e la permuta delle proprie azioni per eventuali acquisizioni di partecipazioni, ovvero nell'ambito di eventuali accordi strategici nel quadro della politica di investimento della Società;
- b) Costituzione della provvista necessaria per dare esecuzione ai piani di stock options approvati dall'assemblea;
- c) Procedere ad investimenti e disinvestimenti in azioni proprie, qualora l'andamento delle quotazioni o l'entità della liquidità disponibile possano rendere conveniente, sul piano economico, tale operazione;
- d) Sostenere sul mercato la liquidità delle azioni, così da favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni ed evitare movimenti di prezzi non in linea con l'andamento del mercato, rafforzando – nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari – la stabilità della quotazione nelle fasi più delicate delle contrattazioni.

A fronte di tale acquisto saranno impegnate riserve disponibili per un ammontare corrispondente al controvalore delle azioni proprie acquistate prelevandole dalla riserva sovrapprezzo azioni.

Alla data di chiusura dell'esercizio la società detiene in bilancio n. 1.268.321 azioni proprie (al 31 dicembre 2016 1.354.133), pari al 9,75% del capitale, per un valore di carico complessivo di Euro 2.715.604 (Euro 2,14 per azione) e di mercato di Euro 12.226.614 (quotazione azione al 31 dicembre 2017 Euro 9,64). A fronte di tale acquisto sono impegnate riserve disponibili per un ammontare corrispondente al controvalore delle azioni proprie acquistate prelevate dalla riserva sovrapprezzo azioni. Nel corso del 2017 sono state acquistate sul mercato 32.700 azioni proprie e sono state consegnate 118.512 azioni proprie a dipendenti in relazione al piano di Stock Options 2016.

Attività di direzione e coordinamento (ex. Art. 2497 e ss. c.c.)

La società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile.

3. COMPLIANCE (ex art. 123-bis, comma 2, lettera a), TUF)

La società ha adottato il Codice di Autodisciplina delle società quotate del marzo del 2006 e successive modifiche. Il Codice approvato dal Comitato per la Corporate Governance è accessibile al pubblico sul sito web del Comitato per la Corporate Governance alla pagina <http://www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/codice/codice.htm>.

L'Emittente e le sue controllate aventi rilevanza strategica non sono soggetti a disposizioni di legge non italiane che influenzano la struttura di corporate governance della società.

4. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

4.1. Nomina e sostituzione (ex art. 123-bis, comma 1, lettera L), TUF)

La società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da tre a quattordici membri, a seconda di quanto l'Assemblea ordinaria deciderà al momento della nomina. La nomina degli

amministratori avviene nel rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi secondo le modalità di seguito specificate.

L'assunzione della carica di amministratore è subordinata al possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità ed indipendenza prescritti dalle disposizioni cui è sottoposta la Società, anche con riferimento a quelli al riguardo previsti dai codici di comportamento redatti dalla società di gestione dei mercati regolamentati.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, gli altri provvedono a sostituirli con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, purché la maggioranza sia sempre costituita da amministratori nominati dall'Assemblea.

Nel caso in cui vengano a mancare amministratori nominati dalla minoranza, come di seguito definiti, il Consiglio provvederà alla loro sostituzione attingendo dalla lista di minoranza di appartenenza dell'amministratore cessato. Il Consiglio in occasione della sostituzione dovrà inoltre garantire il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi. Gli amministratori così nominati restano in carica sino all'Assemblea successiva.

Gli amministratori sono nominati dall'Assemblea sulla base di liste nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo. Hanno diritto a presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino almeno la percentuale del capitale sociale fissata dalla legge o dalla Consob ai sensi dell'art. 147-ter, comma 1 TUF (attualmente fissato al 4,5%). La titolarità della quota minima di partecipazione, ai fini del diritto a presentare le liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso l'emittente. La relativa certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte dell'emittente.

Ogni azionista può presentare o partecipare insieme ad altri azionisti alla presentazione di una sola lista e ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Le liste sono depositate presso l'emittente entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e con le altre modalità previste dalla Consob con regolamento almeno ventuno giorni prima della data dell'assemblea.

Unitamente a ciascuna lista, entro i termini sopra indicati, devono essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per l'assunzione della carica, il curriculum professionale di ciascun candidato e l'esistenza degli eventuali requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148 comma 3 TUF. La titolarità del numero di azioni necessario alla presentazione delle liste è dimostrata dagli azionisti mediante presentazione e/o recapito presso la sede della Società, almeno tre giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione, di copia delle comunicazioni emesse ai sensi di legge dai soggetti a ciò autorizzati. Dalle liste deve risultare quale dei candidati sono in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge.

Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.

Alla elezione degli amministratori si procede come segue:

- nel caso in cui venga presentata più di una lista:
 - a) i quattro quinti degli amministratori sono tratti dalla lista che ha ottenuto la maggioranza dei voti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati e con arrotondamento all'unità inferiore in caso di numero decimale;
 - b) gli altri amministratori sono tratti dalla lista risultata seconda per numero di voti ottenuti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, purché tale lista non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti; nel caso in cui più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste da parte di tutti i soci presenti in assemblea e risultano eletti i candidati delle due liste che ottengano maggiori voti;
- nel caso in cui venga presentata una sola lista, gli amministratori sono tratti dall'unica lista presentata, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati, sino a concorrenza del numero di amministratori stabilito dall'Assemblea;
- nel caso in cui non venga presentata alcuna lista o sia insufficiente il numero dei candidati eletti rispetto al numero degli amministratori stabilito dall'Assemblea, gli amministratori sono nominati dall'Assemblea che delibera con le maggioranze di legge.

Le liste che presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono inoltre includere candidati di genere diverso, secondo quanto previsto nell'avviso di convocazione dell'assemblea, in modo da consentire una composizione del Consiglio di Amministrazione nel rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.

In ogni caso tra gli amministratori che risulteranno nominati dovrà esservi presente almeno un amministratore indipendente od il maggior numero che sarà previsto dalle disposizioni cui sarà sottoposta la società al momento della nomina. Nel caso in cui l'amministratore indipendente non risulti eletto sulla base della sopra illustrata procedura del voto di lista, questo verrà nominato in sostituzione dell'ultimo amministratore tratto dalla lista cui appartiene, dando precedenza a quell'amministratore indipendente appartenente alla lista che ha ottenuto la maggioranza dei voti.

Tra gli amministratori che risulteranno nominati dovrà inoltre essere presente un numero di amministratori di ciascun genere che soddisfi le condizioni minime previste dalle disposizioni cui sarà sottoposta la società al momento della nomina. Nel caso in cui eleggendo i candidati in base alla procedura del voto di lista, il Consiglio di amministrazione si trovi ad avere una composizione non conforme alle quote di genere, l'amministratore di genere meno rappresentato verrà nominato in sostituzione dell'ultimo amministratore tratto dalla lista cui appartiene, dando precedenza a quell'amministratore di genere meno rappresentato appartenente alla lista che ha ottenuto la maggioranza dei voti. Qualora infine detta procedura non assicuri la presenza nel consiglio di amministrazione di un numero di componenti per ciascun genere almeno pari al minimo previsto dalle disposizioni vigenti al momento della nomina, la nomina dei soggetti appartenenti al genere meno rappresentato avverrà con delibera assunta dall'assemblea con le maggioranze di legge, senza vicolo di lista, sostituendo, se necessario al raggiungimento del numero di componenti del Consiglio di amministrazione stabilito dall'Assemblea, il soggetto così nominato con l'ultimo degli eletti tratto dalla lista che ha ottenuto la maggioranza dei voti.

Oltre alle norme previste dal TUF, la Società non è soggetta a ulteriori norme (ad esempio la normativa di settore) in materia di composizione del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione non ha provveduto alla costituzione, al suo interno, di un Comitato per le proposte di nomina, posto che tale funzione, anche in considerazione della composizione dell'azionariato della Società e delle dimensioni del Consiglio, viene di fatto svolta da quest'ultimo.

Il Consiglio di Amministrazione ha valutato, nella riunione del 10 maggio 2012 di non adottare un piano per la successione degli amministratori esecutivi (Criterio 5.C.2), sulla base del criterio di proporzionalità di costi e complessità procedurali non giustificate dalle caratteristiche, dimensioni, struttura organizzativa, natura, portata e articolazione delle attività svolte di TXT. La valutazione è stata aggiornata e confermata nel corso delle riunioni del Consiglio del 8 marzo 2017 e 8 marzo 2018.

4.2. Composizione (ex art. 123-bis, comma 2, lettere d) e d-bis), TUF)

Secondo le previsioni dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione è composto da un minimo di 3 ad un massimo di 14 membri a seconda di quanto l'assemblea ordinaria deciderà al momento della nomina.

Gli amministratori durano in carica tre esercizi e sono rieleggibili. Il Consiglio in carica si compone di 7 membri di cui 3 amministratori esecutivi, 1 amministratore non esecutivo e 3 amministratori indipendenti che, come raccomandato dall'art. 3 del Codice, non intrattengono con la Società, con le sue controllate, con gli amministratori esecutivi o con gli azionisti che controllano la Società, relazioni economiche di entità tale da poterne condizionare l'autonomia di giudizio. Inoltre non sono titolari, direttamente o indirettamente, di partecipazioni azionarie di entità tale da permettere loro di esercitare alcun tipo di controllo sulla Società, né partecipano a patti parasociali per il controllo della Società stessa.

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea del 21 aprile 2017 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

All'Assemblea del 21 aprile 2017 sono state presentate due liste. La lista di maggioranza è stata presentata da Alvise Braga IIIa con i nominativi di Alvise Braga IIIa, Marco Edoardo Guida, Stefania Saviolo (candidato amministratore indipendente), Fabienne Anne Dejean Schwalbe (candidato amministratore indipendente) e Paolo Matarazzo (tutti eletti). La lista di minoranza è stata presentata da E-business consulting SA con il nominativo di Andrea Casanova, Andrea Lanciani e Teresa Cristiana Naddeo (candidato amministratore indipendente). Da questa lista sono stati nominati amministratori Andrea Casanova, primo della lista e Teresa Cristiana Naddeo (amministratore indipendente), terza della lista, in sostituzione di Andrea Lanciani, secondo della lista, per consentire un equilibrio della composizione per genere del Consiglio.

I soci hanno dichiarato che non esistono rapporti di collegamento tra le liste. La lista di maggioranza ha ottenuto il 55,36% del capitale votante e la lista di minoranza ha ottenuto il 43,63% del capitale votante.

Nel Consiglio di Amministrazione del 21 aprile 2017 all'ing. Alvise Braga Illa è stata conferita la carica di Presidente e all'ing. Marco Edoardo Guida la carica di Amministratore Delegato.

Il 3 agosto 2017 il consigliere Andrea Casanova ha dato le dimissioni per motivi strettamente personali e il Consiglio ha provveduto alla nomina per cooptazione di Andrea Lanciani, consigliere non esecutivo, quale primo candidato non eletto della stessa lista di minoranza votata dall'Assemblea degli azionisti del 21 aprile 2017. La delibera è stata approvata dal Collegio sindacale.

I consiglieri Alvise Braga Illa, Marco Edoardo Guida, Stefania Saviolo, Fabienne Anne Dejean Schwalbe e Teresa Cristiana Naddeo eletti dall'assemblea del 21 aprile 2017 erano già precedentemente consiglieri. Il consigliere Paolo Matarazzo è stato amministratore della società dal 23 aprile 2008 al 10 maggio 2012.

Le caratteristiche professionali di ciascun amministratore (art. 144-decies del Regolamento Emittenti Consob) sono elencate di seguito:

Alvise Braga Illa

Nato a Segovia (Spagna) il 12.12.1939.

Laureato al Politecnico di Milano, per dieci anni ha fatto ricerca e insegnato al Lincoln Laboratory e al Massachusetts Institute of Technology, dove è stato anche a capo del Optical Communications Group e del Network Systems. Ha diretto i Laboratori R&D di Italtel, ha fondato Zeltron S.p.A. e guidato la ristrutturazione di Ducati Energia come Direttore Generale. Ha fondato TXT Automation Systems, ceduta ad ABB nel 1997, e TXT e-solutions nel 1989.

Marco Edoardo Guida

Nato a Milano il 12.9.1961.

Laureato in Ingegneria Elettronica, è stato responsabile di un gruppo di Computer Integrated Manufacturing presso la Pirelli Informatica fino al 1994, anno in cui è entrato in TXT e-solutions. Dal 2000 ha ricoperto la carica di Vice Presidente e quindi quella di Direttore delle Operazioni Internazionali trasformando il Gruppo TXT da impresa italiana a gruppo internazionale, e curando l'acquisizione e l'integrazione di due società estere (una inglese e una tedesca). Nel 2006 è stato nominato General Manager di TXT e-solutions e dal gennaio del 2009 ricopre la carica di Amministratore Delegato del Gruppo TXT.

Paolo Matarazzo

Nato a Milano il 5.5.1966

Dopo la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Bocconi e specializzazione in Business Administration all'Università di San Diego (California), ha avuto significative esperienze nel mondo finanziario, prima come analista a Londra per tre anni e successivamente nel Gruppo Recordati per sette anni, con responsabilità della Tesoreria; nei successivi sette anni ha ricoperto il ruolo di Direttore Finanza, Amministrazione e Controllo per l'Europa di Eurand, società quotata al Nasdaq in maggio 2007. Ha conseguito il titolo di Dottore Commercialista e Revisore Legale. Da novembre del 2007 ricopre la carica di Chief Financial Officer del Gruppo TXT.

Andrea Lanciani

Nato a Torino il 9.1.1965.

L'avv. Andrea Lanciani si è laureato in giurisprudenza a Torino nel 1989, cum laude e dignità di stampa e iscritto nell'albo dell'Ordine degli Avvocati dal 1992. Cassazionista, ha competenze nei settori del diritto commerciale con specifico riferimento al diritto bancario, finanziario e societario e al settore delle società pubbliche. E' autore di pubblicazioni in diritto commerciale e societario e in materia di filosofia del diritto. Parla fluentemente inglese e francese ed è partner dello Studio Tosetto, Weigmann e Associati.

Stefania Saviolo

Nata a Milano il 14.3.1965.

Si è laureata nel 1989 in Economia Aziendale presso l'Università Bocconi di Milano, dove nel 1993 ha conseguito il Dottorato di Ricerca in International Business perfezionato nel 1992-1993 presso la Stern School of Business - New York University.

Ha conseguito il titolo di Dottore Commercialista nel 1994 ed è iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti di Milano. Dal 1993 è Docente di Management e Tecnologia presso l'Università Bocconi e la SDA Bocconi School of Management dove insegna presso corsi under-graduate, graduate ed executive. Dal 2014 è consigliere di amministrazione indipendente presso Natuzzi Group (quotata NYSE) e dal 2017 presso il Gruppo Stefanel, dove è anche Presidente del comitato Nomine e Remunerazione. Svolge da oltre 20 anni consulenza direzionale per aziende moda, design, lusso nelle aree del brand management, crescita internazionale e sviluppo organizzativo.

Fabienne Dejean Schwalbe (in carica dal 5 maggio 2015)

Nata a Dakar (Senegal) il 5.5.1964.

Si è laureata nel 1985 con un Master alla HEC di Parigi, con successive specializzazioni a IMD Losanna (2003) e Harvard Business School (2012). Ha maturato un'importante esperienza nei settori Media & Digital, avviata negli Stati Uniti, con crescenti responsabilità nel gruppo Bertelsmann a Parigi. In Italia ha ricoperto la posizione di CEO nella Joint Venture Bertelsmann Gruner+Jahr/Mondadori e svolge attività di consulenza sulla trasformazione digitale in Francia e in Italia. Ha concluso progetti per primarie società sia nel settore dei Media che nel settore della Moda e collaborato con il Boston Consulting Group. Attualmente è consigliere dell'amministratore delegato di ASM Group, società specializzata nel customer care per i marchi di Lusso, con presenza in Europa, USA e Asia.

Teresa Cristiana Naddeo

Nata a Torino il 22.5.1958.

Dopo la laurea in Economia e Commercio presso l'Università di Torino, ha maturato decennale esperienza professionale dei mercati finanziari italiani e internazionali. Negli ultimi anni la dott.ssa Naddeo ha operato nelle SIM e nei fondi di gestione mobiliare del Gruppo Zenit, con importanti responsabilità operative, gestionali e di Amministratore. In precedenza, la dott.ssa Naddeo ha lavorato in Arthur Andersen, fino alla dirigenza, nella revisione e certificazione di bilanci di grandi Gruppi bancari, finanziari e dei settori televisivo e dei media. La dott.ssa Naddeo è attiva in numerose Associazioni e Fondazioni professionali e civiche, ed iscritta agli Albi dei Commercialisti

e dei Revisori Contabili di Milano. È amministratore di Gardena Capital Ltd, sindaco di Salini Impregilo SpA e presidente del collegio sindacale di Ligestra Quattro Srl.

Gli incarichi ricoperti dagli amministratori indipendenti sono tutti in società che non fanno parte del gruppo TXT.

Politiche di diversità

Allo stato, la Società non ha adottato una politica di diversità in relazione alla composizione del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale. Nella decisione di non adottare, almeno per il 2017, una politica in materia di diversità, si è altresì dovuto tenere in debita considerazione la rilevante trasformazione del Gruppo nel corso di tale esercizio per effetto della cessione della Divisione TXT Retail e la riconfigurazione dell'attività sulla Divisione TXT Next. La questione circa l'opportunità di approvare una specifica politica in tema di diversità è stata, pertanto, rimandata al 2018 una volta definito il perimetro di attività della Società e le priorità di sviluppo industriale.

Cumulo massimo agli incarichi ricoperti in altre società

Il Consiglio non ha definito criteri specifici circa il numero massimo di incarichi di amministrazione e di controllo in altre società (Criterio 1.C.3), anche in considerazione della composizione del Consiglio i cui membri partecipano in modo regolare ed efficace allo svolgimento del ruolo di amministratore.

Induction Programme

Il Presidente ha curato che gli amministratori possano partecipare, successivamente alla nomina e durante il mandato, ad iniziative finalizzate a fornire loro un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera la Società, delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione, dei principi di corretta gestione dei rischi, nonché del quadro normativo di riferimento (Criterio applicativo 2.C.2). L'applicazione del principio si concretizza per gli amministratori non esecutivi e indipendenti (4 persone) in discussioni ed incontri di approfondimento con il management e la partecipazione ad eventi ed iniziative operative, tra cui la presentazione della nuova iniziativa TXT Sense alla Triennale di Milano il 28 settembre 2017. Gli altri amministratori (3 persone) sono dirigenti e manager della società.

Il Consiglio di Amministrazione agisce e delibera con cognizione di causa ed in piena autonomia e nell'interesse della generalità degli azionisti, in modo tale da valorizzare al massimo lo shareholder value, presupposto indispensabile per un proficuo rapporto con il mercato finanziario e tutti gli amministratori dedicano il tempo necessario ad un proficuo svolgimento dei loro compiti, essendo ben consapevoli delle responsabilità inerenti la carica ricoperta.

La società non ha costituito un Comitato Esecutivo né un Comitato per le nomine. I componenti del Comitato per la remunerazione e del Comitato per il controllo sono tutti amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti.

Nessuna altra variazione è intervenuta dalla data di chiusura dell'esercizio 2017 alla data odierna.

4.3. Ruolo del consiglio di amministrazione (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF)

Il Consiglio di Amministrazione ha un ruolo fondamentale per la gestione della Società, attraverso lo svolgimento di funzioni di indirizzo strategico, di coordinamento organizzativo nonché di verifica dell'esistenza dei controlli necessari per monitorare l'andamento della Società stessa.

Al Consiglio sono riservati (ai sensi del criterio applicativo 1.C.1., lett a):

- l'esame ed approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari della Società, nonché il periodico monitoraggio della loro attuazione;
- l'esame ed approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari del gruppo di cui la Società è a capo, nonché il periodico monitoraggio della loro attuazione;
- la definizione del sistema di governo societario della Società;
- la definizione della struttura del gruppo di cui la Società è a capo.

Le attività di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione sono determinate sia dallo Statuto sia dalla prassi societaria. In particolare, esso è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società e, più segnatamente, ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per il raggiungimento degli scopi sociali, esclusi soltanto gli atti che la legge riserva in via esclusiva all'Assemblea dei soci. Il Consiglio di Amministrazione in particolare:

1. attribuisce e revoca le deleghe all'Amministratore Delegato, definendone limiti e modalità d'esercizio;
2. assume obbligazioni estranee all'ordinaria amministrazione della Società non previste nei budget approvati;
3. determina, esaminate le proposte dell'apposito Comitato per la Remunerazione e sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione del Presidente del Consiglio di Amministrazione;
4. esamina ed approva le operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario e delibera in merito all'acquisizione e all'alienazione di partecipazioni societarie, aziende o rami d'azienda; vaglia preventivamente operazioni immobiliari e cessione di assets ritenuti significativi;
5. determina le linee guida ed i criteri di identificazione delle operazioni in ogni caso più significative, anche con parti correlate;
6. vigila sul generale andamento della gestione sulla base delle informazioni ricevute dalla Direzione Generale e dal Comitato per il Controllo e Rischi;
7. definisce l'assetto organizzativo generale della Società e la struttura societaria del Gruppo, verificandone l'adeguatezza;
8. riferisce agli azionisti in assemblea.

Nel corso del 2017 sono state tenute 10 riunioni del Consiglio di amministrazione, della durata media di 2 ore e 40 minuti. La presenza media degli Amministratori è stata del 99% e quella dei Sindaci del 98%.

Le riunioni programmate per l'esercizio 2018 sono 5, nessuna delle quali ancora tenuta nel corso dell'anno. Così come previsto dalle vigenti disposizioni regolamentari, la Società ha reso note, mediante comunicato stampa diffuso al mercato in data 15 novembre 2017, le date delle riunioni del Consiglio previste nel corso del 2018 per l'esame dei dati economico-finanziari, secondo il calendario di seguito riportato:

- 8 marzo 2018: progetto di bilancio di esercizio al 31.12.2017
- 19 aprile 2018: Assemblea per bilancio d'esercizio 2017 (convocazione unica)
- 10 maggio 2018: resoconto intermedio di gestione al 31.3.2018
- 2 agosto 2018: relazione finanziaria semestrale al 30.6.2018
- 6 novembre 2018: resoconto intermedio di gestione al 30.9.2018

Il Presidente organizza i lavori del Consiglio e si adopera affinché ai membri del Consiglio siano fornite, con modalità e tempistica adeguata, la documentazione e le informazioni necessarie per l'assunzione delle decisioni. Per garantire che gli amministratori agiscano in modo informato e per assicurare una corretta e completa valutazione dei fatti portati all'esame del Consiglio, la documentazione e le informazioni, in particolare la bozza delle relazioni periodiche è trasmessa ai consiglieri in media 3,5 giorni in anticipo rispetto alla data della riunione, termine migliore rispetto all'anticipo di 3 giorni indicato come congruo da parte del Comitato Controllo e Rischi (*Criterio applicativo 1.C.5*). Nel corso del 2017 il 43% degli argomenti all'ordine del giorno delle riunioni del Consiglio non ha richiesto l'invio di documentazione preliminare, in considerazione della natura degli argomenti discussi. È ammessa la possibilità che le adunanze del Consiglio si tengano per teleconferenza o videoconferenza. In talune circostanze, la natura delle deliberazioni da assumere e le esigenze di riservatezza, come pure quelle di tempestività con cui il Consiglio è chiamato a deliberare possono comportare limiti all'informativa preventiva.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione cura che agli argomenti all'ordine del giorno sia dedicato il tempo necessario per consentire un costruttivo dibattito, incoraggiando, nello svolgimento delle riunioni contribuiti, da parte dei Consiglieri.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, con l'ausilio del segretario del Consiglio, comunica preventivamente agli Amministratori ed ai Sindaci gli argomenti che saranno oggetto di trattazione nel corso delle riunioni consiliari e, se necessario in relazione agli argomenti all'ordine del giorno, provvede affinché adeguate informazioni sulle materie da esaminare vengano fornite con congruo anticipo. Il segretario del Consiglio, su incarico del Presidente, trasmette via posta elettronica agli amministratori ed ai sindaci, con scadenze diverse a seconda della materia da trattare la documentazione illustrativa delle materie che devono essere discusse, salvo i casi di urgenza o quando vi sia la necessità di salvaguardare particolari esigenze di riservatezza; in tale circostanza è comunque assicurata un'approfondita trattazione degli argomenti. L'Amministratore Delegato preavverte i responsabili delle funzioni aziendali circa la necessità o la semplice possibilità della loro partecipazione alle riunioni del Consiglio nella fase di trattazione dell'argomento di loro competenza, affinché possano contribuire alla discussione.

Alle riunioni del Consiglio di Amministrazione possono essere invitati dirigenti della Società, responsabili delle funzioni aziendali competenti secondo la materia, i revisori della società e occasionalmente altri soggetti esterni allo scopo di fornire opportuni approfondimenti sugli argomenti all'ordine del giorno (*Criterio applicativo 1.C.6*). Nel corso del 2017 ha partecipato alla riunione del Consiglio - prima che venisse nominato consigliere - il dott. Paolo Matarazzo, *Chief Financial Officer*,

chiamato a fungere da segretario e, in funzione dell'argomento all'ordine del giorno, ha partecipato ad una riunione l'ing. Simone Pozzi CEO della divisione TXT Retail. Regolari aggiornamenti sono stati forniti dai consulenti e legali della Società.

Il Consiglio ha valutato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale della Società e delle società controllate aventi rilevanza strategica predisposto dall'amministratore delegato, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e alla gestione dei conflitti di interesse (*Criterio applicativo 1.C.1., lett. b*) e lett. c).

Il Consiglio ha determinato, esaminate le proposte dell'apposito comitato e sentito il collegio sindacale, la remunerazione del Presidente e degli altri amministratori (*Criterio applicativo 1.C.1., lett. d*).

Il Consiglio ha valutato il generale andamento della gestione, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli organi delegati, nonché confrontando, periodicamente, i risultati conseguiti con quelli programmati (*Criterio applicativo 1.C.1., lett. e*).

Il Consiglio esamina e approva preventivamente le operazioni di significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario della Società e delle sue controllate (*Criterio applicativo 1.C.1., lett. f*).

Al Consiglio sono riservati l'esame e l'approvazione preventiva delle operazioni della Società o delle sue controllate in cui uno o più amministratori siano portatori di un interesse per conto proprio o di terzi (*Criterio applicativo 1.C.1., lett. f*).

Il Consiglio, in data 8 marzo 2017, ha effettuato la valutazione sulla dimensione, composizione e funzionamento del consiglio stesso e dei suoi comitati (*Criterio applicativo 1.C.1., lett. g*).

Ciascun Consigliere ha ricevuto un questionario contenente alcune domande che richiedevano di esprimere un giudizio circa la dimensione, composizione, funzionamento, riunioni, efficacia e responsabilità del Consiglio e dei suoi comitati, con la possibilità di fornire suggerimenti o proposte di intervento. I questionari compilati sono stati raccolti dal segretario del Consiglio di Amministrazione il quale ha elaborato un documento di riepilogo dei giudizi espressi e dei suggerimenti forniti, sottoposto all'esame del Consiglio di Amministrazione stesso.

Il Consiglio, preso atto dell'esito complessivo delle valutazioni formulate dai Consiglieri, ha espresso una valutazione di sostanziale adeguatezza sulla dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei suoi comitati.

Il Consiglio ha approvato in data 8 marzo 2017 un documento "Orientamento del Consiglio agli Azionisti sulla dimensione e composizione del nuovo Consiglio di Amministrazione", in preparazione delle liste dei candidati e dell'Assemblea per il rinnovo del Consiglio del 21 aprile 2107. Il documento è stato messo a disposizione sul sito internet della società e, in coerenza con quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina, raccoglie le riflessioni sulla futura dimensione e composizione dell'organo amministrativo, esprimendo il proprio orientamento agli azionisti in vista del suo rinnovo. Le principali considerazioni condivise includono l'indicazione di 7 consiglieri come ottimale per TXT, l'utile articolazione delle due cariche distinte di Presidente e Amministratore Delegato, la positiva presenza di culture aziendali e professionali diversificate, le competenze nei settori delle due divisioni, la composizione dei Comitati, l'indicazione che i consiglieri dovrebbero conoscere la lingua

inglese, avere tempo sufficiente da dedicare ed assicurare una certa diversificazione tra fasce di età.

L'assemblea non ha autorizzato in via generale e preventiva deroghe al divieto di concorrenza previsto dall'art. 2390 cod. civ. (*Criterio applicativo 1.C.4.*)

Al fine di assicurare la corretta gestione delle informazioni societarie, il Consiglio di amministrazione ha approvato l'8 marzo 2017 un nuovo "Regolamento per la gestione delle Informazioni Privilegiate e l'Istituzione del registro delle persone che vi hanno accesso" e una nuova "Procedura in materia di Internal Dealing", come aggiornamento della precedente del 2006, in conformità alla nuova normativa Market Abuse Regulation – MAR. I documenti sono stati pubblicati sul sito della Società (Criterio applicativo 1.C.1 lett. j).

4.4. Organi delegati

Amministratore Delegato

Nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 21 aprile 2017 è stata confermata all'ing. Marco Edoardo Guida la carica di Amministratore Delegato che già ricopriva dal 1 gennaio 2009. In tale riunione sono stati confermati i poteri già conferiti nella riunione del Consiglio di amministrazione del 20 aprile 2011. Egli può esercitare, con firma singola, i seguenti poteri di ordinaria amministrazione, nell'esercizio dei quali è comunque tenuto a rispondere al Consiglio di Amministrazione nei modi di legge:

1. Stipulare in nome e per conto della società mandante, firmandoli, contratti di compravendita e di locazione anche finanziaria di beni mobili, anche iscritti in pubblici registri, di appalto, di concordato; assumere e concedere rappresentanze e sub-rappresentanze e nominare agenti;
2. Concorrere ad aste, gare ed incanti pubblici e privati per esecuzione di lavori e somministrazioni di ogni genere; Stipulare e sottoscrivere contratti di appalto di fornitura o di prestazioni di servizi, partecipare alle relative gare, in confronto di pubbliche amministrazioni di qualsiasi genere;
3. Sottoscrivere offerte ed accettare ordini per lavori affidati alla società;
4. Aprire e chiudere conti correnti bancari, richiedere ad istituti di credito ordinario, di medio e lungo termine di qualsiasi entità e natura la concessione di finanziamenti e linee di affidamenti e sottoscrivere tutti i documenti richiesti dai sopra citati istituti per il perfezionamento di tali pratiche, accettandone le relative clausole contrattuali;
5. Esigere tutte le somme e valori che siano per qualsiasi titolo dovute alla società da chicchessia ed altresì dalle Amministrazioni dello Stato, Regioni, Province e Comuni; rilasciare le corrispondenti quietanze e liberazioni; emettere, girare e riscuotere effetti cambiari, vaglia ed assegni bancari anche allo scoperto, purché nei limiti dei fidi concessi alla società; compiere qualsiasi operazione di utilizzo degli affidamenti concessi dalle banche ed in particolare presentare per lo sconto ed incasso effetti commerciali, utilizzandone il netto ricavo; fare ogni atto ed operazione presso gli Uffici del Debito Pubblico, della Cassa DD.PP., quelli postali, ferroviari, doganali e delle imprese di trasporto ed in genere presso tutti gli uffici pubblici e privati, con facoltà di fare ritiri di valori, pieghi, lettere anche raccomandate, etc.;

- eseguire insomma tutte le pratiche ed operazioni anche presso gli Istituti di Credito e di Emissione, consentendo altresì vincoli e svincoli;
6. Rappresentare la società mandante avanti a qualsiasi Autorità Amministrativa, firmare e promuovere istanze, ricorsi, verbali per qualunque oggetto, proporre e sostenere azioni amministrative ed azioni giudiziarie nelle procedure di fallimento, di concordato e di moratoria, sottoscrivere dichiarazioni fiscali e certificazioni;
 7. Nominare, assumere, promuovere, sospendere e licenziare personale, inclusi i dirigenti;
 8. Sottoscrivere contratti di Associazione, raggruppamenti temporanei di imprese, imprese e società consortili per concorrere a gare d'appalto con Enti pubblici o privati;
 9. Nominare procuratori e delegati a cui demandare in tutto od in parte le funzioni sopra richiamate;
 10. Firmare per la società mandante, con firma libera, tutti gli atti di cui sopra, facendo precedere la propria firma personale dalla denominazione sociale.

L'ing. Guida è qualificabile come il principale responsabile della gestione dell'impresa (Chief Executive Officer).

Non ricorre la situazione di interlocking directorate, cioè il Chief Executive Officer di TXT non ha incarichi di amministratore in altri emittenti (non appartenenti allo stesso Gruppo) di cui sia Chief Executive Officer un amministratore di TXT (Criterio applicativo 2.C.5)

Presidente

Il Consiglio di Amministrazione in data 21 aprile 2017 ha conferito al Presidente speciali incarichi in materia di individuazione, coordinamento e revisione delle strategie di sviluppo; identificazione e realizzazione di proposte di collaborazione commerciale con altri operatori, anche attraverso acquisizioni, partnership o joint-venture; promozione dell'attività verso i maggiori clienti e verso gli investitori, coordinando l'attività interna preposta; monitoraggio della situazione internazionale, con particolare riguardo ai mercati nei quali è presente la società tramite le proprie società controllate, al fine di aggiornare la strategia della società e del gruppo in conseguenza delle continue evoluzioni delle condizioni del mercato.

I Presidente del Consiglio di Amministrazione sono conferiti tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione inerenti e relativi alla gestione della Società stessa, fatta eccezione per l'acquisto e la vendita di immobili.

Il Presidente riferisce al Consiglio in merito all'attività svolta nell'esercizio, fornendo, altresì, adeguata informativa per aggiornare, di volta in volta, il Consiglio in merito ad operazioni atipiche, inusuali o con parti correlate il cui esame e la cui approvazione non siano riservati al Consiglio di Amministrazione.

Il Presidente non è l'azionista di controllo dell'Emittente.

Nella riunione del Consiglio di amministrazione del 21 aprile 2017 sono stati confermati al Presidente, Ing. Braga Illa, i seguenti poteri, già conferiti nella riunione del Consiglio di amministrazione del 20 aprile 2011:

1. Compiere in nome e per conto della Società tutti gli atti di ordinaria e straordinaria amministrazione inerenti e relativi alla gestione della società stessa, fatta eccezione per

- l'acquisto e la vendita di immobili; ed in particolare, a titolo puramente esemplificativo e non limitativo;
2. Rilasciare avalli, fidejussioni e garanzie in genere per conto della società;
 3. Stipulare in nome e per conto della società, firmandoli, contratti di compravendita e di locazione anche finanziaria di beni mobili, anche iscritti in pubblici registri, di appalto, di comodato; stipulare contratti di locazione di beni immobili; assumere e concedere rappresentanze e sub-rappresentanze e nominare agenti;
 4. Concorrere ad aste, gare, appalti ed incanti pubblici e privati per esecuzione di lavori e somministrazioni di ogni genere;
 5. Aprire e chiudere conti correnti bancari, richiedere ad istituti di credito ordinario, di medio e lungo termine di qualsiasi entità e natura la concessione di finanziamenti e linee di affidamenti e sottoscrivere tutti i documenti richiesti dai sopra citati istituti per il perfezionamento di tali pratiche, accettandone le relative clausole contrattuali;
 6. Esigere tutte le somme e valori che siano per qualsiasi titolo dovute alla società da chicchessia ed altresì dalle Amministrazioni dello Stato, Regioni, Province e Comuni; rilasciare le corrispondenti quietanze e liberazioni; emettere, girare e riscuotere effetti cambiari, vaglia ed assegni bancari anche allo scoperto, purché nei limiti dei fidi concessi alla società; compiere qualsiasi operazione di utilizzo degli affidamenti concessi dalle banche ed in particolare presentare per lo sconto ed incasso effetti commerciali, utilizzandone il netto ricavo; fare ogni atto ed operazione presso gli Uffici del Debito Pubblico, della Cassa DD.PP., quelli postali, ferroviari, doganali e delle imprese di trasporto ed in genere presso tutti gli uffici pubblici e privati, con facoltà di fare ritiri di valori, pieghi, lettere anche raccomandate, etc.; eseguire insomma tutte le pratiche ed operazioni anche presso gli Istituti di Credito e di Emissione, consentendo altresì vincoli e svincoli;
 7. Rappresentare la Società avanti a qualsiasi Autorità giudiziaria, ordinaria e speciale, nazionale, regionale ed amministrativa; firmare e promuovere istanze, ricorsi e verbali per qualunque oggetto; proporre, sostenere azioni amministrative e giudiziarie, intervenire nelle procedure concorsuali ed insinuare crediti nei fallimenti; nominare avvocati e procuratori alle liti, in qualsiasi giudizio, anche esecutivo, in ogni stato e grado; compromettere controversie in arbitrati sia rituali che irrituali, sia chiamati ad intervenire come amichevoli compositori, nominare gli arbitri stessi, sottoscrivere dichiarazioni fiscali e certificazioni;
 8. Rappresentare la Società in relazione ad ogni operazione di importazione od esportazione; ad ogni procedura con le dogane, la Banca d'Italia ed il Ministero per il Commercio con l'estero;
 9. Nominare, assumere, promuovere, sospendere e licenziare personale di qualsiasi grado;
 10. Sottoscrivere contratti di Associazione, raggruppamenti temporanei di imprese, imprese e società consortili per concorrere a gare d'appalto con Enti pubblici o privati, sottoscrivere od acquistare quote od azioni di società di qualsiasi natura e tipo;
 11. Nominare procuratori e delegati a cui demandare in tutto od in parte le funzioni sopra richiamate;
 12. Richiedere brevetti per invenzioni o marchi, firmare i relativi contratti di licenza, rinunciare o ritirare domande di brevetto;
 13. Sottoscrivere contratti di finanziamento, fruttiferi o non, con società controllate o collegate, rappresentare la società nelle assemblee sia ordinarie che straordinarie delle stesse;
 14. Firmare per la Società mandante tutti gli atti di cui sopra, e di tutti gli atti di ordinaria e straordinaria amministrazione, per i quali è stata fatta una elencazione illustrativa e non

esaustiva, facendo precedere la propria firma personale dalla denominazione sociale.

Comitato esecutivo (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF)

Non è stato costituito un Comitato esecutivo.

Informativa al Consiglio

Gli organi delegati hanno riferito al Consiglio circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite con una periodicità trimestrale.

L'Amministratore Delegato informa il Consiglio ed il Collegio Sindacale sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle sue controllate. L'Amministratore Delegato ha altresì istituito la prassi di prevedere in occasione della convocazione di ogni Consiglio di Amministrazione e indipendentemente dall'intervallo temporale trascorso rispetto alla precedente riunione, di fornire un'informativa al Consiglio e al Collegio Sindacale in ordine all'attività e alle principali operazioni compiute dalla Società e dalle sue controllate che non necessitano di preventiva approvazione del Consiglio.

4.5. Altri consiglieri esecutivi

Nel Consiglio il dott. Paolo Matarazzo (*Chief Financial Officer*) è da considerarsi esecutivo perché ricopre incarichi direttivi nell'Emittente e in società controllate avente rilevanza strategica (Criterio applicativo 2.C.1).

Le iniziative volte ad accrescere la conoscenza della realtà e delle dinamiche aziendali sono attuate a fronte di una semplice richiesta dell'amministratore (Criterio applicativo 2.C.2).

4.6. Amministratori indipendenti

Il Consiglio di Amministrazione si compone di tre membri indipendenti (in quanto sprovvisti di deleghe operative e/o funzioni direttive in ambito aziendale), tali da garantire, per il numero ed autorevolezza, che il loro giudizio possa avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari.

Gli amministratori indipendenti apportano le loro specifiche competenze di carattere tecnico e strategico nelle discussioni consiliari, in modo da favorire un esame degli argomenti di discussione secondo prospettive diverse ed una conseguente assunzione di deliberazioni mediate, consapevoli ed allineate con l'interesse sociale.

Si precisa, al riguardo, che l'attribuzione di poteri per i soli casi di urgenza ad amministratori non muniti di deleghe gestionali non vale a configurarli come amministratori esecutivi ai fini della presente relazione.

Al 31 dicembre 2017 i tre amministratori non esecutivi sono qualificati come indipendenti: Teresa Cristiana Naddeo, Stefania Saviolo e Fabienne Dejean Schwalbe.

In conformità a quanto disposto dall'art. 3.P.1 del Codice, tali risultano, i consiglieri che:

- i) non intrattengono direttamente, indirettamente o per conto di terzi, né hanno di recente intrattenuto, relazioni economiche con la Società, con le sue controllate, con gli amministratori esecutivi e/o con l'azionista di controllo, di rilevanza tale da condizionarne l'autonomia di giudizio nella gestione della Società;
- ii) non sono titolari, direttamente, indirettamente o per conto di terzi, di partecipazioni azionarie di entità tale da permettere loro di esercitare il controllo o un'influenza notevole sulla Società, né partecipano a patti parasociali per il controllo della Società medesima;
- iii) non sono stretti familiari di amministratori esecutivi della Società o di soggetti che si trovino nelle situazioni indicati ai precedenti punti i) e ii).

Il Consiglio ha valutato la sussistenza dei requisiti d'indipendenza previsti dal Codice in capo a ciascuno dei consiglieri indipendenti (*Criterio applicativo 3.C.4.*) e nell'effettuare le valutazioni di cui sopra ha applicato tutti i criteri previsti dal Codice (*Criteri applicativi 3.C.1. e 3.C.2.*).

Il Consiglio ha adottato in data 8 marzo 2016 una Procedura di Verifica dei Requisiti di Indipendenza con alcuni requisiti ulteriori rispetto ai criteri previsti dal codice. Il Consiglio stabilisce che non sia di norma considerato indipendente l'amministratore che abbia in essere o abbia intrattenuto nel corso dell'esercizio precedente relazioni commerciali, finanziarie o professionali con la Società, una sua controllata, o con alcuno dei relativi esponenti di rilievo ovvero con un soggetto che, controllasse l'Emittente, ovvero con i relativi esponenti di rilievo, qualora il valore complessivo di tali relazioni sia superiore:

- i) al 10% del fatturato della persona giuridica, organizzazione o studio professionale, di cui l'amministratore abbia il controllo o sia esponente di rilievo o partner, oppure
- ii) al 10% del reddito annuo dell'amministratore quale persona fisica ovvero del fatturato annuo generato direttamente dall'amministratore nell'ambito dell'attività esercitata presso la persona giuridica, organizzazione o studio professionale, di cui l'amministratore abbia il controllo o sia esponente di rilievo o partner, oppure
- iii) al 100% dei compensi percepiti come componente del consiglio di amministrazione e dei comitati. (*Criterio applicativo 3.C.4.*)

Il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'indipendenza degli amministratori non esecutivi in data 8 maggio 2017 adottando, tra l'altro, il criterio della prevalenza della sostanza sulla forma (*Criterio Applicativo 3.C.1. e 3.C.2.*), ed avvalendosi non solo delle informazioni fornite dagli interessati, ma anche di ogni informazione comunque a disposizione della società; ha pertanto confermato quali amministratori indipendenti Teresa Cristiana Naddeo, Stefania Saviolo e Fabienne Dejean Schwalbe.

Il collegio sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri (*Criterio applicativo 3.C.5.*).

Gli amministratori indipendenti si sono impegnati a mantenere l'indipendenza durante la durata del mandato e, se del caso, a dimettersi (Commento all'art.5 del Codice).

Gli amministratori indipendenti si sono riuniti nel corso dell'esercizio in data 16 gennaio 2017 e 18 settembre 2017 in assenza degli altri amministratori (*Criterio applicativo 3.C.6.*). Hanno discusso

temi di valutazione della remunerazione degli amministratori esecutivi, aspetti del piano di stock options e analizzato il profilo di rischio dell'operazione straordinaria di cessione della Divisione TXT Retail. Tali riunioni sono da intendersi separate e diverse da quella dei comitati consiliari.

Gli amministratori indipendenti hanno regolari occasioni di incontrarsi in occasione delle riunioni del Comitato delle Remunerazioni e del Comitato del Controllo e Rischi.

4.7. Lead independent director

La carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione è disgiunta dalla carica di Amministratore Delegato e il Presidente non è la persona che controlla la società, tuttavia è stato designato un Lead Independent Director. Il Consiglio di amministrazione in data 21 aprile 2017 ha nominato la dott.a Teresa Cristiana Naddeo *Lead Independent Director* (Criterio Applicativo 2.C.3.).

Il lead independent director (Criterio Applicativo 2.C.4.):

- a) rappresenta un punto di riferimento e di coordinamento delle istanze e dei contributi degli amministratori non esecutivi e, in particolare, di quelli che sono indipendenti;
- b) collabora con il Presidente del Consiglio di amministrazione al fine di garantire che gli amministratori siano destinatari di flussi informativi completi e tempestivi.

Al Lead independent director è attribuita, tra l'altro, la facoltà di convocare, autonomamente o su richiesta di altri consiglieri, apposite riunioni di soli amministratori indipendenti per la discussione dei temi giudicati di interesse rispetto al funzionamento del consiglio di amministrazione o alla gestione sociale.

5. TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE

Il Consiglio di amministrazione ha approvato in data 8 marzo 2017 un nuovo "Regolamento per la gestione delle Informazioni Privilegiate e l'Istituzione del registro delle persone che vi hanno accesso" che aggiorna la precedente procedura del 2006, in conformità alle novità della Market Abuse Regulation.

Il Regolamento è disponibile sul portale della Società all'indirizzo:

<https://www.txtgroup.com/it/governance/altre-informazioni/>

Il nuovo Regolamento è articolato in varie sezioni, tra cui la definizione di informazioni privilegiate, gli obblighi di riservatezza, le condotte vietate e quelle legittime, i processi di gestione delle informazioni, l'accesso da parte di terzi, il processo di pubblicazione, il ritardo della comunicazione, le relazioni esterne, i rumors, i dati previsionali, le società controllate, il registro delle persone che hanno accesso alla informazioni privilegiate, le limitazioni alle operazioni sui titoli nei 30 giorni che precedono l'annuncio dei risultati e prima di operazioni straordinarie.

La prassi seguita per la gestione delle informazioni riservate prevede che i comunicati stampa relativi alle deliberazioni aventi per oggetto l'approvazione del bilancio d'esercizio, della relazione

semestrale, della relazione trimestrale nonché delle decisioni e operazioni straordinarie siano approvati dal Consiglio, ferma restando la delega conferita al Presidente e Amministratore Delegato in caso di approvazione delle comunicazioni urgenti richieste dalle Autorità competenti.

Il processo di diffusione dei comunicati stampa price sensitive avviene seguendo le raccomandazioni formulate dalla CONSOB e da Borsa Italiana S.p.A. attraverso l'utilizzo di strumenti di comunicazione dedicati (Network Information System) il cui accesso è limitato alle sole funzioni aziendali coinvolte nel processo.

Tutti gli amministratori sono tenuti a mantenere riservati i documenti e le informazioni acquisiti nello svolgimento delle loro funzioni e a rispettare le procedure adottate per la comunicazione all'esterno di tali documenti e informazioni.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione vigila sull'applicazione di quanto disposto dalla normativa in materia di informativa societaria disponendo e coordinando ogni adeguato intervento delle strutture interne.

Il Consiglio ha adottato un regolamento per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti la Società, con particolare riferimento alle informazioni price sensitive. Tale regolamento recepisce le definizioni di informazione privilegiata ed informazione riservata desumibili dalla normativa, dai chiarimenti forniti da Consob e dalla prassi, definendo la gestione delle informazioni che rientrano nelle suddette definizioni ed individuando i responsabili aziendali che gestiscono e coordinano i flussi delle informazioni sino al momento della loro diffusione al Mercato secondo le modalità previste dalla vigente normativa.

Il Regolamento disciplina anche il funzionamento del registro delle persone aventi accesso alle informazioni privilegiate (artt. 152-bis e seguenti del Regolamento Emittenti). Il Registro assicura la tracciabilità dell'accesso ai singoli contesti informativi market sensitive, che sono distinti in attività/processi rilevanti ricorrenti o continuativi (e.g. il processo di rendicontazione o le riunioni degli organi sociali) e progetti/eventi specifici (e.g. operazioni societarie straordinarie, acquisizioni/cessioni, fatti esterni rilevanti).

L'iscrizione dei nominativi nel Registro avviene per singola attività/processo ricorrente o continuativo ovvero per singolo progetto/evento (anche con possibilità di iscrizione plurima dello stesso soggetto in diversi contesti informativi), indicando il momento iniziale della disponibilità delle specifiche informazioni market sensitive e l'eventuale momento a decorrere dal quale detta disponibilità viene meno (ingresso/uscita dal contesto informativo rilevante). All'atto dell'iscrizione, il sistema produce in via automatica un messaggio di notifica all'interessato, corredato di apposita nota informativa circa obblighi, divieti e responsabilità connessi all'accesso all'informazione market sensitive.

La Società in data 28 gennaio 2013 ha pubblicato sul proprio sito internet un comunicato stampa in cui rendeva noto che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi in caso di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento in natura, acquisizione e cessione.

Il Codice di Comportamento sull'Internal Dealing.

Il Consiglio di amministrazione ha approvato in data 8 marzo 2017 una nuova “Procedura in materia di Internal Dealing” che aggiorna la precedente del 2006, in conformità all’evoluzione normativa (Criterio applicativo 1.C.1., lett.j).

La Procedura è disponibile sul portale della Società all’indirizzo:

<https://www.txtgroup.com/it/governance/altre-informazioni/>

La nuova Procedura è articolata in varie sezioni, tra cui la definizione di Operazioni Rilevanti, di Persone Strettamente Legate, di Soggetti Rilevanti; gli Obblighi informativi e di comportamento a carico dei soggetti rilevanti e delle persone strettamente legate; gli ulteriori obblighi di comportamento: black-out periods, le sanzioni; il soggetto preposto all’attuazione della Procedura; l’entrata in vigore; l’elenco esemplificativo di operazioni rilevanti; i modelli di notifica e di comunicazione al pubblico; le negoziazioni durante il black-out period.

Secondo quanto previsto dal Codice di Comportamento, la Società comunica al mercato le operazioni compiute da ciascuna persona rilevante il cui ammontare, anche cumulato, sia superiore o pari a Euro 5.000 per dichiarante, entro la fine dell’anno decorrente dalla prima operazione. Tali comunicazioni vengono effettuate entro il terzo giorno di mercato aperto successivo alla conclusione dell’operazione.

6. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF)

Non sono stati costituiti comitati, diversi da quelli previsti dal Codice, con funzioni propositive e consultive.

Non è stato costituito alcun comitato che svolga le funzioni di due o più dei comitati previsti nel Codice.

7. COMITATO PER LE NOMINE

Il Consiglio di Amministrazione non ha provveduto alla costituzione, al suo interno, di un Comitato per le proposte di nomina, posto che tale funzione, anche in considerazione della composizione dell’azionariato della Società e delle dimensioni del Consiglio, viene di fatto svolta da quest’ultimo. Il Consiglio si è avvalso quindi dei margini di discrezionalità previsti dal Codice di Autodisciplina per adempiere nella sostanza agli obiettivi di miglioramento della Corporate Governance dando attuazione secondo il principio di proporzionalità, ossia in considerazione delle caratteristiche, delle dimensioni e della complessità organizzativa interna, della natura, portata e complessità delle attività svolte.

8. COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Le informazioni della presente sezione sono da leggersi congiuntamente alle parti rilevanti della relazione sulla remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123 del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione ha costituito al proprio interno, con delibera dell'8 giugno 2000, un Comitato per la Remunerazione composto attualmente da quattro membri, di cui un amministratore non esecutivo e tre amministratori indipendenti (*Principio 6.P.3.*).

Composizione e funzionamento del comitato per la remunerazione (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF)

Il Comitato per la remunerazione è composto da un amministratore non esecutivo (Andrea Lanciani) e tre amministratori indipendenti (Stefania Saviolo, Teresa Cristiana Naddeo e Fabienne Dejean Schwalbe) (Criterio applicativo 4.C.1., lett. a)(*Principio 6.P.3.*) Il Presidente del Comitato è Stefania Saviolo. Le riunioni del comitato per la remunerazione sono state regolarmente verbalizzate (*Criterio applicativo 4.C.1., lett. d*) e il Presidente del comitato ha informato e aggiornato il Consiglio sull'attività svolta e le decisioni assunte in occasione delle prime riunioni utili.

Nel corso dell'esercizio 2017 il Comitato ha tenuto cinque riunioni, 7 marzo, 3 maggio, 28 luglio, 6 e 19 dicembre, dalla durata media di 1 ora. Alle riunioni del Comitato sono chiamati a partecipare anche i membri del Collegio Sindacale. I consiglieri hanno partecipato a tutte le riunioni del comitato svolte durante l'effettivo periodo di carica. La presenza media dei Sindaci è stata del 91%. La partecipazione di ciascun consigliere è indicata nella Tabella 2 allegata. Si presume che nel corso del 2018 si riunirà tre volte. In data 6 marzo 2018 si è tenuta la prima riunione del Comitato per la remunerazione del 2018.

Gli amministratori si devono astenere dal partecipare alle riunioni del comitato in cui vengono formulate le proposte al Consiglio relative alla propria remunerazione (Criterio applicativo 6.C.6.).

Alle riunioni del comitato per la remunerazione hanno partecipato soggetti che non ne sono membri, su invito del comitato stesso (*Criterio applicativo 4.C.1., lett.f.*). Nel corso del 2017 ha partecipato a quattro riunioni del comitato il dott. Paolo Matarazzo, *Chief Financial Officer*, chiamato a fungere da segretario e, in funzione degli argomenti all'ordine del giorno, ha partecipato l'amministratore delegato, ing. Marco Guida.

Nella riunione del Consiglio di amministrazione del 10 dicembre 2010 è stato approvato il Regolamento del Comitato per la Remunerazione.

Funzioni del comitato per la remunerazione

Il Comitato per la remunerazione ha lo scopo precipuo di indicare al Consiglio di Amministrazione i criteri e le modalità più appropriate per fissare il livello dei compensi per l'alta direzione e verificare che i criteri adottati dalla Società per determinare le retribuzioni del personale, compresi i dirigenti, siano correttamente stabiliti ed applicati, con riferimento altresì alle retribuzioni medie di mercato ed agli obiettivi di crescita della società.

Il comitato per la remunerazione presenta al Consiglio proposte per la definizione della politica generale per la remunerazione degli amministratori esecutivi, degli altri amministratori investiti di

particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategica (Principio 6.P.4). Il comitato per la remunerazione presenta al Consiglio proposte per la remunerazione degli amministratori delegati e degli amministratori che ricoprono particolari cariche, monitorando l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio stesso (*Criterio applicativo 6.C.5.*).

Il Comitato per la Remunerazione svolge attività istruttorie, a supporto del Consiglio di amministrazione, relative al sistema di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche.

La remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche è stabilita in misura sufficiente ad attrarre, trattenere e motivare persone dotate delle qualità professionali richieste per gestire con successo il Gruppo.

La remunerazione degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche è definita in modo tale da allineare i loro interessi con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo. Per gli amministratori che sono destinatari di deleghe gestionali o che svolgono, anche solo di fatto, funzioni attinenti alla gestione dell'impresa nonché per i dirigenti con responsabilità strategiche, una parte significativa della remunerazione è legata al raggiungimento di specifici obiettivi di performance, anche di natura non economica, preventivamente indicati e determinati in coerenza con le linee guida contenute nella politica generale di cui al codice di autodisciplina.

La remunerazione degli amministratori non esecutivi è commisurata all'impegno richiesto a ciascuno di essi, tenuto anche conto dell'eventuale partecipazione ad uno o più comitati.

In conformità a quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, al Comitato sono affidati i seguenti compiti:

- a) valuta periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica generale adottata per la remunerazione degli amministratori esecutivi, degli altri amministratori investiti di particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche, avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite dagli amministratori delegati; formula al Consiglio di amministrazione proposte in materia;
- b) presenta al Consiglio di amministrazione proposte sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di tale remunerazione; monitora l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio stesso verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance.

Il Comitato dovrà svolgere il proprio compito in modo del tutto autonomo e indipendente nei riguardi degli amministratori delegati.

Qualora il Comitato intenda avvalersi dei servizi di un consulente al fine di ottenere informazioni sulle pratiche di mercato in materia di politiche retributive, verifica preventivamente che esso non si trovi in situazioni che ne compromettano l'indipendenza di giudizio.

I componenti del Comitato hanno partecipato a tutte le riunioni del comitato svolte durante l'effettivo periodo di carica. Nel corso dei citati incontri il Comitato, tra le altre cose:

- ha formulato proposte al Consiglio in merito alla remunerazione degli amministratori esecutivi e dei dirigenti della Società con responsabilità strategiche, sia con riferimento alla parte fissa che a quella variabile della retribuzione;
- ha esaminato le informazioni relative alla politica di remunerazione del Gruppo raccogliendole nella relazione sulla remunerazione;
- ha valutato i criteri per l'incentivazione a breve termine (bonus) legata a obiettivi (MBO);
- ha esaminato le proposte del management di modifica del piano di incentivazione variabile (MBO) del personale senior per aggiornare le regole di funzionamento e renderle coerenti con l'evoluzione aziendale;
- ha esaminato le politiche retributive dei dirigenti;
- ha formulato proposte al Consiglio in merito alla maturazione parziale anticipata del Piano di Stock Options a seguito della cessione della Divisione TXT Retail;
- ha espresso il proprio parere al Consiglio in merito alla maturazione dei bonus per le persone della Divisione TXT Retail ceduta ad Aptos.
- ha espresso il proprio parere al Consiglio in merito ad un compenso straordinario per alcuni dipendenti dell'amministrazione in relazione all'operazione straordinaria di cessione della Divisione TXT Retail.

Per ulteriori informazioni circa il Comitato per la remunerazione si rinvia alla Relazione sulla Remunerazione, pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

Nello svolgimento delle sue funzioni, il Comitato per la remunerazione ha avuto la possibilità di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei suoi compiti, nei termini stabiliti dal Consiglio (*Criterio applicativo 4.C.1., lett. e*).

Le risorse finanziarie messe a disposizione del Comitato per la remunerazione per l'assolvimento dei propri compiti è pari ad Euro 25.000.

9. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Le informazioni della presente sezione sono da leggersi congiuntamente alle parti rilevanti della relazione sulla remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123 del TUF.

Politica generale per la remunerazione

La società ha definito una politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche (*Principio 6.P.4*).

In relazione alla determinazione dei compensi della dirigenza vengono adottati criteri uniformi di remunerazione per i dirigenti azionisti della Società e dirigenti non azionisti e membri esecutivi del Consiglio di Amministrazione.

La politica per la remunerazione degli amministratori esecutivi o investiti di particolari cariche definisce linee guida con riferimento alle tematiche e in coerenza con i criteri di seguito elencati:

- a. la componente fissa e la componente variabile sono adeguatamente bilanciate in funzione

- degli obiettivi strategici e della politica di gestione dei rischi della società;
- b. sono previsti limiti massimi per le componenti variabili;
 - c. la componente fissa è sufficiente a remunerare la prestazione dell'amministratore nel caso in cui la componente variabile non fosse erogata a causa del mancato raggiungimento degli obiettivi di performance indicati dal Consiglio di Amministrazione;
 - d. gli obiettivi di performance sono predeterminati, misurabili e collegati alla creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo;
 - e. la corresponsione di una porzione della componente variabile della remunerazione a medio-lungo termine è differita di un adeguato lasso temporale rispetto al momento della maturazione; la misura di tale porzione e la durata del differimento sono coerenti con le caratteristiche dell'attività d'impresa svolta e con i connessi profili di rischio;
 - f. sono previste intese contrattuali che consentono alla società di chiedere la restituzione, in tutto o in parte, di componenti variabili della remunerazione versate (o di trattenere somme oggetto di differimento), determinate sulla base di dati che si siano rivelati in seguito manifestamente errati;
 - g. non è prevista una indennità per la cessazione anticipata del rapporto di amministrazione o per il suo mancato rinnovo.

Piani di remunerazione basati su azioni

Sono previsti piani di incentivazione a base azionaria (Stock Options) a favore degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche, con esclusione del Presidente.

Nel predisporre piani di remunerazione basati su azioni, il Consiglio di Amministrazione ha assicurato che:

- a. le opzioni assegnate agli amministratori di acquistare azioni o di essere remunerati sulla base dell'andamento sulla base dell'andamento del prezzo delle azioni abbiano un periodo di vesting pari a tre anni;
- b. il vesting di cui al punto a sia soggetto a obiettivi di performance predeterminati e misurabili;
- c. gli amministratori mantengano una quota delle azioni acquistate attraverso l'esercizio delle opzioni fino alla cessazione della carica e i dirigenti con responsabilità strategiche per un periodo di 3 anni dall'esercizio (*Criterio applicativo 6.C.2*)

Remunerazione degli amministratori esecutivi

Una parte significativa della remunerazione degli amministratori che sono destinatari di deleghe gestionali è legata al raggiungimento di specifici obiettivi di performance preventivamente indicati e determinati in coerenza con le linee guida contenute nella politica generale di remunerazione definita dal Consiglio di Amministrazione (*Principio 6.P.2*).

Nella determinazione della remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategica da parte degli organi delegati, sono stati applicati i sopra menzionati criteri in materia di politica di remunerazione e piani di remunerazione basati su azioni relativi alla remunerazione degli amministratori esecutivi o investiti di particolari cariche (*criterio applicativo 6.C.3*).

Remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche

Una parte significativa della remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategica è legata al raggiungimento di specifici obiettivi di performance preventivamente indicati e determinati in coerenza con le linee guida contenute nella politica generale di remunerazione definita dal Consiglio di Amministrazione (*Principio 6.P.2*).

Nella determinazione della remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche da parte degli organi delegati, sono stati applicati i sopra menzionati criteri in materia di politica di remunerazione e piani di remunerazione basati su azioni relativi alla remunerazione degli amministratori esecutivi o investiti di particolari cariche (*Criterio applicativo 6.C.3*).

Meccanismi di incentivazione del responsabile della funzione di *internal audit* e del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

I meccanismi di incentivazione del responsabile della funzione di internal audit e del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari sono coerenti con i compiti a loro assegnati (*Criterio applicativo 6.C.3*).

Remunerazione degli amministratori non esecutivi

La remunerazione degli amministratori non esecutivi non è legata ai risultati economici conseguiti dall'Emittente, ma è determinata dall'Assemblea in misura fissa (*Criterio applicativo 6.C.4*). Gli amministratori non esecutivi e gli amministratori indipendenti non sono destinatari di piani di incentivazione a base azionaria (*Criterio applicativo 6.C.4*).

L'Assemblea del 21 aprile 2017 ha approvato la Relazione sulla Remunerazione degli amministratori predisposta dal Consiglio.

Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera i), TUF)

Non sono stati stipulati tra la Società e gli amministratori accordi che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento/revoca senza giusta causa o se il rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto.

È stato confermato dall'Assemblea del 21 aprile 2017 un emolumento per il trattamento di fine mandato del Presidente del Consiglio di Amministrazione da erogarsi alla cessazione della carica di componente del Consiglio di Amministrazione commisurato al 25% degli emolumenti per incarichi speciali deliberati e maturati in ciascun esercizio.

Con gli altri amministratori non sono stati stipulati accordi che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento/revoca senza giusta causa o se il rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto.

La società, in occasione della cessazione dalla carica e/o dello scioglimento del rapporto con un amministratore esecutivo o un direttore generale, rende note, ad esito dei processi interni che conducono all'attribuzione o al riconoscimento di indennità e/o altri benefici, informazioni dettagliate in merito, mediante un comunicato diffuso al mercato (*Principio 6.P.5*).

La comunicazione al mercato di cui al principio 6.P.5 comprende (criterio applicativo 6.C.8):

- a) adeguate informazioni sull'indennità e/o altri benefici, incluso il relativo ammontare, la tempistica di erogazione - distinguendo la parte corrisposta immediatamente da quella eventualmente soggetta a meccanismi di differimento e distinguendo altresì le componenti attribuite in forza della carica di amministratore da quelle relative a eventuali rapporti di lavoro dipendente - ed eventuali clausole di restituzione, con particolare riferimento a:
 - 1) indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro, specificando la fattispecie che ne giustifica la maturazione (ad esempio, per scadenza dalla carica, revoca dalla medesima o accordo transattivo);
 - 2) mantenimento dei diritti connessi ad eventuali piani di incentivazione monetaria o basati su strumenti finanziari;
 - 3) benefici (monetari o non monetari) successivi alla cessazione dalla carica;
 - 4) impegni di non concorrenza, descrivendone i principali contenuti;
 - 5) ogni altro compenso attribuito a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma;
- b) informazioni circa la conformità o meno dell'indennità e/o degli altri benefici alle indicazioni contenute nella politica per la remunerazione, nel caso di difformità anche parziale rispetto alle indicazioni della politica medesima, informazioni sulle procedure deliberative seguite in applicazione della disciplina Consob in materia di operazioni con parti correlate;
- c) indicazioni circa l'applicazione, o meno, di eventuali meccanismi che pongono vincoli o correttivi alla corresponsione dell'indennità nel caso in cui la cessazione del rapporto sia dovuta al raggiungimento di risultati obiettivamente inadeguati, nonché circa l'eventuale formulazione di richieste di restituzione di compensi già corrisposti;
- d) informazione circa il fatto che la sostituzione dell'amministratore esecutivo o del direttore generale cessato è regolata da un piano per la successione eventualmente adottato dalla società e, in ogni caso, indicazioni in merito alle procedure che sono state o saranno seguite nella sostituzione dell'amministratore o del direttore.

Il Piano di Stock Options prevede per tutti i beneficiari (inclusi gli amministratori e i dirigenti con responsabilità strategiche che in caso di Offerta Pubblica di Acquisto e comunque al verificarsi di un evento suscettibile di influire sui diritti dei beneficiari o sulla possibilità di esercitare le opzioni (quali, a titolo esemplificativo, fusioni, scissioni, revoca dalla quotazione delle Azioni, promozione di offerte pubbliche di acquisto o di scambio aventi ad oggetto le Azioni o altri eventi suscettibili di influire sulla esercitabilità delle Opzioni), le opzioni diventeranno immediatamente esercitabili in proporzione al periodo trascorso dalla data di inizio del periodo di maturazione fino alla data dell'evento, rispetto al termine regolare di maturazione. Le rimanenti Opzioni sono cancellate.

10. COMITATO PER IL CONTROLLO E RISCHI

La Società è dotata di un Comitato per il Controllo e Rischi (*Principio 7.P.3. e 7.P.4.*)

Composizione e funzionamento del Comitato per il Controllo e Rischi (*ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF*)

Il Comitato per il Controllo e Rischi è composto da un amministratore non esecutivo (Andrea Lanciani) e tre amministratori indipendenti (Teresa Cristiana Naddeo, Stefania Saviolo e Fabienne

Dejean Schwalbe) (*Principio 7.P.4.*) (*Criterio applicativo 4.C.1., lett. a.*) Il Presidente del Comitato è la dott.ssa Teresa Cristiana Naddeo. Le riunioni del comitato per il Controllo e Rischi sono state regolarmente verbalizzate (*Criterio applicativo 4.C.1., lett. d.*) e il Presidente del comitato ha informato e aggiornato il Consiglio sull'attività svolta e le decisioni assunte in occasione delle prime riunioni utili.

Nel corso dell'esercizio 2017 il Comitato ha tenuto sette riunioni, coordinate dal presidente, 23 febbraio, 7 marzo, 20 giugno, 6, 18 e 28 luglio e 6 dicembre. I consiglieri hanno partecipato a tutte le riunioni del comitato svolte durante l'effettivo periodo di carica. Si presume che nel corso del 2018 si riunirà almeno 4 volte. La prima riunione del Comitato per il Controllo e Rischi del 2018 si è tenuta in data 6 marzo 2018.

Almeno un componente del comitato per il Controllo e Rischi possiede una esperienza in materia contabile e finanziaria, ritenuta adeguata dal Consiglio al momento della nomina (*Principio 7.P.4.*), nella persona della dott.a Teresa Cristiana Naddeo, dottore commercialista e revisore contabile.

Ai lavori del comitato per il controllo interno hanno partecipato il Presidente del Collegio sindacale e gli altri membri del Collegio sindacale (*Criterio applicativo 4.C.1, lett. f.*). La presenza media dei Sindaci è stata del 87%.

Alle riunioni del comitato per il Controllo e Rischi hanno partecipato soggetti che non ne sono membri, su invito del comitato stesso (*Criterio applicativo 4.C.1.,lett. f.*). Nel corso del 2017 ha partecipato regolarmente alle riunioni del comitato Paolo Matarazzo, *Chief Financial Officer* e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, chiamato a fungere da segretario; Marco Guida, amministratore delegato e amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e Luigi Piccinno, Internal Auditor. In funzione degli argomenti all'ordine del giorno, hanno partecipato riunioni del Comitato l'avv. Marco Masante, Presidente dell'Organismo di Vigilanza, il partner e senior manager della società di revisione EY Spa, il direttore amministrativo Italia Eugenio Forcinito e il responsabile del bilancio consolidato Stefano Montagnoli.

Funzioni attribuite al comitato per il Controllo e Rischi

Il Comitato per il Controllo e Rischi svolge attività istruttorie, a supporto del Consiglio di amministrazione, relative al sistema di controllo interno, all'approvazione dei bilanci e delle relazioni semestrali e più in generale al controllo delle attività aziendali, e a tale scopo gli sono affidate funzioni consultive e propositive. In particolare, in conformità a quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, al Comitato per il Controllo e Rischi sono affidati i seguenti compiti:

- a) assistere il Consiglio nel fissare le linee di indirizzo del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e nel verificare periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento dello stesso, con la finalità di assicurare che i principali rischi aziendali siano identificati e gestiti in modo adeguato; (*Criterio applicativo 7.C.1.*);
- b) valutare, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, sentiti il revisore legale e il collegio sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della del bilancio consolidato (*Criterio applicativo 7.C.2., lett. a.*);

- c) esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali (*Criterio applicativo 7.C.2., lett. b*);
- d) esaminare le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione internal audit (Criterio applicativo 7.C.2., lett. c);
- e) monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit* (*Criterio applicativo 7.C.3., lett. d*);
- f) chiedere alla funzione di internal audit – ove ne ravvisi l'esigenza – lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente del collegio sindacale (*Criterio applicativo 7.C.2., lett. e*);
- g) riferire al Consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull'adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (*Criterio applicativo 7.C.2., lett. f*);
- h) valutare la collocazione organizzativa ed assicurare l'effettiva indipendenza del Preposto al Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi in tale sua funzione, anche alla luce del Decreto Legislativo 231/2001 sulla responsabilità amministrativa delle società;
- i) valutare con l'assistenza del Preposto, del responsabile della funzione amministrativa e del responsabile dell'Internal Audit, le proposte presentate dalle società di revisione per ottenere l'affidamento del relativo incarico, formulando al Consiglio un parere sulla proposta di affidamento dell'incarico che il Consiglio dovrà presentare all'Assemblea;
- j) supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di amministrazione relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il Consiglio di amministrazione sia venuto a conoscenza (*Criterio applicativo 7.C.2., lett. g*).

Il Comitato per il Controllo e Rischi dovrà svolgere il proprio compito in modo del tutto autonomo e indipendente sia nei riguardi degli amministratori delegati, per quanto riguarda le tematiche di salvaguardia dell'integrità aziendale, sia della società di revisione, per quanto concerne la valutazione dei risultati da essa esposti nella relazione e nella lettera di suggerimenti.

Nel corso dei citati incontri il Comitato ha esaminato, tra le altre cose:

- il bilancio consolidato 2016, la relazione finanziaria semestrale 2017 e i relativi risultati del processo di revisione contabile, nonché i resoconti intermedi di gestione;
- le valutazioni di impairment test;
- le valutazioni di adeguatezza dei principi contabili utilizzati e la loro omogeneità;
- i rapporti con parti correlate,
- le relazioni dell'Organismo di Vigilanza 231 e gli aggiornamenti del Modello Organizzativo;
- la relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari;
- gli aggiornamenti delle certificazioni e del funzionamento del Sistema Qualità;
- la relazione dell'Internal audit e le attività eseguite;
- le attività relative al Risk assessment di gruppo;
- la valutazione rischi e opportunità aggiornamento business plan TXT Next;
- la valutazione rischi e opportunità dell'operazione di cessione della Divisione TXT Retail;
- la valutazione rischi Budget 2018
- la valutazione dell'assetto organizzativo TXT post closing operazione di cessione divisione TXT Retail;
- l'analisi dei risultati del processo di autovalutazione del Consiglio e dei Comitati e la

- formulazione di proposte al Consiglio per gli orientamenti sulla dimensione e composizione;
- la formulazione al Consiglio di proposte per l'aggiornamento della procedura gestione informazioni privilegiate;
- l'analisi resoconto attività di gestione ritardo informazioni privilegiate
- la valutazione delle novità in materia di Revisione Legale dei Conti in attuazione della Direttiva 56/14;
- valutazione del piano di attività per compliance con nuovo bilancio non-finanziario.

Nello svolgimento delle sue funzioni, il comitato per il Controllo e Rischi ha la facoltà di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei suoi compiti nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio (*Criterio applicativo 4.C.1., lett. e*).

Le risorse finanziarie messe a disposizione del comitato controllo e rischi per l'assolvimento dei propri compiti è stato quantificato in Euro 25.000.

11. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Il Consiglio, nell'ambito della definizione dei piani strategici, industriali e finanziari, ha definito la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici della Società, includendo nelle proprie valutazioni tutti i rischi che possono assumere rilievo nell'ottica della sostenibilità nel medio-lungo periodo dell'attività dell'Emittente (*Criterio applicativo 1.C.1., lett. b*).

Il sistema di gestione dei rischi non deve essere considerato separatamente dal sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria; entrambi costituiscono difatti elementi del medesimo Sistema. Tale Sistema è finalizzato a garantire l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività dell'informativa finanziaria.

La definizione di tale sistema, sulla base del Codice indica: "Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è l'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte a consentire, attraverso un adeguato processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, una conduzione dell'impresa sana, corretta e coerente con gli obiettivi prefissati".

In conformità a quanto previsto dal Codice, il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi vede il coinvolgimento:

- i) del Consiglio di Amministrazione, che ne fissa le linee di indirizzo e ne verifica periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento, attraverso la nomina del Comitato per il Controllo e Rischi ed il reporting periodico dallo stesso eseguito;
- ii) dell'Amministratore Delegato, il quale provvede ad attuare gli indirizzi dettati dal Consiglio di Amministrazione e, in particolare, ad identificare i principali rischi aziendali, avvalendosi del supporto dei preposti al controllo interno, dallo stesso nominato;
- iii) del Comitato per il Controllo e Rischi, che ha funzioni consultive e propositive, estese anche alla valutazione dell'adeguatezza dei principi contabili utilizzati dalla Società;

iv) dei preposti al controllo interno, i quali svolgono la funzione di verificare all'interno dei processi aziendali se i controlli "di linea" sono adeguati rispetto ai rischi potenziali suggerendo al Comitato e al management, ove necessario, l'adozione di tutte le misure dirette ad eliminare rischi di natura finanziaria ed a migliorare l'efficienza e l'efficacia dei processi aziendali stessi.

Il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità primaria della definizione degli orientamenti complessivi del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, del quale fissa le linee di indirizzo e supervisiona periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento, avvalendosi dell'ausilio dei preposti al controllo interno; la responsabilità attuativa del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in termini di conduzione ed esercizio concreto di dispositivi, meccanismi, procedure e regole di controllo, ha carattere diffuso ed integrato nelle strutture aziendali.

Il Consiglio di Amministrazione inoltre si assicura che i principali rischi aziendali siano identificati e gestiti in modo adeguato.

La Società ha definito un sistema di gestione del controllo interno e dei rischi in relazione al processo di informativa finanziaria basato sul modello di riferimento "COSO Report", secondo il quale "il sistema di controllo interno può essere definito come un insieme di meccanismi, procedure e strumenti volti ad assicurare il conseguimento degli obiettivi aziendali".

In relazione al processo di informativa finanziaria, tali obiettivi possono essere identificati nell'attendibilità, accuratezza, affidabilità e tempestività dell'informativa stessa. L'attività di gestione dei rischi costituisce parte integrante del sistema di controllo interno. La valutazione periodica del sistema di controllo interno sul processo di informativa finanziaria è finalizzata ad accertare che i componenti del COSO Framework (ambiente di controllo, valutazione del rischio, attività di controllo, informazioni e comunicazione, monitoraggio) funzionino congiuntamente per conseguire i suddetti obiettivi. La Società ha implementato procedure amministrative e contabili tali da garantire al sistema di controllo interno sul reporting finanziario un elevato standard di affidabilità.

L'approccio adottato dalla Società in relazione alla valutazione, al monitoraggio e al continuo aggiornamento del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sull'informativa finanziaria consente di effettuare le valutazioni seguendo un'impostazione che si concentra sulle aree di maggior rischio e/o rilevanza, ovvero sui rischi di errore significativo, anche per effetto di frode, nelle componenti del bilancio e dei documenti informativi collegati. L'individuazione e valutazione dei rischi di errore che potrebbero avere effetti rilevanti sul financial reporting, avviene attraverso un processo di risk assessment che identifica le entità organizzative, i processi e le relative poste contabili che ne sono generate, nonché le specifiche attività in grado di generare potenziali errori rilevanti. Secondo la metodologia adottata dalla Società, i rischi e i relativi controlli sono associati ai conti e ai processi aziendali che sono alla base della formazione dei dati contabili.

I rischi rilevanti, identificati con il processo di risk assessment, richiedono l'individuazione e la valutazione di specifici controlli ("controlli chiave") che ne garantiscano la "copertura", limitando così il rischio di un potenziale errore rilevante sul Reporting Finanziario.

I controlli in essere nel gruppo possono essere ricondotti, sulla base delle best practice internazionali, a due principali fattispecie:

- controlli che operano a livello di Gruppo o di singola società controllata quali assegnazione di responsabilità, poteri e deleghe, separazione dei compiti e assegnazione di privilegi e di

diritti di accesso alle applicazioni informatiche;

- controlli che operano a livello di processo quali il rilascio di autorizzazioni, l'effettuazione di riconciliazioni, lo svolgimento di verifiche di coerenza, ecc. In questa categoria sono ricompresi i controlli riferiti ai processi operativi, quelli sui processi di chiusura contabile ed i controlli cosiddetti "trasversali". Tali controlli possono essere di tipo "preventive" con l'obiettivo di prevenire il verificarsi di anomalie o frodi che potrebbero causare errori nel financial reporting ovvero di tipo "detective" con l'obiettivo di rilevare anomalie o frodi che si sono già verificate.

La valutazione dei controlli, laddove ritenuto opportuno, può comportare l'individuazione di controlli compensativi, azioni correttive o piani di miglioramento. I risultati delle attività di monitoraggio sono periodicamente sottoposti all'esame del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari e da questi comunicati ai vertici aziendali, al Comitato di Controllo e Rischi, che a sua volta ne riferisce al Consiglio di Amministrazione, e al Collegio Sindacale della Capogruppo.

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (Principio 7.P.2.):

- contribuisce a una conduzione dell'impresa coerente con gli obiettivi aziendali definiti dal Consiglio, favorendo l'assunzione di decisioni consapevoli;
- concorre ad assicurare la salvaguardia del patrimonio sociale, l'efficienza e l'efficacia dei processi aziendali, l'affidabilità delle informazioni fornite agli organi sociali ed al mercato, il rispetto di leggi e regolamenti nonché dello statuto sociale e delle procedure interne.

11.1. Amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Il Consiglio di Amministrazione in data 21 aprile 2017 ha confermato la nomina del 8 marzo 2010 dell'Amministratore Delegato, Marco Guida, quale amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno (*Principio 7.P.3., lett. a n.(i)*).

L'amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi:

- ha curato, in coordinamento con l'Organismo di Vigilanza, l'identificazione dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dalla società e dalle sue controllate e l'ha sottoposta all'esame del Comitato del Controllo Interno e Rischi e al Consiglio di Amministrazione (*Criterio applicativo 7.C.4., lett. a*);
- ha dato esecuzione alle linee di indirizzo definite dal Consiglio, provvedendo alla progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, verificandone l'adeguatezza complessiva, l'efficacia e l'efficienza (*Criterio applicativo 7.C.4., lett. b*);
- si è occupato dell'adattamento del sistema alla dinamica delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare (*Criterio applicativo 7.C.4., lett. c*);
- ha il potere di chiedere alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali, dandone contestuale comunicazione al presidente del Consiglio, al presidente del Comitato Controllo e Rischi e al presidente del Collegio Sindacale (*Criterio applicativo 7.C.4., lett. d*);
- ha proposto al Consiglio nella riunione del 12 maggio 2011 la nomina di Luigi Piccinno a *internal*

audit (Principio 7.P.3., lett. c).

11.2. Responsabile della funzione di Internal Audit

Il Consiglio di amministrazione in data 12 maggio 2011 ha nominato Luigi Piccinno, "Internal audit" e lo ha incaricato di verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia sempre adeguato, pienamente operativo e funzionante. (Criterio applicativo 7.P.3., lett. b).

La nomina è avvenuta su proposta dell'amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, sentito il parere favorevole del Comitato per il Controllo e Rischi ed il Collegio Sindacale (Criterio applicativo 7.C.1., seconda parte).

La remunerazione dell'*internal audit*, sentito il parere del comitato per il controllo interno e i rischi, è stata determinata coerentemente con le politiche aziendali ed è dotata delle risorse adeguate all'espletamento delle proprie responsabilità (Criterio applicativo 7.C.1. seconda parte).

Il responsabile della funzione di internal audit:

- a. E' responsabile del sistema qualità aziendale e membro dell'Organismo di Vigilanza 231. Per quanto riguarda l'attività di controllo interno risponde direttamente all'amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Il Consiglio di amministrazione, sentito il parere del comitato per il controllo interno e rischi e dell'amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, ha ritenuto opportuna ed equilibrata tale soluzione funzionale, in considerazione delle dimensioni relativamente contenute del gruppo e della struttura operativa snella (Criterio applicativo 7.C.5., lett. b).
- b. Verifica, sia in via continuativa sia in relazione a specifiche necessità e nel rispetto degli standard internazionali, l'operatività e l'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, attraverso un piano di *audit*, approvato dal Consiglio di Amministrazione, basato su un processo strutturato di analisi e prioritizzazione dei principali rischi (Criterio applicativo 7.C.5., lett. a).
- c. Ha avuto accesso diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento del proprio incarico (Criterio applicativo 7.C.5., lett. c).
- d. Ha predisposto una relazione contenente adeguate informazioni sulla propria attività, sulle modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi nonché sul rispetto dei piani definiti per il loro contenimento, oltre che una valutazione sull'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (Criterio applicativo 7.C.5., lett. d) e trasmessa al presidente del Collegio Sindacale, del Comitato Controllo e rischi e del Consiglio di Amministrazione nonché all'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (Criterio applicativo 7.C.5., lett. f).
- e. Ha riferito del proprio operato al comitato per il controllo interno e rischi ed al collegio sindacale (Criterio applicativo 8.C.6., lett. e) e ha riferito del proprio operato anche all'amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (Criterio applicativo 7.C.5., lett. f).
- f. Ha verificato, nell'ambito del piano di audit, l'affidabilità dei sistemi informativi inclusi i sistemi di rilevazione contabile (Criterio applicativo 7.C.5., lett. g).

L'internal audit nello svolgimento delle proprie funzioni sia avvale del supporto di un consulente esterno, l'Avv. Marco Masante (Criterio applicativo 7.C.6.).

11.3. Modello organizzativo ex D.lgs. 231/2001

In data 14 marzo 2008 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Modello organizzativo ai sensi della D.lgs. 231/2001. Tale modello include il Codice Etico con regole e principi vincolanti per consiglieri, dipendenti, consulenti, collaboratori esterni e fornitori.

Nel definire il "Modello di organizzazione, gestione e controllo" TXT ha adottato un approccio progettuale che consente di utilizzare e integrare in tale Modello le regole esistenti nonché di interpretare dinamicamente l'attesa evoluzione della normativa verso altre ipotesi di reato. La struttura del Modello TXT risulta ispirata ad una logica che intende rendere il più possibile efficienti e coerenti i controlli e le procedure adottate all'interno del gruppo.

Tale approccio: i) consente di valorizzare al meglio il patrimonio già esistente in azienda in termini di politiche, regole e normative interne che indirizzano e governano la gestione dei rischi e l'effettuazione dei controlli; ii) rende disponibile in tempi brevi un'integrazione all'impianto normativo e metodologico da diffondere all'interno della struttura aziendale, che potrà comunque essere perfezionato nel tempo; iii) permette di gestire con una modalità univoca tutte le regole operative aziendali, incluse quelle relative alle "aree sensibili".

In definitiva il Modello TXT è composto da:

- a) la Parte Generale;
- b) Codice Etico e procedure organizzative già in vigore all'interno di TXT e che siano attinenti ai fini del controllo di comportamenti, fatti o atti rilevanti ex D.lgs.231/2001. Il Codice Etico e le procedure vigenti, pur non essendo stati emanati esplicitamente ai sensi del D.lgs.231/2001, hanno tra i loro fini precipui il controllo della regolarità, diligenza e legalità dei comportamenti di coloro i quali rappresentano o sono dipendenti di TXT, e pertanto contribuiscono ad assicurare la prevenzione dei reati di cui al D.lgs.231/2001;
- c) la Parte Speciale, concernente le specifiche categorie di reato rilevanti per TXT e la relativa disciplina applicabile.

Il Consiglio ha approvato in data 5 agosto 2010 l'aggiornamento del Codice Etico e Modello Organizzativo, in particolare con riferimento alla peculiarità dell'attività aziendale nel settore del software e dei servizi informatici e dell'esperienza maturata negli ultimi anni. Le novità di maggiore rilievo riguardano l'importante attività svolta in tema di sicurezza del lavoro, anche con riferimento a subappalti e ai rapporti con terzi e il peculiare ambito dei reati informatici.

Sono stati valutati la metodologia di progetto, i criteri e la metodologia adottata per la mappatura dei rischi aziendali e per la successiva analisi del livello di regolamentazione e di proceduralizzazione delle attività; i caratteri generali dei presidi, protocolli e procedure a presidio delle aree ritenute potenzialmente a rischio. Sono stati valutati i compiti, i poteri, le cause d'ineleggibilità e d'incompatibilità che comportano la decadenza dalla funzione dell'Organismo di vigilanza, così come previsto dal suddetto regolamento. Nello svolgimento della propria attività di vigilanza e aggiornamento l'Organismo deve in particolare riferire in modo continuativo all'Amministratore

Esecutivo delegato al sistema di controllo interno e, periodicamente, al Consiglio di Amministrazione circa lo stato di attuazione, l'effettività e l'operatività dello stesso Modello.

Il Consiglio ha aggiornato il risk report, con as is e gap analysis il codice etico il regolamento dell'organismo di vigilanza il manuale "Modello di organizzazione e di gestione 231" e ha confermato all'Ing. Marco Edoardo Guida, nella sua qualifica di Amministratore Esecutivo con delega a sovrintendere al Sistema di Controllo interno e di gestione dei rischi della società, il potere di approvare modifiche agli strumenti operativi, anche allegati al Modello Organizzativo e ogni nuova procedura operativa e/o protocollo di controllo aziendale che debba essere adottato per regolamentare eventuali nuove attività o nuovi aspetti di attività già esistenti; approvare le eventuali modifiche che da oggi saranno apportate alle procedure operative e/o protocollo di controllo aziendali esistenti, per soddisfare le esigenze di organizzazione ed aggiornamento avvertite e richieste dalle rispettive strutture competenti e dallo stesso organismo di vigilanza.

In data 30 luglio 2015 è stato aggiornato il Modello organizzativo in particolare a seguito della riforma dei reati societari, del nuovo reato di riciclaggio, della riforma in tema di corruzione e dei nuovi reati ambientali.

Il Consiglio di amministrazione in data 8 maggio 2017 ha confermato per 12 mesi l'organismo di Vigilanza 231: avv. Marco Masante, Presidente e rag. Luigi Piccinno, internal audit. L'organismo di Vigilanza ha il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello, nonché di curarne l'aggiornamento, formulando proposte al Consiglio per gli eventuali aggiornamenti ed adeguamenti del Modello adottato. L'Organismo di Vigilanza informa semestralmente il Consiglio di Amministrazione in merito all'applicazione ed all'efficacia del Modello.

Il 1 ottobre 2014 la società ha adottato una Politica per la prevenzione alla corruzione (disponibile sul sito internet all'indirizzo: <http://www.txtgroup.com/it/governance/Pagine/codeofethics.aspx>) e diffuso a tutti i dipendenti delle società del gruppo una Procedura specifica.

Il modello organizzativo è disponibile sul portale della società all'indirizzo: <http://www.txtgroup.com/it/governance/Pagine/organizationalmodel231.aspx>

11.4. Società di revisione

L'Assemblea degli azionisti del 23 aprile 2012 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2012 al 2020 alla società EY Spa, Via Meravigli 14 - 20123 Milano, su proposta motivata del Collegio sindacale.

L'incarico prevede la revisione dei bilanci annuali, la revisione limitata delle situazioni semestrali, nonché dei controlli ai sensi dell'art. 155 del TUF.

11.5. Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Consiglio di amministrazione, con parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato in data 14 febbraio 2008 il dott. Paolo Matarazzo Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

societari. Paolo Matarazzo è amministratore esecutivo e ricopre all'interno della Società il ruolo di *Chief Financial Officer* di gruppo (*Principio 7.P.3., lett c*).

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari predispone adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato nonché di ogni altra documentazione di carattere finanziario. Gli organi delegati e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari effettuano le attestazioni relative all'informazione patrimoniale, economica e finanziaria prescritte dalla legge.

Il Consiglio di amministrazione vigila affinché il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari disponga di adeguati mezzi per l'esercizio dei compiti a lui attribuiti, nonché sul rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili.

11.6. Coordinamento tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

La Società ha previsto che i vari soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (Consiglio di Amministrazione, amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, Comitato Controllo e Rischi, responsabile della funzione di internal audit, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e altri ruoli e funzioni aziendali con specifici compiti in tema di controllo interno e gestione dei rischi, collegio sindacale) coordinino le proprie attività e scambino informazioni rilevanti in occasione delle riunioni periodiche e in caso di necessità in incontri specifici (*Principio 7.P.3*). In particolare nel corso del 2017 i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno hanno avuto modo di incontrarsi e di scambiare informazioni in occasione di due riunioni il 7 marzo e il 28 luglio (*Criterio 7.C.1., lett.d.*)

12. INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

La definizione di operazioni con parti correlate desumibile dai principi contabili internazionali (IAS 24) ricomprende anche le società controllate incluse nel consolidato, di cui la Società detiene il 100% della partecipazione azionaria; con le società controllate si intrattengono rapporti legati ad operazioni commerciali di natura ripetitiva sulla base di accordi contrattuali nei quali non sussistono clausole inusuali o non riconducibili alla normale prassi di mercato per operazioni di simile natura in materia di operazioni "at arm's length".

Considerata la natura delle operazioni e considerato, altresì, il carattere di ordinarietà in linea con la prassi di mercato, il Consiglio non ha ritenuto necessario richiedere una "fairness opinion" da parte di un esperto indipendente al fine di valutare la congruità economica delle operazioni. Come sopra specificato le operazioni con parti correlate, di significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario, sono di regola di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione.

Con riguardo all'informativa al Consiglio di Amministrazione, fatti salvi i casi di necessità ed urgenza, le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, le operazioni significative con

parti correlate e le operazioni atipiche e/o inusuali aventi significatività sono sottoposte alla previa approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Per le operazioni con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, che non sono sottoposte al Consiglio di Amministrazione, in quanto tipiche o usuali e/o a condizioni standard, per tali intendendosi le operazioni concluse alle medesime condizioni applicate dalla Società a qualunque altro soggetto, l'Amministratore Delegato o i dirigenti responsabili della realizzazione dell'operazione, salvo il rispetto dell'apposita procedura ex articolo 150, comma 1, del T.U.F., raccolgono e conservano, anche per tipologie o gruppi di operazioni, adeguate informazioni sulla natura della correlazione, sulle modalità esecutive dell'operazione, sulle condizioni, anche economiche, per la sua realizzazione, sul procedimento valutativo seguito, sull'interesse e le motivazioni sottostanti e sugli eventuali rischi per la Società.

Possono non essere sottoposte all'esame preventivo del Consiglio di Amministrazione le operazioni che, pur rientrando per materia e valore nella casistica di rilevanza, presentano le seguenti ulteriori caratteristiche:

- sono poste in essere a condizioni di mercato, ovvero alle medesime condizioni applicate a soggetti diversi dalle parti correlate;
- sono tipiche o usuali, ovvero quelle che in relazione all'oggetto, alla natura e al grado di rischiosità nonché al momento di esecuzione rientrano nella gestione ordinaria della Società.

In ogni caso anche di queste operazioni dovrà essere data notizia al Consiglio di Amministrazione.

In data 8 novembre 2010 il Consiglio di amministrazione ha approvato la procedura in attuazione di quanto previsto dall'art. 2391-bis del Codice Civile, di quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina delle società quotate, nonché del regolamento CONSOB in materia di parti correlate approvato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (il "Regolamento CONSOB"). Tale procedura individua le regole che disciplinano l'individuazione, l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni con parti correlate poste in essere da TXT e-solutions S.p.A., direttamente ovvero per il tramite di società controllate, al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sia sostanziale sia procedurale delle operazioni stesse.

Per "Operazioni Rilevanti con Parti Correlate": si intendono le seguenti operazioni:

- i) le operazioni eccedenti il minore tra l'importo di Euro 500.000 e il 5% di uno dei seguenti indici di rilevanza, applicabili a seconda della specifica operazione:
 - Indice di rilevanza del controvalore: individua il rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale consolidato, pubblicato da TXT ovvero, se maggiore, la capitalizzazione di TXT rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale o resoconto intermedio di gestione). Se le condizioni economiche dell'operazione sono determinate, il controvalore dell'operazione è:
 - a. per le componenti in contanti, l'ammontare pagato alla/dalla controparte contrattuale;

- b. per le componenti costituite da strumenti finanziari, il fair value determinato, alla data dell'operazione, in conformità ai principi contabili internazionali adottati con Regolamento (CE) n. 1606/2002;
- c. per le operazioni di finanziamento o di concessione di garanzie, l'importo massimo erogabile.

Se le condizioni economiche dell'operazione dipendono, in tutto o in parte da grandezze non ancora note, il controvalore dell'operazione è il valore massimo ricevibile o pagabile ai sensi dell'accordo.

- **Indice di rilevanza dell'attivo:** individua il rapporto tra il totale attivo dell'entità oggetto dell'operazione e il totale attivo di TXT. I dati da utilizzare devono essere tratti dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato da TXT. Ove possibile, analoghi dati devono essere utilizzati per la determinazione del totale dell'attivo dell'entità oggetto dell'operazione.

Per operazioni di acquisizione o cessione di partecipazioni in società che hanno effetti sull'area di consolidamento, il valore del numeratore è il totale dell'attivo della partecipata, indipendentemente alla percentuale di capitale oggetto di disposizione.

Per operazioni di acquisizione e cessione di partecipazioni in società che non hanno effetti sull'area di consolidamento, il valore del numeratore è:

- a. in caso di acquisizioni, il controvalore dell'operazione maggiorato delle passività della società acquisita eventualmente assunte dall'acquirente;
- b. in caso di cessioni, il corrispettivo dell'attività ceduta.

Per operazioni di acquisizione e cessione di altre attività (diverse dall'acquisizione di una partecipazione), il valore del numeratore è:

- a. in caso di acquisizioni, il maggiore tra il corrispettivo e il valore contabile che verrà attribuito all'attività;
- b. in caso di cessioni, il valore contabile dell'attività.

- **Indice di rilevanza delle passività:** individua il rapporto tra il totale delle passività dell'entità acquisita e il totale attivo di TXT. I dati da utilizzare devono essere tratti dal più recente stato patrimoniale consolidato, se redatto, pubblicato da TXT. Ove possibile, analoghi dati devono essere utilizzati per la determinazione del totale del passivo della società o del ramo d'azienda acquisiti.

- ii) le operazioni con la società controllante quotata o con soggetti correlati a quest'ultima che risultino a loro volta correlati a TXT, qualora almeno uno degli indici di rilevanza sopra indicati risulti superiore a 2,5%;
- iii) e operazioni con parti correlate che possano incidere sull'autonomia gestionale della Società (ivi incluse quelle aventi ad oggetto un'attività immateriale), che eccedono le medesime soglie di rilevanza indicate al punto (i) al 5,0% e, nelle ipotesi di cui al punto (ii), al 2,5%.

Ai fini del calcolo dei controvalori che precedono si fa riferimento a ciascuna operazione singolarmente considerata ovvero, nel caso in cui più operazioni siano collegate, in quanto funzionali alla realizzazione di una medesima finalità o risultato, si fa riferimento al controvalore complessivo di tutte le operazioni collegate.

La competenza a deliberare in merito alle Operazioni con Parti Correlate ed alle Operazioni Rilevanti con Parti Correlate (congiuntamente, le "Operazioni") spetta al Consiglio di Amministrazione che deve ricevere a tal fine, con congruo anticipo, informazioni adeguate e complete in relazione agli elementi caratteristici delle Operazioni, quali la natura della correlazione, le modalità esecutive delle Operazioni, le condizioni, anche economiche, per la loro realizzazione, l'interesse e le motivazioni sottostanti e gli eventuali rischi per la Società. Il Consiglio di Amministrazione, sia nella fase istruttoria sia nella fase deliberativa delle Operazioni, deve procedere ad un esame approfondito delle stesse. Tale esame deve essere supportato dalla documentazione sufficiente per illustrare le ragioni delle Operazioni, la relativa convenienza, nonché la correttezza sostanziale delle condizioni alle quali le Operazioni sono concluse. In particolare, qualora le condizioni dell'Operazione siano definite equivalenti a quelle di mercato o standard, la documentazione predisposta contiene oggettivi elementi di riscontro.

Il Consiglio di Amministrazione delibera sulle Operazioni previo parere motivato non vincolante di un comitato composto esclusivamente da Amministratori non Correlati e non esecutivi, in maggioranza indipendenti (il "Comitato Parti Correlate"), sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Ai fini del rilascio del parere motivato non vincolante, il Comitato Parti Correlate deve ricevere anch'esso informazioni complete ed adeguate in merito alle Operazioni e agli elementi caratteristici delle stesse. Il Comitato Parti Correlate può farsi assistere, a spese della Società, da uno o più esperti indipendenti non correlati che non abbiano, neppure indirettamente, un interesse nell'operazione e siano scelti dal Comitato Parti Correlate. Gli esperti indipendenti non correlati possono essere chiamati ad esprimere un parere e/o perizia, a seconda dei casi, sulle condizioni economiche, e/o sugli aspetti tecnici e/o sulla legittimità delle Operazioni medesime. Il tetto massimo di spesa che la Società sosterrà in relazione al ricorso agli esperti indipendenti dovrà essere parametrato al valore dell'Operazione e comunque non dovrà mai essere superiore ad Euro 20.000 per ogni singola operazione.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale dovranno ricevere una completa informativa sull'esecuzione delle Operazioni.

La deliberazione del Consiglio di Amministrazione può essere assunta nonostante il parere contrario del Comitato Parti Correlate.

Qualora l'Operazione coinvolga gli interessi di uno degli amministratori di TXT, l'amministratore che si trovi nella condizione di parte correlata rispetto all'operazione deve informare tempestivamente ed in modo esauriente il Consiglio di Amministrazione sull'esistenza dell'interesse rilevante ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile, astenendosi dal partecipare alla deliberazione. Nell'ipotesi in cui il Consiglio di Amministrazione ritenga comunque auspicabile la partecipazione alla fase istruttoria o alla fase deliberativa dell'amministratore in questione, lo stesso può consentire, sentito il Collegio Sindacale, la partecipazione dell'amministratore interessato alla fase istruttoria o alla fase deliberativa dell'operazione.

Le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione di TXT in merito alle Operazioni provvedono a motivare adeguatamente l'interesse della Società, le ragioni, la convenienza e la correttezza sostanziale delle operazioni stesse per la società stessa ed il gruppo a cui la Società appartiene (il "Gruppo TXT"). Nel caso in cui, sulla base di disposizioni di legge o di statuto, le Operazioni siano di competenza dell'assemblea dei soci o debbano essere autorizzate da quest'ultima, nella fase delle trattative, nella fase dell'istruttoria e nella fase dell'approvazione della proposta di deliberazione da sottoporre all'assemblea, si applica la procedura sopra menzionata.

Sono escluse dalla disciplina procedurale sopra menzionata le Operazioni di valore inferiore ad Euro 100.000 purché non presentino elementi di rischio connessi alle caratteristiche dell'operazione stessa e sul presupposto che tali operazioni non possano avere un impatto significativo sulla situazione patrimoniale della Società. Sono parimenti esclusi per motivazioni analoghe i piani di compensi basati su strumenti finanziari approvati dall'assemblea ai sensi dell'art. 114-bis del TUF e le relative operazioni esecutive, anche alla luce della relativa competenza assembleare e del rigoroso regime di informativa applicabile. Sono inoltre escluse dalla disciplina procedurale sopra menzionata le delibere assembleari di cui all'art. 2389, comma 1 del Codice Civile, relative ai compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione e del comitato esecutivo, nonché le deliberazioni in materia di remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche rientranti nell'importo complessivo preventivamente determinato dall'assemblea dei soci ai sensi dell'art. 2389, comma terzo, del Codice Civile. Sono escluse altresì dalla disciplina procedurale sopra menzionata le deliberazioni in materia di remunerazione degli amministratori e consiglieri investiti di particolari cariche, diverse dalle delibere indicate di cui sopra, nonché dei dirigenti con responsabilità strategiche, a condizione che:

- la Società abbia adottato una politica di remunerazione;
- nella definizione della politica di remunerazione sia stato coinvolto un comitato costituito esclusivamente da amministratori o consiglieri non esecutivi in maggioranza indipendenti;
- sia stata sottoposta all'approvazione o al voto consultivo dell'assemblea una relazione che illustri la politica di remunerazione;
- la remunerazione assegnata sia coerente con tale politica.

In data 19 dicembre 2017 il Comitato Parti Correlate e il Comitato per la remunerazione hanno espresso parere favorevole per la concessione di un bonus straordinario ad alcuni dipendenti del team Amministrazione, Finanza, Controllo e Servizi generali, nell'ambito del processo di cessione di TXT Retail. Tra i beneficiari è incluso anche Paolo Matarazzo, *Chief Financial Officer*, che in qualità di amministratore esecutivo è parte correlata. La politica sulla remunerazione approvata dall'Assemblea degli azionisti il 21 aprile 2017 prevede che il Consiglio di amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione possa attribuire agli amministratori esecutivi bonus in relazione a specifiche operazioni aventi caratteristiche di eccezionalità in termini di rilevanza strategica ed effetti sui risultati della Società e/o del Gruppo. La Procedura parti correlate adottata dalla Società esclude dall'esame le operazioni che siano conformi alla Politica sulla remunerazione approvata dall'Assemblea, ma è parso comunque opportuno insediare entrambi i comitati. Per i dettagli si rimanda alla Relazione sulla remunerazione.

Sono del tutto escluse dalla disciplina procedurale sopra menzionata le Operazioni con o tra società controllate, anche congiuntamente, da TXT purché nelle società controllate da TXT controparti dell'Operazione non vi siano interessi, qualificati come significativi, di altre parti correlate della

Società. Non vengono considerati interessi significativi quelli derivanti dalla mera condivisione di uno o più amministratori o uno o più dirigenti con responsabilità strategiche tra TXT e le società dalla stessa controllate.

Sono parimenti escluse dalla disciplina procedurale le Operazioni con società collegate purché nelle società collegate controparti dell'Operazione non vi siano interessi qualificati come significativi di altre parti correlate della Società.

Sono del tutto escluse dalla disciplina procedurale sopra menzionata le operazioni ordinarie che siano concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard.

La procedura è pubblicata sul sito Internet della Società, al seguente indirizzo:

<http://www.txtgroup.com/it/governance/Pagine/otherinformation.aspx>

13. NOMINA DEI SINDACI

La nomina del Collegio Sindacale è espressamente disciplinata dallo Statuto sociale.

Il Collegio Sindacale è costituito da tre Sindaci Effettivi e da tre Sindaci Supplenti.

L'Assemblea ordinaria elegge, nel rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi, il Collegio Sindacale e ne determina il compenso. Alla minoranza è riservata l'elezione del Presidente del Collegio Sindacale e di un Sindaco Supplente.

La nomina del Collegio Sindacale, salvo quanto previsto al penultimo comma del presente articolo, avviene sulla base di liste presentate dai soci nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo.

Ciascuna lista contiene un numero di candidati non superiore al numero di membri da eleggere.

Le liste che presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, con un minimo di due per ciascun genere nel caso in cui la lista sia composta da sei candidati.

Hanno diritto di presentare una lista i soci che, da soli o insieme ad altri soci, rappresentino almeno il 2% (due per cento) delle azioni con diritto di voto nell'Assemblea ordinaria.

Le liste sono depositate presso l'emittente entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti il Collegio Sindacale e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e con le altre modalità previste dalla Consob con regolamento almeno ventuno giorni prima della data dell'assemblea.

In allegato alle liste devono essere fornite una descrizione del curriculum professionale dei soggetti designati, corredato dell'elenco degli incarichi di amministrazione e di controllo da essi ricoperti presso altre società e le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura ed attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge o dallo statuto per la carica.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Ogni candidato può essere inserito in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Non possono altresì essere eletti Sindaci coloro che non siano in possesso dei requisiti stabiliti dalle norme applicabili o che già rivestano la carica di Sindaco Effettivo in oltre cinque società con titoli quotati nei mercati regolamentati italiani. Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.

All'elezione dei membri del Collegio Sindacale si procede come segue, fatto comunque salvo quanto di seguito previsto in merito all'equilibrio tra generi.

Dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, due membri effettivi e due supplenti; dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti dopo la prima sono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, il Presidente del Collegio Sindacale e l'altro membro supplente; nel caso in cui più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste da parte di tutti i soci presenti in assemblea e risultano eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

Qualora con le modalità sopra indicate non sia assicurata una composizione del Collegio Sindacale conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra i generi, si provvederà alle necessarie sostituzioni nell'ambito della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti e secondo l'ordine progressivo con cui i candidati risultano elencati.

In caso di morte, rinuncia o decadenza di un Sindaco, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato.

Nell'ipotesi di sostituzione del presidente del Collegio Sindacale, la presidenza è assunta dall'altro membro effettivo tratto dalla lista cui apparteneva il presidente cessato; qualora, a causa di precedenti o concomitanti cessazioni dalla carica, non sia possibile procedere alle sostituzioni secondo i suddetti criteri, verrà convocata un'Assemblea per l'integrazione del Collegio Sindacale.

Quando l'Assemblea deve provvedere, ai sensi del comma precedente ovvero ai sensi di legge, alla nomina dei Sindaci Effettivi o dei Supplenti necessaria per l'integrazione del Collegio Sindacale si procede come segue: qualora si debba provvedere alla sostituzione di Sindaci eletti nella lista di maggioranza, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista; qualora, invece, occorra sostituire Sindaci designati dalla minoranza l'Assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli ove possibile fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il Sindaco da sostituire.

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa; qualora la lista ottenga la maggioranza relativa, risultano eletti Sindaci Effettivi i primi tre candidati indicati in ordine progressivo e Sindaci supplenti il quarto, il quinto ed il sesto candidato; la presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto nella lista presentata; in caso di morte, rinuncia o decadenza di un Sindaco e nell'ipotesi di sostituzione del presidente del Collegio Sindacale subentrano, rispettivamente, il Sindaco Supplente e il Sindaco Effettivo nell'ordine risultante dalla numerazione progressiva indicata nella lista stessa.

In mancanza di liste, o nel caso in cui dalla procedura del voto di lista non vengano eletti tutti i componenti effettivi e supplenti, i componenti del Collegio Sindacale ed eventualmente il suo presidente vengono nominati dall'Assemblea con le maggioranze di legge, fermo restando il rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi.

I Sindaci uscenti sono rieleggibili.

14. COMPOSIZIONE E FUNZIONAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE (ex art. 123-bis, comma 2, lettere d) e d-bis), TUF)

Il Collegio Sindacale attualmente in carica è stato nominato dall'assemblea degli azionisti in data 21 aprile 2017, in conformità alla procedura sopra descritta, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019. In data 24 marzo 2017 sono state depositate presso la sede sociale n. 2 liste di candidature per la nomina a componente del collegio sindacale della società. La lista di maggioranza è stata presentata da E-business consulting SA con i nominativi di Luisa Cameretti, Giampaolo Vianello, Laura Grimi e Pietro Antonio Grignani (nell'ordine eletti due sindaci effettivi e due sindaci supplenti). La lista di minoranza è stata presentata da Alvisè Braga Illa con i nominativi di Mario Basilico, Massimiliano Alberto Tonarini e Barbara Premoli (eletto il Presidente del Collegio sindacale e un sindaco supplente). I soci hanno dichiarato che non esistono rapporti di collegamento tra le liste. La lista di maggioranza ha ottenuto il 62,02% del capitale votante e la lista di minoranza ha ottenuto il 34,38% del capitale votante.

Il Collegio Sindacale è attualmente composto come mostrato nella Tabella 3 allegata.

A far data dalla chiusura dell'Esercizio non sono intervenuti cambiamenti nella composizione del collegio sindacale.

Le caratteristiche professionali di ciascun sindaco (art. 144-decies del Regolamento Emittenti Consob) sono elencate di seguito:

Mario Basilico

Nato a Milano il 27.2.1960

Laureato in Giurisprudenza all'Università Cattolica del S. Cuore di Milano nel 1991 e in Economia e Commercio nel 2011. Iscritto nel Registro dei Revisori Legali dal 1995 al numero 3991. Socio dello studio professionale omonimo Il dott. Basilico è responsabile dell'area fiscale e del diritto societario nazionale e internazionale e ha esperienze nell'organizzazione e start-up di PMI e aziende del settore finanziario, avvio e gestione di Fondi pensione integrativi, bilancio di società di intermediazione mobiliare, predisposizione di modelli organizzativi e organismo di vigilanza 231/01. E' autore di pubblicazioni e docente di corsi specialistici.

Giampaolo Vianello

Nato a Roma il 14.5.1970

Laureato in Economia e Commercio all'Università Cattolica del S. Cuore di Milano nel 1988. Iscritto al registro dei Revisori Legali dal 2004 al numero 132207. Associato dello "Studio Palmieri e Associati" di Como specializzato in assistenza legale, societaria e tributaria. Il dott. Vianello consulente e difensore presso le Commissioni Tributarie, in materia di contenzioso fiscale, sindaco effettivo di 7 società e amministratore di una società multinazionale.

Luisa Cameretti

Nata a San Giorgio a Cremano (Na) il 11.11.1965

Laureata in Economia e Commercio all'Università Cattolica del S. Cuore di Milano nel 1990. Iscritta all'albo dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili di Milano dal 1996. Iscritta al registro dei Revisori Contabili al numero 91224. È stata associata agli studi "Studio Tributario e Societario Borioli e Colombo" e "Studio Sciumé e Associati". Ha fondato lo studio "Zazzeron e Cameretti Associati Studio Tributario e Societario" che opera nel settore della consulenza societaria e tributaria rivolta a società, cooperative, associazioni e fondazioni.

Politiche di diversità

La Società non ha adottato politiche in materia di diversità dell'organo di controllo diversi da quelli previsti dalla legge, per le ragioni già esposte nella precedente Sezione 4.2 dedicata alla composizione del Consiglio di Amministrazione, paragrafo "Politiche di diversità". Nel corso del 2017 sono state tenute 6 riunioni del Collegio sindacale, della durata media di 2 ore e 30 minuti. Le riunioni programmate per l'esercizio 2018 sono 5, di cui la prima si è tenuta in data 12 febbraio 2018.

Il Collegio Sindacale ha valutato l'indipendenza dei propri membri (Criterio applicativo 8.C.1) e nell'effettuare le valutazioni di cui sopra ha considerato, in quanto compatibili e significativi i criteri previsti dal Codice con riferimento all'indipendenza degli amministratori (Criterio applicativo 8.C.1).

Il Consiglio di Amministrazione ha curato che i Sindaci possano partecipare, successivamente alla nomina e durante il mandato, nelle forme più opportune, ad iniziative finalizzate a fornire loro un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera la Società, delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione, dei principi di corretta gestione dei rischi, nonché del quadro normativo di riferimento (*Criterio applicativo 2.C.2*). L'applicazione del principio si concretizza in discussioni ed incontri di approfondimento con il management.

La remunerazione dei sindaci è commisurata all'impegno richiesto, alla rilevanza del ruolo ricoperto nonché alle caratteristiche dimensionali e settoriali dell'impresa (*Criterio applicativo 8.C.3*).

La società prevede che il sindaco che, per conto proprio o di terzi, abbia un interesse in una determinata operazione della società informi tempestivamente e in modo esauriente gli altri sindaci e il presidente del Consiglio circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse (*Criterio applicativo 8.C.3*).

Il collegio sindacale ha vigilato sull'indipendenza della società di revisione, verificando tanto il rispetto delle disposizioni normative in materia, quanto la natura e l'entità dei servizi diversi dal controllo contabile prestati all'Emittente ed alle sue controllate da parte della stessa società di revisione e delle entità appartenenti alla rete della medesima

Il collegio sindacale, nello svolgimento della propria attività, si è coordinato con la funzione di *internal audit* e con il comitato per il controllo interno e rischi (*Criteri applicativi 8.C.4. e 8.C.5.*), incontrando l'*internal audit* e partecipando regolarmente alle riunioni del comitato.

15. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

Il mantenimento di un dialogo continuativo con gli investitori istituzionali, con la generalità degli azionisti e con il pubblico indistinto è stato ritenuto dalla Società un obiettivo di fondamentale importanza fin dal momento della quotazione in Borsa. Al fine di mantenere tale dialogo, destinato a svolgersi nel rispetto delle regole previste per la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni aziendali, TXT gestisce internamente tale servizio.

In aggiunta, la comunicazione rivolta agli azionisti è veicolata attraverso il sito Internet della Società (www.txtgroup.com) all'interno del quale sono rese disponibili informazioni di carattere economico finanziario (bilanci, relazioni semestrali e trimestrali), un archivio dei comunicati stampa price sensitive e non, emessi dalla Società negli ultimi 5 anni, il calendario degli eventi societari e degli incontri di aggiornamento sull'evoluzione operativa, finanziaria e societaria del gruppo.

E' stata individuata nel *Chief Financial Officer*, dott. Paolo Matarazzo, la figura responsabile di gestire i rapporti con gli azionisti (*investor relations manager*). In considerazione delle dimensioni relativamente contenute di TXT e le caratteristiche del proprio azionariato, è stata ritenuta non giustificata la costituzione di una specifica struttura aziendale (*Criterio applicativo 9.C.1*).

Nel corso del 2017 la Società ha partecipato all'evento organizzato da Borsa Italiana "Star conference", sia a Milano, in data 22 marzo 2017, che a Londra, in data 10 ottobre 2017. La Società ha organizzato inoltre presentazioni ad investitori e analisti in occasione della propria assemblea degli azionisti del 21 aprile 2017 ed ha organizzato numerosi incontri con investitori a Milano, Parigi, Londra, Francoforte e Ginevra.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione ha delega per la comunicazione nel rispetto delle norme e regolamenti e nell'interesse della Società, degli azionisti, dei dipendenti e dei clienti, valutando attentamente i temi e i contenuti delle comunicazioni esterne e al mercato. I contenuti della comunicazione sono curati dal Presidente con il supporto del CEO e CFO e consultando il Consiglio di amministrazione quando particolarmente sensibili. Per rimanere aggiornati in modo regolare sugli sviluppi della Società è attivo un canale di comunicazione tramite mail (txtinvestor@txtgroup.com) a cui tutti possono iscriversi, in modo da ricevere, oltre ai comunicati stampa, specifiche comunicazioni indirizzate ad Investitori e Azionisti.

16. ASSEMBLEE (ex art. 123-bis, comma 2, lettera c), TUF)

L'Assemblea, regolarmente costituita, rappresenta la totalità degli azionisti e le deliberazioni da essa adottate in conformità alla legge ed allo Statuto vincolano tutti i soci, compresi quelli assenti o dissenzienti. Le adunanze assembleari si tengono solitamente presso la sede di Borsa Italiana, ma possono essere tenute presso la sede legale della Società o in altra località dello Stato Italiano.

Ogni azione ordinaria dà diritto ad un voto.

La convocazione dell'Assemblea viene fatta mediante avviso pubblicato su un quotidiano a diffusione nazionale e sul sito della società nei termini e con le modalità fissate dalla legge; l'avviso di convocazione contiene l'indicazione del giorno, dell'ora e del luogo dell'adunanza e l'elenco degli argomenti da trattare. L'Assemblea non può deliberare su materie che non siano state indicate nell'ordine del giorno. La società, in deroga all'art.135 undecies comma 1 del T.U.F. (D.lgs. n.58/1998), non ha designato un rappresentante incaricato di ricevere dagli azionisti le deleghe e le istruzioni per il voto in assemblea. L'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio di esercizio deve essere convocata dall'Organo Amministrativo entro 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale.

Sono legittimati ad intervenire all'assemblea coloro che risulteranno titolari di diritto di voto al record date, cioè 7 giorni di mercato aperto prima della data di convocazione dell'assemblea e per i quali sia pervenuta alla Società la relativa comunicazione effettuata dall'intermediario abilitato. Coloro che risulteranno titolari delle azioni solo successivamente al record date non avranno il diritto di partecipare e di votare in assemblea. Non sono previste procedure di voto per corrispondenza o con mezzi elettronici.

Ogni legittimato ad intervenire potrà farsi rappresentare in assemblea ai sensi di legge mediante delega scritta con facoltà di utilizzare a tal fine il modulo di delega disponibile sul sito internet della Società (www.txt.it sezione Investor Relations, Corporate Governance, Documentazione assembleare). I legittimati possono inoltrare la delega in formato elettronico all'indirizzo deleghetxt@txtgroup.com. L'eventuale notifica preventiva non esime il delegato in sede per l'accreditamento per l'accesso ai lavori assembleari dall'obbligo di attestare la conformità all'originale nella copia notificata e l'identità del delegante.

Gli azionisti che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale con diritto di voto possono chiedere l'integrazione delle materie da trattare, indicando gli argomenti proposti nella domanda, che deve pervenire entro 15 giorni dalla pubblicazione del presente avviso, presso la sede legale, all'attenzione del Presidente del Consiglio di Amministrazione, accompagnata da idonea certificazione attestante il possesso azionario sopra indicato. Oltre alla domanda va depositata presso la sede legale apposita relazione illustrativa in tempo utile perché possa essere messa a disposizione dei soci almeno dieci giorni prima di quello fissato per la riunione in prima convocazione. L'integrazione non è ammessa per gli argomenti sui quali l'assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta.

I soggetti legittimati all'intervento in Assemblea possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'Assemblea, mediante invio di apposita lettera raccomandata presso la sede sociale, ovvero mediante comunicazione elettronica all'indirizzo infofinance@txtgroup.com; alle domande pervenute prima dell'Assemblea è data risposta al più tardi durante la stessa, con facoltà della Società di fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto. La domanda deve essere corredata da apposita certificazione rilasciata dagli intermediari presso cui sono depositate le azioni di titolarità dei soci o dalla comunicazione per la legittimazione per l'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto.

Di regola è assidua la partecipazione alle adunanze assembleari da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei Sindaci.

Sono di competenza dell'Assemblea ordinaria le deliberazioni sui bilanci annuali, le deliberazioni sulla destinazione dell'utile netto di bilancio, la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione e la determinazione del relativo compenso annuo, la nomina dei Sindaci effettivi e supplenti e del Presidente del Collegio Sindacale e la determinazione del relativo compenso, il conferimento dell'incarico ad una Società di Revisione e la determinazione del corrispettivo, l'approvazione del Regolamento assembleare oltre ad ogni altra deliberazione prevista dalla legge.

Sono di competenza dell'Assemblea straordinaria gli oggetti che comportano modificazioni dello Statuto, la nomina e i poteri dei liquidatori in caso di scioglimento della Società e ogni altra materia espressamente attribuita dalla legge.

Nell'avviso di convocazione dell'Assemblea è indicata, a sensi di legge, sia la data di prima convocazione sia la data delle convocazioni successive, salvo che il Consiglio di Amministrazione in sede di convocazione dell'assemblea opti in alternativa al sistema tradizionale che prevede la pluralità di convocazioni, per il sistema con unicità di convocazione; in tale ultimo caso il Consiglio di Amministrazione esplicherà la scelta nell'avviso di convocazione.

Il richiamo contenuto nel Codice di Autodisciplina a considerare l'Assemblea quale momento privilegiato per l'instaurazione di un proficuo dialogo tra azionisti e Consiglio di Amministrazione è stato attentamente valutato e pienamente condiviso dalla Società. All'Assemblea degli azionisti del 21 aprile 2017 hanno partecipato tutti gli amministratori e tutti i sindaci effettivi. Nel corso dell'Assemblea il Consiglio di amministrazione, tramite il Presidente e l'Amministratore delegato ha riferito sull'attività svolta e programmata fornendo agli azionisti un'adeguata informativa utile per assumere, con cognizione di causa, le decisioni di competenza assembleare, mettendo a disposizione la documentazione predisposta in ordine ai singoli punti all'ordine del giorno. Al fine di favorire la massima partecipazione dei soci negli ultimi anni l'Assemblea è stata convocata presso la Triennale di Milano o presso la sede di Borsa Italiana a Milano e, a seguire, sono state organizzati incontri di presentazione per azionisti e investitori (*Criterio applicativo 9.C.3.*).

L'assemblea degli azionisti del 7 aprile 2001 ha approvato un apposito regolamento finalizzato a garantire l'ordinato e funzionale svolgimento delle assemblee, nel rispetto del diritto di ciascun socio di richiedere chiarimenti sui diversi argomenti in discussione, di esprimere la propria opinione e di formulare proposte.

Il Consiglio ha riferito in assemblea sull'attività svolta e programmata e si è adoperato per assicurare agli azionisti un'adeguata informativa circa gli elementi necessari perché essi potessero assumere, con cognizione di causa, le decisioni di competenza assembleare (*Commento art. 9 del Codice*).

Al 31 dicembre 2017 la capitalizzazione di mercato della società era pari a Euro 113,5 milioni, rispetto a Euro 87,4 milioni al 31 dicembre 2016. La compagine sociale è rimasta sostanzialmente invariata. Non si ritiene necessario, in merito, proporre all'assemblea modifiche dello statuto in merito alle percentuali stabilite per l'esercizio delle azioni e delle prerogative poste a tutela delle minoranze e in tal caso riportare l'esito di tali valutazioni (*Criterio applicativo 9.C.4.*).

Nel corso del 2017 è stata convocata una sola Assemblea in sede ordinaria.

L'Assemblea del 21 aprile 2017 ha approvato il Bilancio 2016, la distribuzione del dividendo, la relazione sulla remunerazione, il rinnovo del piano di acquisto azioni proprie, la nomina del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale e la determinazione dei compensi.

Con riferimento all'art 7 del Codice di Autodisciplina relativo alla remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, l'Assemblea del 21 aprile 2017 ha approvato il documento di politica di remunerazione predisposta dal Comitato per la remunerazione e dal Consiglio di Amministrazione.

17. ULTERIORI PRATICHE DI GOVERNO SOCIETARIO (ex art. 123-bis, comma 2, lettera a), TUF)

Non vi sono altre pratiche di governo societario in aggiunta a quelle già indicate nei punti precedenti.

18. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

Non vi sono stati cambiamenti nella struttura di *corporate governance* a far data dalla chiusura dell'esercizio.

19. CONSIDERAZIONI SULLA LETTERA DEL 13 DICEMBRE 2017 DEL PRESIDENTE DEL COMITATO PER LA CORPORATE GOVERNANCE

Le raccomandazioni formulate nella lettera del Presidente del Comitato per la Corporate Governance del 13 dicembre 2017 sono state portate all'attenzione del Consiglio di Amministrazione del 8 marzo 2018 in occasione della discussione dei risultati del processo di autovalutazione.

Il Consiglio ha valutato come già pienamente adottate dalla Società alcune delle aree di miglioramento indicate dal Presidente del Comitato per la Corporate Governance per il 2017, tra cui:

- la piena trasparenza su tempestività completezza e fruibilità dell'informativa pre-consiliare;
- la politica di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategica articolata con una congrua componente variabile di lungo termine (attuata per TXT attraverso un Piano di Stock Options), le clausole di claw-back già adottate da alcuni anni e la politica di assegnazione di indennità di fine carica per il solo Presidente. già precisata e deliberata dall'Assemblea;
- il processo di valutazione dei criteri di indipendenza degli amministratori indipendenti è strutturato e costantemente applicato con attenzione sia alla forma sia alla sostanza;
- il processo di board review è svolto sistematicamente e completato anche da valutazioni sull'efficacia del funzionamento del Consiglio e dei Comitati, inclusi i contributi alla definizione di piani strategici, monitoraggio sull'andamento della gestione e adeguatezza del sistema di controllo interno.

Il Consiglio di Amministrazione ha anche valutato le raccomandazioni per la costituzione di un Comitato per le nomine e l'adozione di Piani di successione per gli amministratori esecutivi, ma ha ritenuto di adempiere alle linee guida del Codice di autodisciplina tramite attività diretta del Consiglio, evitando costi e complessità procedurali non giustificate dalle caratteristiche, dimensioni, complessità organizzativa, natura, portata e complessità delle attività svolte di TXT.

TABELLA 1: Informazioni sugli assetti proprietari

Dichiarante	Azionista diretto	N° azioni detenute	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
4CV PTE Ltd (tramite E-Business Consulting S.A.)	NO	3.332.011	25,62	28,39
Alvise Braga IIIa	SI	1.822.954	14,02	15,53
Kabouter Management LLC	SI	1.237.596	9,52	10,54
Azione in portafoglio (con diritto di voto sospeso)	SI	1.268.321	9,75	-
Mercato	SI	5.345.368	41,10	45,54
Totale azioni		13.006.250	100,00	100,00

TABELLA 2: Struttura del consiglio di amministrazione e dei comitati

Consiglio di amministrazione													Comitato Controllo e Rischi		Comitato Remunerazioni	
Carica	Nominativo	Anno di nascita	Data di prima nomina	In carica dal	In carica fino a	Lista	Esec.	Non esc.	Indip. da codice	Indip. da TUF	Nr. altri incarichi (1)	Partecipazione (3)	Qualifica	Partecipazione (3)	Qualifica	Partecipazione (3)
Presidente	Alvise Braga Illa	1939	03.07.1989	01.01.2017	31.12.2017	Maggioranza	x				-	10/10				
Amm. Del.	Marco Edoardo Guida	1961	23.04.2008	01.01.2017	31.12.2017	Maggioranza	x				-	10/10				
Amm.	Paolo Matarazzo	1966	23.04.2008	21.04.2017	31.12.2017	Maggioranza	x				-	9/9				
Amm.	Teresa Cristiana Naddeo	1958	10.05.2012	01.01.2017	31.12.2017	Minoranza		x	x	x	2	10/10	Presid.	7/7	x	5/5
Amm.	Stefania Saviolo	1965	17.04.2014	01.01.2017	31.12.2017	Maggioranza		x	x	x	-	9/10	x	7/7	Presid.	5/5
Amm.	Fabienne Dejean Schwalbe	1964	05.05.2015	01.01.2017	31.12.2017	Maggioranza		x	x	x	-	10/10	x	7/7	x	5/5
Amm.	Andrea Lanciani (2)	1965	03.08.2017	03.08.2017	31.12.2017	Minoranza		x			-	3/3	x	1/1	x	2/2
AMMINISTRATORI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO																
Amm.	Andrea Cencini	1963	20.04.2011	01.01.2016	31.12.2016	Minoranza	x				-	1/1				
Amm.	Paolo Enrico Colombo	1956	28.06.1999	01.01.2016	31.12.2016	Minoranza	x				-	1/1				
Amm.	Andrea Casanova	1986	21.04.2017	21.04.2017	03.08.2017	Minoranza		x			-	6/6	x	4/4	x	2/2
N. riunioni svolte durante l'esercizio 2017:				CDA: 10		CCR: 7		CR: 5								
Quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 147-ter TUF): 4,5%																

(1) In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati italiani.

Detti incarichi sono indicati per esteso nella Relazione sulla corporate governance.

Informativa completa in merito a tutte le cariche ricoperte è allegata alla Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio.

(2) Amministratore co-optato dal Consiglio in data 3.8.2017.

(3) In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni rispettivamente del C.d.A. e dei comitati (n. di presenze/n. di riunioni svolte durante l'effettivo periodo di carica del soggetto interessato).

(4) Il Comitato Parti Correlate composto da Fabienne Dejean Schwalbe - Presidente, Teresa Cristiana Naddeo, Stefania Saviolo e Andrea Lanciani si è riunito il 19.12.2017 con la presenza di tutti membri.

TABELLA 3: Struttura del collegio sindacale

Carica	Nominativo	Anno di nascita	Data di prima nomina	In carica dal	In carica fino a	Lista	Indip. da codice	Partecipazione (3)	Nr. altri incarichi (1)
Presidente	Mario Basilico	1960	21.04.2017	21.04.2017	31.12.2017	Minoranza	x	3/3	-
Effettivo	Giampaolo Vianello	1970	21.04.2017	21.04.2017	31.12.2017	Maggioranza	x	3/3	-
Effettivo	Luisa Cameretti	1965	17.04.2014	01.01.2017	31.12.2017	Maggioranza	x	6/6	-
Supplente	Pietro Antonio Grignani	1964	29.04.2002	01.01.2017	31.12.2017	Maggioranza			
Supplente	Laura Grimi	1975	17.04.2014	01.01.2017	31.12.2017	Maggioranza			
Supplente	Massimiliano Tonarini	1968	21.04.2017	21.04.2017	31.12.2017	Minoranza			
SINDACI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO									
Presidente	Raffaele Valletta	1939	03.07.1989	01.01.2017	21.04.2017	Minoranza	x	3/3	-
Effettivo	Fabio Maria Palmieri	1962	28.06.1999	01.01.2017	21.04.2017	Maggioranza	x	3/3	-
Supplente	Angelo Faccioli	1949	23.04.2008	01.01.2017	21.04.2017	Minoranza			
N. riunioni svolte durante l'esercizio: 6									
Quorum richiesto per la presentazione di liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 148 TUF): 2%									

(1) In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati italiani. Detti incarichi sono indicati per esteso nella Relazione sulla corporate governance. Informativa completa in merito a tutte le cariche ricoperte è allegata alla Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio.

(2) In questa colonna è indicata la partecipazione dei Sindaci alle riunioni del Collegio Sindacale (n. di presenze/n. di riunioni svolte nell'esercizio).

TXT e-solutions S.p.A.

RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE
2017

La Relazione sulla Remunerazione è redatta alla luce delle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A., cui TXT ha aderito, nonché per gli effetti dell'articolo 14 della Procedura per le Operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 3 novembre 2010.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, su indicazione del Comitato per la Remunerazione ha adottato in data 8 marzo 2018 la "Politica di Remunerazione 2017" che è sottoposta al voto consultivo dell'Assemblea degli azionisti del 19 aprile 2018.

La relazione sulla remunerazione è suddivisa in due sezioni:

1. La "Politica generale sulla remunerazione" che contiene le linee guida per la definizione della remunerazione degli amministratori esecutivi e del management in generale;
2. Il "Resoconto sulle remunerazioni per l'esercizio 2017" illustra la politica attuata dal Gruppo TXT e-solutions nel corso dell'esercizio 2017 e fornisce un consuntivo delle medesime in relazione alle differenti tipologie dei soggetti beneficiari.

PARTE 1 – POLITICA GENERALE SULLA REMUNERAZIONE

La Politica generale sulla remunerazione stabilisce principi e linee guida ai quali si attiene il Gruppo TXT e-solutions al fine di determinare e monitorare l'applicazione delle prassi retributive.

1. Principi

La Società definisce e applica una Politica Generale sulle Remunerazioni volta ad attrarre, motivare e trattenere le risorse in possesso delle qualità professionali richieste per perseguire proficuamente gli obiettivi del Gruppo (Principio 6.P.1).

La Politica è definita in maniera tale da allineare gli interessi del Management con quelli degli azionisti, perseguendo l'obiettivo prioritario della creazione di valore sostenibile nel medio-lungo periodo, attraverso la creazione di un forte legame tra retribuzione, da un lato, performance individuali e del Gruppo, dall'altro.

La definizione della Politica è il risultato di un processo chiaro e trasparente nel quale rivestono un ruolo centrale il Comitato per la Remunerazione e il Consiglio di Amministrazione della Società, tenendo conto di possibili incompatibilità.

La componente fissa e la componente variabile sono adeguatamente bilanciate in funzione degli obiettivi strategici e della politica di gestione dei rischi, tenuto anche conto del settore di attività del software e dei servizi informatici in cui TXT e-solutions opera e delle caratteristiche dell'attività d'impresa.

Eventuali scostamenti dai criteri applicativi nella determinazione della remunerazione:

- degli amministratori investiti di particolari cariche, dei Direttori Generali e dei Dirigenti con responsabilità strategica sono preventivamente esaminati e approvati dal Comitato per la Remunerazione e dal Consiglio di Amministrazione;
- dei dirigenti e senior manager sono preventivamente approvati dal Chief Executive Officer della Società.

Almeno una volta l'anno, in occasione della presentazione del resoconto sulle remunerazioni, il Chief Financial Officer riferisce sul rispetto della politica al Comitato per la Remunerazione.

La politica di remunerazione descritta in questa relazione non modifica sostanzialmente la prassi seguita nell'anno finanziario precedente.

2. Comitato per la Remunerazione

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito al proprio interno il "Comitato per la Remunerazione", con funzioni di natura istruttoria, consultiva e propositiva. In particolare, il Comitato per la Remunerazione:

- formula proposte al Consiglio di Amministrazione per la remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche, in modo tale da assicurarne l'allineamento all'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti nel medio-lungo periodo;
- valuta periodicamente i criteri per la remunerazione del management della Società e, su indicazione degli amministratori, formula proposte e raccomandazioni in materia, con particolare riferimento all'adozione di eventuali piani di stock option o di assegnazione di azioni;
- monitora l'applicazione delle decisioni assunte e delle policy aziendali in materia di remunerazione.

Il Comitato per la Remunerazione è composto da quattro amministratori: un amministratore non esecutivo (Andrea Lanciani) e tre amministratori indipendenti (Stefania Saviolo, Teresa Cristiana Naddeo e Fabienne Dejean Schwalbe). Il Presidente del Comitato è la dott.ssa Stefania Saviolo.

Nessun amministratore prende parte alle riunioni del Comitato per la Remunerazione in cui vengono formulate le proposte al Consiglio di amministrazione relative alla propria remunerazione.

Il Collegio sindacale, nell'esprimere il proprio parere sulla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche, ai sensi dell'Articolo 2389 comma 3 cod. civ., verifica la coerenza delle proposte con la presente Politica di Remunerazione.

Le Società del Gruppo, nel determinare i compensi spettanti ai propri amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche, si attengono alle indicazioni fornite da TXT e applicano le linee guida di cui alla presente Politica di Remunerazione.

Al fine di una più ampia descrizione del funzionamento e delle attività svolte nel corso dell'esercizio 2017 dal Comitato per la Remunerazione si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari per l'esercizio 2017.

3. Processo per la definizione e approvazione della politica

La Politica è annualmente sottoposta all'approvazione del Consiglio di Amministrazione dal Comitato per la Remunerazione. Il Consiglio di Amministrazione, esaminata e approvata la Politica, la propone al voto consultivo dell'Assemblea degli azionisti.

La Politica della remunerazione 2016 è stata approvata dall'Assemblea degli azionisti del 21 aprile 2017. La Politica della remunerazione 2017 è stata approvata dal Comitato per la Remunerazione nella riunione del 6 marzo 2018, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 8 marzo 2018 ed è posta all'esame e al voto consultivo dell'Assemblea degli azionisti del 19 aprile 2018.

4. La remunerazione degli amministratori

All'interno del Consiglio di Amministrazione è possibile distinguere tra:

- (i) amministratori esecutivi;
- (ii) amministratori non esecutivi e indipendenti.

Al 31 dicembre 2017 erano:

- Amministratori esecutivi:
 - Alvisè Braga Illa (Presidente)
 - Marco Edoardo Guida (Amministratore Delegato)
 - Paolo Matarazzo
- Amministratore non esecutivo:
 - Andrea Lanciani
- Amministratori indipendenti:
 - Teresa Cristiana Naddeo
 - Stefania Saviolo
 - Fabienne Anne Dejean Schwalbe

L'assemblea degli Azionisti di TXT del 21 aprile 2017 ha definito un compenso annuale di Euro 15.000 per ciascun consigliere di amministrazione e un compenso aggiuntivo annuale di Euro 5.000 per la partecipazione di ciascun amministratore al Comitato per il Controllo e Rischi e altri Euro 5.000 per la partecipazione di ciascun amministratore al Comitato per la Remunerazione (invariati rispetto all'anno precedente). Sono stati anche determinati per il 2017 compensi globali massimi fissi e variabili assegnabili agli Amministratori investiti di particolari cariche di Euro 600.000, comprensivi anche del trattamento di fine mandato, oltre i contributi e ritenute di legge a carico dell'azienda e di dare delega al Consiglio per la determinazione dei compensi

per incarichi speciali, nei limiti sopra indicati (invariati rispetto all'anno precedente).

Per gli amministratori non esecutivi e indipendenti non è previsto alcun compenso variabile, né compenso tramite strumenti azionari.

In linea con le best practice, è prevista una polizza assicurativa cd. D&O (Directors & Officers Liability) a fronte della responsabilità civile verso terzi degli organi sociali, dirigenti e sindaci nell'esercizio delle loro funzioni, finalizzata a tenere indenne il Gruppo dagli oneri derivanti dal risarcimento connesso, conseguente alle previsioni stabilite in materia dal contratto collettivo nazionale del lavoro applicabile e delle norme in materia di mandato, esclusi i casi di dolo e colpa grave.

5. Remunerazione degli amministratori esecutivi e dirigenti con responsabilità strategiche

Nella prima riunione successiva all'atto della nomina, il Comitato per la Remunerazione propone al Consiglio di Amministrazione il compenso spettante agli amministratori investiti di particolari cariche.

La remunerazione degli amministratori esecutivi si compone in generale dei seguenti elementi:

- una componente fissa;
- una componente variabile annuale conseguibile a fronte del raggiungimento di predefiniti obiettivi aziendali (cd. MBO – Management by Objectives);
- una componente variabile di medio/lungo termine;
- benefit riconosciuti da prassi aziendale (auto aziendale, assicurazione sanitaria integrativa), in linea con il mercato.

Nella determinazione della remunerazione e delle sue singole componenti, il Consiglio di Amministrazione tiene conto se all'amministratore esecutivo siano altresì attribuite specifiche cariche. In particolare la remunerazione è determinata sulla base dei seguenti criteri indicativi:

- a. la componente fissa può avere un peso tra il 50% e il 70% della remunerazione totale. Si intende per remunerazione totale la sommatoria (i) della componente fissa annua lorda della remunerazione, (ii) della componente variabile annuale che il beneficiario percepirebbe in caso di raggiungimento degli obiettivi a target; (iii) dell'annualizzazione della componente variabile a medio/lungo termine che il beneficiario percepirebbe in caso di raggiungimento degli obiettivi di medio/lungo termine a target;
- b. l'incentivo MBO (annuale) per ciascun beneficiario ha un tetto di cifra massima individuale e l'effettiva erogazione avviene in proporzione al raggiungimento degli obiettivi prefissati e a considerazioni di politica premiante aziendale. Può avere un peso tra il 20% e il 50% della remunerazione totale. I parametri di riferimento sono indicatori di matrice contabile, tipicamente l'EBITDA;
- c. La componente variabile a medio/lungo termine a target annualizzata può avere un peso tra 0% e il 20% della remunerazione totale. I parametri di riferimento sono indicatori di matrice contabile, quali i Ricavi e l'EBITDA.

La componente fissa (costituita dagli stipendi come dirigenti e dai compensi per le cariche) è sufficiente a remunerare la prestazione dell'amministratore nel caso in cui la componente variabile non fosse erogata a causa del mancato raggiungimento degli obiettivi di performance indicati dal consiglio di amministrazione.

Con riferimento alle componenti variabili della remunerazione degli amministratori esecutivi si segnala che, con cadenza annuale, il Comitato per la Remunerazione verifica il raggiungimento degli obiettivi del MBO prefissati. Gli obiettivi vengono verificati dopo l'approvazione da parte del Consiglio di amministrazione del Bilancio di esercizio e i compensi variabili erogati generalmente nel mese di aprile di ciascun anno.

In data 5 novembre 2009 il Comitato per la Remunerazione ha deliberato che i premi erogati agli amministratori esecutivi e dirigenti con responsabilità strategiche siano restituiti nel caso i risultati finanziari sulla base dei quali sono stati erogati siano rettificati nei 12 mesi successivi ("Clausola Clawback"), come ora anche previsto all'Articolo 6.C.1.f del Codice di Autodisciplina, aggiornamento luglio 2015).

Compete altresì al Comitato per la Remunerazione il compito di valutare la proposta di attribuzione e la quantificazione di incentivi a lungo termine in caso di raggiungimento degli obiettivi. Sono previsti limiti massimi per le componenti variabili.

Gli obiettivi di performance - ovvero i risultati economici e gli eventuali altri obiettivi specifici cui è collegata l'erogazione delle componenti variabili (ivi compresi gli obiettivi definiti per i piani di remunerazione basati su azioni) - sono predeterminati, misurabili e collegati alla creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo.

La corresponsione di componenti variabili legati al Piano di Stock Options è differita nel tempo ed è previsto per gli amministratori esecutivi l'obbligo di detenere continuativamente, fino alla cessazione della carica di amministratore, un numero di azioni corrispondenti almeno al 20% del valore del beneficio netto, dopo aver finanziato il prezzo di esercizio e le imposte. Per i dirigenti con responsabilità strategiche l'obbligo di detenzione sussiste per un periodo di 3 anni dalla data di esercizio delle opzioni sul medesimo quantitativo di almeno il 20% del valore del beneficio netto. La corresponsione di componenti variabili legati all'incentivo MBO annuale non è differita rispetto al momento della maturazione, in quanto il bilanciamento tra incentivi a breve termine e a medio-lungo termine è ritenuto già un opportuno orientamento del management a risultati sostenibili. È condizione per l'esercizio degli Stock Option il perdurare del rapporto di lavoro o della carica di amministratore.

È politica del Gruppo non attribuire bonus discrezionali agli amministratori esecutivi. Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, può attribuire agli amministratori esecutivi bonus in relazione a specifiche operazioni aventi caratteristiche di eccezionalità in termini di rilevanza strategica ed effetti sui risultati della Società e/o del Gruppo.

È politica del Gruppo non attribuire ulteriori compensi agli amministratori per altre eventuali particolari cariche conferite in Consigli di Amministrazione di società controllate. Il Comitato per la Remunerazione e il Consiglio di Amministrazione rispettivamente valutano e approvano preventivamente eventuali eccezioni a tale politica.

L'analisi del posizionamento, della composizione e più in generale della competitività della remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche è compiuta dal Comitato per la Remunerazione e dal Consiglio di Amministrazione sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili o raccolte nell'ambito della gestione aziendale delle remunerazioni e, in caso se ne ravvisasse la necessità, con l'ausilio di società indipendenti specializzate nell'executive compensation sulla base di approcci metodologici che consentano di valutare la complessità dei ruoli dal punto di vista organizzativo, delle specifiche attribuzioni delegate nonché dell'impatto sui risultati finali di business del singolo.

Il Consiglio di Amministrazione può prevedere (o proporre all'Assemblea degli Azionisti) l'adozione di meccanismi di incentivazione mediante l'attribuzione di strumenti finanziari o opzioni su strumenti finanziari, che se approvati sono resi pubblici al più tardi nel Resoconto annuale sulla Remunerazione (fermi restando gli ulteriori eventuali obblighi di trasparenza previsti dalla normativa applicabile).

Il Comitato per la Remunerazione e il Comitato per il Controllo e Rischi valutano la remunerazione e i meccanismi di incentivazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e del preposto al controllo interno e verificano che siano coerenti con i compiti a loro assegnati.

6. Dirigenti e senior manager

La remunerazione di dirigenti e senior manager è composta dai seguenti elementi:

- una componente fissa annua lorda (cd. RAL);
- una componente variabile annuale conseguibile a fronte del raggiungimento di predefiniti obiettivi aziendali (cd. MBO);
- in alcuni casi una componente variabile di medio/lungo termine;
- benefits riconosciuti da prassi aziendali.

Nella determinazione della remunerazione e delle sue singole componenti dei dirigenti e senior manager, il Gruppo TXT tiene conto dei seguenti criteri indicativi:

- a. la componente fissa: ha un peso generalmente tra il 60% e il 95% della remunerazione complessiva;
- b. un incentivo MBO (annuale) fino ad una cifra massima predefinita e determinata individualmente, in funzione del raggiungimento degli obiettivi. Alcuni dirigenti e senior manager dell'area commerciale possono avere uno schema di incentivazione a breve termine legato al volume di vendita di licenze. L'MBO generalmente ha una incidenza tra 5% e il 40% della remunerazione complessiva;
- c. in alcuni casi viene assegnata anche una componente variabile a medio/lungo termine il cui peso a target annualizzato è generalmente tra 0% e il 20% della remunerazione complessiva.

Il Gruppo può attribuire bonus di natura straordinaria in occasione di esigenze gestionali o in occasione del raggiungimento di specifici obiettivi di natura straordinaria, così come inserire tali figure in meccanismi di incentivazione mediante l'attribuzione di strumenti finanziari o opzioni su strumenti finanziari eventualmente adottati dal Gruppo.

7. MBO e Piano incentivazione a lungo termine

La componente variabile annuale (cd. MBO) consente di valutare la performance del beneficiario su base annua.

Gli obiettivi dell'MBO per gli amministratori investiti di particolari cariche e ai quali siano delegate specifiche attribuzioni sono stabiliti dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione, e sono connessi alla performance, su base annuale, della Società e del Gruppo.

Gli MBO dei dirigenti e senior manager sono definiti dal superiore gerarchico di intesa con il CEO e possono includere, oltre alla performance della Società e/o del Gruppo, obiettivi connessi alla performance economica e/o qualitativa della divisione/funzione di appartenenza.

La maturazione della componente variabile annuale è subordinata al raggiungimento di una condizione di accesso (cosiddetta on/off) ed è commisurata ad un parametro quantitativo di redditività annuale (nell'esercizio 2017 l'Utile Operativo lordo - EBITDA). Il Gruppo stabilisce un "tetto" massimo all'incentivo erogabile.

L'Assemblea degli azionisti del 22 aprile 2016 ha approvato un Piano di Stock Options con lo scopo di collegare la remunerazione dei Beneficiari alla creazione di valore per gli azionisti della società, focalizzandone l'attenzione verso fattori di interesse strategico. Inoltre si intende favorire la fidelizzazione, incentivare la permanenza in seno alla società o alle sue controllate, nonché mantenere la competitività sul mercato delle remunerazioni dei Beneficiari.

Il Piano è qualificato come piano di Stock Options e prevede l'attribuzione ai destinatari del diritto di acquistare, al ricorrere di specifiche condizioni, un numero di azioni ordinarie di TXT e-solutions S.p.A. corrispondente al numero di diritti assegnati.

Il Piano prevede l'assegnazione a favore dei destinatari di massime 1.200.000 Azioni, subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi di performance come ad esempio l'andamento dei ricavi, la redditività o specifici obiettivi di performance individuali, secondo quanto verrà più specificamente stabilito dal Consiglio di Amministrazione in fase di attuazione del Piano, su proposta del Comitato delle Remunerazioni.

Il Consiglio ha la facoltà di assegnare Obiettivi di Performance specifici e diversi da quelli sopra elencati per allineare efficacemente l'indirizzo di performances individuali agli obiettivi di redditività e di crescita del Gruppo.

Il Consiglio di Amministrazione determina il prezzo di esercizio delle Opzioni nell'intervallo compreso tra il "Valore di mercato" (media aritmetica dei prezzi delle azioni della Società rilevata nel periodo compreso tra

la Data di Attribuzione da parte del Consiglio e lo stesso giorno del mese solare precedente) e il Valore di mercato ridotto del 30%. La differenza tra il prezzo di esercizio e il prezzo di mercato trova ragione nelle finalità del Piano di incentivare un significativo numero di Beneficiari, di incentivare la permanenza in seno alla società o alle sue controllate, nonché mantenere la competitività sul mercato delle remunerazioni.

Le Opzioni sono assegnate ai Beneficiari in più tranche triennali e complessivamente il Piano si sviluppa su un orizzonte temporale di circa 5 anni.

I piani di incentivazione a lungo termine hanno anche finalità di retention: in caso di cessazione del rapporto di lavoro dipendente intervenuta per qualsiasi ipotesi prima della maturazione, il destinatario cessa la sua partecipazione al Piano e di conseguenza l'incentivo non verrà erogato, neppure pro-quota.

Nel caso in cui si verificano tra la Data di Attribuzione e la Data di Maturazione Minima i presupposti previsti all'art. 106 D. Lgs. 58/1998 ("T.U.F.") (c.d. OPA Obbligatoria) e comunque al verificarsi di un evento suscettibile di pregiudicare i diritti dei Beneficiari o sulla possibilità di esercitare le Opzioni (quali, a titolo esemplificativo, fusioni, scissioni, revoca dalla quotazione delle Azioni, promozione di offerte pubbliche di acquisto o di scambio aventi ad oggetto le Azioni o altri eventi suscettibili di influire sulla esercitabilità delle Opzioni), le Opzioni diventeranno immediatamente esercitabili in proporzione al periodo trascorso dalla data di inizio del periodo di maturazione fino alla data dell'evento, rispetto al termine regolare di maturazione di 36 mesi ("Maturazione parziale"). Le rimanenti Opzioni sono cancellate. Al verificarsi di trasferimenti a terzi di partecipazioni e rami di azienda, le Opzioni attribuite ai Beneficiari trasferiti diventeranno immediatamente esercitabili in proporzione al periodo trascorso dalla data di inizio del periodo di maturazione fino alla data dell'evento, rispetto al termine regolare di maturazione di 36 mesi ("Maturazione parziale"). Le rimanenti Opzioni sono cancellate. Per tutti gli altri Beneficiari il Consiglio di Amministrazione apporterà al Regolamento le modifiche e integrazioni che riterrà necessarie o opportune per mantenere quanto più possibile invariati i contenuti essenziali del Piano e i benefici per i destinatari del medesimo.

Il documento informativo relativo al Piano di Stock Options, redatto ai sensi dell'art. 84bis del regolamento Consob è reperibile sul sito internet della società nella sezione:
<http://www.txtgroup.com/it/governance/shareholders-meetings/>.

8. Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto (ex-art. 123-bis, comma 1, lettera i del TUF).

E' politica del Gruppo TXT non stipulare con amministratori e dirigenti accordi che regolino ex ante gli aspetti economici relativi all'eventuale risoluzione anticipata del rapporto ad iniziativa della Società o del singolo (cd. "paracaduti"). Al 31 dicembre 2017 non vi era alcun accordo in merito né con amministratori né con dirigenti.

Per quanto concerne il Presidente, non legato da rapporti di lavoro dirigenziale, la Società prevede la corresponsione d'indennità di fine mandato pari al 25% dei compensi erogati, come deliberato dall'assemblea del 21 aprile 2017. Per gli altri amministratori non è prevista alcuna indennità di fine mandato.

In caso d'interruzione del rapporto in essere con il Gruppo per motivi diversi dalla giusta causa, per quanto possibile sono ricercate soluzioni di chiusura del rapporto in modo consensuale. Fermi restando, in ogni caso, gli obblighi di legge e/o di contratto, gli accordi per la cessazione del rapporto con il Gruppo si ispirano ai benchmark di riferimento in materia, ed entro i limiti definiti dalla giurisprudenza e dalle prassi del Paese in cui l'accordo è concluso.

9. Patti di non concorrenza

Il Gruppo può stipulare con i propri amministratori, dirigenti e senior manager e per professionalità particolarmente critiche patti di non concorrenza che prevedano il riconoscimento di un corrispettivo rapportato alla retribuzione annua, in relazione alla durata e all'ampiezza del vincolo derivante dal patto stesso.

Il vincolo è riferito al settore merceologico del Gruppo ed alla estensione territoriale. L'ampiezza varia in relazione al ruolo ricoperto al momento del perfezionamento dell'accordo e può giungere ed avere un'estensione geografica che copre tutti i Paesi in cui opera il Gruppo.

PARTE 2 – RESOCONTO SULLE REMUNERAZIONI 2017

Compensi corrisposti agli amministratori e sindaci

Gli emolumenti corrisposti nel corso del 2017 sono riportati nell'allegata Tabella 1:

Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche

Nominativo	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	In carica fino a	Compensi fissi	Compensi per partecipazione a comitati	Compensi variabili (Bonus e altri incentivi)	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair value dei compensi equity	Indennità fine carica o cessazione rapporto di lavoro
Amministratori											
Alvise Braga Illa	Presidente	1.1-31.12	Bil 2019	260.000	-	65.000	1.729	-	326.729	-	77.500
Marco Edoardo Guida	Amm. Del.	1.1-31.12	Bil 2019	232.230	-	65.000	791	-	298.021	19.125	17.943
Paolo Matarazzo	Amm.	21.4-31.12	Bil 2019	165.000	-	142.250	2.444	-	309.694	19.125	22.759
Teresa Cristiana Naddeo	Amm. Ind.	1.1-31.12	Bil 2019	15.000	10.000	-	-	-	25.000	-	-
Stefania Saviolo	Amm. Ind.	1.1-31.12	Bil 2019	15.000	10.000	-	-	-	25.000	-	-
Fabienne Dejean Schwalbe	Amm. Ind.	1.1-31.12	Bil 2019	15.000	10.000	-	-	16.500	41.500	-	-
Andrea Lanciani	Amm. Non-exec	3.8-31.12	Prox Ass.	6.250	1.667	-	-	-	-	-	-
Andrea Cencini	Amm.	1.1-21.4	-	120.211	-	42.942	1.557	76.000	240.710	19.125	-
Paolo Enrico Colombo	Amm.	1.1-21.4	-	150.000	-	39.000	2.843	-	191.843	19.125	13.630
Andrea Casanova	Amm. Non-exec	21.4-3.8	-	3.750	2.500	-	-	-	-	-	-
Dirigente con responsabilità strategiche				-	-	107.335	2.205	725.000	954.540	19.125	16.840
Collegio sindacale											
Mario Basilico	Presidente	21.4-31.12	Bil 2019	17.333	-	-	-	-	17.333	-	-
Giampaolo Vianello	Sindaco	21.4-31.12	Bil 2019	14.000	-	-	-	-	14.000	-	-
Luisa Cameretti	Sindaco	1.1-31.12	Bil 2019	21.000	-	-	-	-	21.000	-	-
Pietro Antonio Grignani	Supplente	1.1-31.12	Bil 2019	-	-	-	-	-	-	-	-
Laura Grimi	Supplente	1.1-31.12	Bil 2019	-	-	-	-	-	-	-	-
Massimiliano Tonarini	Supplente	21.4-31.12	Bil 2019	-	-	-	-	-	-	-	-
Raffaele Valetta	Presidente	1.1-21.4	-	8.667	-	-	-	-	8.667	-	-
Fabio Maria Palmieri	Sindaco	1.1-21.4	-	7.000	-	-	-	-	7.000	-	-
Angelo Faccioli	Supplente	1.1-21.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE				1.170.441	34.167	461.526	11.569	817.500	2.481.037	95.625	148.671

Nella Tabella sono indicati gli emolumenti corrisposti sia ad amministratori e sindaci che sono stati in carica fino alla scadenza dell'incarico con l'approvazione del bilancio il 21 aprile 2017, sia ai nuovi organi sociali nominati dall'assemblea e in carica fino all'approvazione del bilancio 2019. Sono indicati i compensi corrisposti al dott. Andrea Casanova nominato dall'assemblea del 21 aprile 2017 e che ha rassegnato le dimissioni il 3 agosto 2017 e all'avv. Andrea Lanciani nominato per cooptazione dal Consiglio, con il parere favorevole del Collegio sindacale il 3 agosto 2017 e in carica fino alla prossima Assemblea.

Gli emolumenti erogati si riferiscono alla sola capogruppo TXT e-solutions Spa, in quanto le società controllate e collegate non hanno corrisposto alcun emolumento.

Nei "**Compensi fissi**" sono compresi gli emolumenti di competenza deliberati dalla assemblea, ancorché non corrisposti, i compensi ricevuti per lo svolgimento di particolari cariche, ex articolo 2389, comma 3, codice civile, le retribuzioni fisse da lavoro dipendente al lordo degli oneri previdenziali e fiscali a carico del dipendente, escludendo gli oneri previdenziali obbligatori collettivi a carico della società e accantonamento

TFR.

Il dettaglio dei compensi fissi è il seguente:

Nominativo	Emolumenti deliberati Assemblea	Compensi per la carica	Retribuzione fisse lavoro dipendente	Compensi fissi
<u>Amministratori</u>				
Alvise Braga Illa	15.000	245.000	-	260.000
Marco Edoardo Guida	15.000	40.000	177.230	232.230
Paolo Matarazzo	10.000		155.000	165.000
Teresa Cristiana Naddeo	15.000	-	-	15.000
Stefania Saviolo	15.000	-	-	15.000
Fabienne Dejean Schwalbe	15.000	-	-	15.000
Andrea Lanciani	6.250			6.250
Andrea Cencini	5.000	-	115.211	120.211
Paolo Enrico Colombo	5.000	-	145.000	150.000
Andrea Casanova	3.750			3.750
<u>Dirigente con responsabilità strategiche</u>	-	-	120.000	120.000

In base alla struttura organizzativa del gruppo Marco Guida è Chief Executive Officer e Paolo Matarazzo Chief Financial Officer, entrambi anche amministratori al 31 dicembre 2017; Andrea Cencini, COO divisione TXT Retail e Paolo Colombo, Direttore divisione TXT Next sono stati anche amministratori fino al 21 aprile 2017, quando l'Assemblea ha nominato il nuovo Consiglio di amministrazione. Simone Pozzi, CEO della divisione TXT Retail è stato nel corso del 2017 Dirigente con responsabilità strategiche.

I compensi di Andrea Cencini, COO divisione TXT Retail e Simone Pozzi, CEO della divisione TXT Retail sono relativi al periodo di 9 mesi dal 1 gennaio 2017 al 30 settembre 2017, quando è stata ceduta la divisione TXT Retail.

L'Assemblea del 21 aprile 2017 ha deliberato per l'esercizio 2017 compensi annuali per ciascun amministratore di Euro 15.000. L'Assemblea ha anche deliberato un compenso aggiuntivo annuale di Euro 5.000 per la partecipazione di ciascun amministratore al Comitato per il Controllo e Rischi e altri Euro 5.000 per la partecipazione di ciascun amministratore al Comitato per la Remunerazione (invariati rispetto all'anno precedente).

I "**Compensi per la partecipazione a comitati**" indicano i compensi percepiti per l'intero esercizio 2017 da Teresa Cristiana Naddeo, Stefania Saviolo e Fabienne Dejean Schwalbe per la partecipazione alle riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi e del Comitato per la Remunerazione. I compensi indicati per Andrea Lanciani si riferiscono al periodo di 2 mesi dalla nomina nel Comitato per il Controllo e Rischi e nel Comitato per la Remunerazione fino alla fine dell'esercizio 2017. I compensi indicati per il Andrea Casanova si riferiscono al periodo di 3 mesi dalla nomina nel Comitato per il Controllo e Rischi e nel Comitato per la Remunerazione fino alle dimissioni il 3 agosto 2017.

Nella colonna "**Bonus e altri incentivi**" sono incluse le retribuzioni variabili maturate e non ancora corrisposte secondo il piano di Management by Objectives – MBO aziendale dell'esercizio 2017. Per Alvise Braga Illa, Marco Guida, Paolo Matarazzo e Paolo Colombo si riferiscono all'intero periodo di 12 mesi 2017, mentre per Andrea Cencini e Simone Pozzi al periodo di 9 mesi fino alla cessione di TXT Retail. I compensi variabili includono per Andrea Cencini e Simone Pozzi anche i compensi per commissioni nei primi tre trimestri per

vendite di licenze. La retribuzione variabile di Paolo Matarazzo include il compenso straordinario di Euro 100.000 per il lavoro straordinario connesso al processo di cessione di TXT Retail. Il compenso è stato deliberato dal Consiglio di amministrazione il 19 dicembre 2017 su proposta del Comitato per la remunerazione e con il parere favorevole del Comitato parti correlate e Collegio sindacale per la realizzazione dell'operazione TXT Retail da cui la Società ha ottenuto un importante beneficio straordinario. I bonus sono di competenza dell'esercizio 2017, maturati per obiettivi realizzati nell'esercizio ed interamente erogabili perché non soggetti ad ulteriori condizioni. Non vi è alcuna parte del bonus differita.

TXT non ha forme di incentivazione mediante "Partecipazione agli utili".

Nella colonna "**Benefici non monetari**" è indicato il valore dei fringe benefit (secondo un criterio di imponibilità fiscale) relativi all'assegnazione di auto aziendali in coerenza con le politiche del personale TXT e la prassi di mercato, al netto delle trattenute a carico del dipendente.

Nella colonna "**Fair value dei compensi equity**" è indicato il fair value dei compensi di competenza dell'esercizio per le Stock Options assegnate dal Consiglio di amministrazione il 22 dicembre 2016. Per il 2017 si riferisce al periodo di 9 mesi dal 1 gennaio al 30 settembre, data di cessione della divisione TXT Retail che ha comportato la maturazione parziale anticipata dei diritti di opzione e la cancellazione delle rimanenti opzioni. Il Consiglio di amministrazione ha deliberato, su proposta del Comitato per la remunerazione e con il parere favorevole del Collegio sindacale, la maturazione parziale anticipata dei diritti di opzione e la cancellazione delle rimanenti opzioni non solo per i dipendenti TXT Retail, come stabilito nel Regolamento, ma anche per i dipendenti rimasti in TXT, al fine di garantire un trattamento uniforme a tutti i beneficiari e per riflettere l'effetto trasformativo della cessione della Divisione TXT Retail che richiederà di ridefinire tutti gli obiettivi di crescita e di redditività della Società.

Gli importi indicati si riferiscono alla valorizzazione al fair value alla data di assegnazione (€ 1,53 per azione) delle opzioni maturate, pari al 25% delle opzioni assegnate. Le rimanenti sono cancellate.

Nella colonna "**Altri compensi**" sono indicati i corrispettivi deliberati dal Consiglio di amministrazione il 12 dicembre 2017, con il parere favorevole del Collegio sindacale, a favore di Simone Pozzi, CEO della divisione TXT Retail (Dirigente con responsabilità strategiche fino al 30 settembre 2017) e Andrea Cencini, COO divisione TXT Retail (amministratore fino alla scadenza del mandato il 21 aprile 2017) sia per accordi di transazione per la rinuncia a qualsivoglia pretesa in relazione al rapporto di lavoro come dirigenti della Società, sia per accordi di non concorrenza.

I compensi di Euro 16.500 corrisposti all'amministratore indipendente Fabienne Dejean Schwalbe si riferiscono all'attività di consulenza per la valutazione ed esplorazione di opportunità di sviluppo per la neocostituita divisione TXT Sense.

Nella colonna "**Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro**" sono indicate le indennità maturate e non ancora corrisposte a favore del Presidente quale Trattamento di Fine Mandato maturato sui compensi fissi e variabili. Per quanto concerne il Presidente, non legato da rapporti di lavoro dirigenziale, la Società prevede la corresponsione d'indennità di fine mandato pari al 25% dei compensi erogati, come deliberato dalle assemblee del 16 aprile 2014 e del 21 aprile 2017. Per gli altri amministratori non è prevista alcuna indennità di fine mandato. Per gli altri beneficiari gli importi indicati di riferiscono a Trattamento di Fine Rapporto (TFR), come dipendenti della società maturati sulla retribuzione fissa e sui bonus variabili. Non sono previste indennità per impegni di non concorrenza in aggiunta a quelle accantonate per Andrea Cencini e Simone Pozzi, sopra descritte.

L'Assemblea del 21 aprile 2017 ha deliberato per l'esercizio 2017 i compensi massimi fissi e variabili assegnabili agli Amministratori investiti di particolari cariche nella misura di Euro 600.000, comprensivi anche del trattamento di fine mandato. Tali compensi non includono il compenso fisso per la carica di amministratore e i compensi per la partecipazione a comitati, deliberati direttamente dall'Assemblea e non includono i compensi fissi e variabili percepiti dal CEO come dipendente della società.

I compensi fissi e variabili del 2017 sono stati Euro 427.500, come dettagliato nella seguente tabella.

Nominativo	Carica	Compensi fissi per cariche	Compensi variabili per cariche	Indennità di fine mandato	Totale
Alvise Braga Illa	Chairman CEO	245.000	65.000	77.500	387.500
Marco Edoardo Guida		40.000	-	-	40.000
TOTAL		285.000	65.000	77.500	427.500
Compensi massimi 2017 autorizzati dall'Assemblea del 21.4.2017					600.000

Stock Options detenute da amministratori, sindaci, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche

I sindaci e gli amministratori indipendenti non sono beneficiari di piani di incentivazione tramite stock options. Il Presidente, Alvisè Braga Illa, non è destinatario del piano di Stock Options, in quanto importante azionista (14,0% del capitale) e con interessi naturalmente allineati alla creazione di valore nel medio lungo termine.

In data 22 aprile 2016 l'Assemblea degli azionisti ha approvato un Piano di Stock Options fino ad un massimo di 1.200.000 Azioni.

In data 22 dicembre 2016 il Consiglio di amministrazione, previo parere favorevole del Comitato per la remunerazione, ha assegnato 635.000 opzioni per l'acquisto di un pari numero di azioni della società a 33 persone fra amministratori esecutivi (4 persone), dirigenti con responsabilità strategiche (1 persona) e altri dirigenti e manager del gruppo (28 persone).

In data 3 agosto 2017 il Consiglio di amministrazione ha deliberato, alla luce della cessione della Divisione TXT Retail e su proposta del Comitato per la remunerazione e con il parere favorevole del Collegio sindacale, la maturazione parziale anticipata dei diritti di opzione e la cancellazione delle rimanenti opzioni per i dipendenti TXT Retail, come stabilito nel Regolamento, e per i dipendenti rimasti in TXT.

In funzione della proporzione tra il periodo trascorso dalla data di inizio di maturazione (1 gennaio 2017) fino alla data della cessione di TXT Retail (9 mesi) e la durata regolare di 36 mesi, il piano ha avuto una "Maturazione parziale", pari al 25% (158.750 opzioni). Il rimanente 75% delle opzioni (476.250) sono cancellate.

La seguente tabella indica la suddivisione dei quantitativi di Stock Options assegnate, maturate ed esercitate, non ancora esercitate, cancellate e non assegnate in totale e con indicazione di quante assegnate agli amministratori esecutivi e dirigenti con responsabilità strategiche:

	Totale	di cui Amministratori e Dirigenti con Responsabilità strategiche
Stock Options assegnate, maturate ed esercitate	127.750	50.000
Stock Options assegnate, maturate e non ancora esercitate	31.000	12.500
Stock Options assegnate e cancellate	476.250	187.500
Stock Options non assegnate	565.000	
Totale Piano deliberato assemblea	1.200.000	

La seguente tabella mostra i dettagli nominativi delle Stock Options assegnate agli amministratori esecutivi e dirigenti con responsabilità strategiche:

TABELLA 2 - Stock-option assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione e ai dirigenti con responsabilità strategiche

Nome e Cognome	Carica	Piano	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio 2017			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio 2017					Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio 2017			Opzioni scadute nel 2017	Opzioni detenute alla fine del 2017	Opzioni di competenza 2017
			Numero opzioni	Prezzo di esercizio Euro	Periodo possibile esercizio	Numero opzioni	Prezzo di esercizio Euro	Periodo possibile esercizio	Data di assegnazione	Prezzo di mercato all'assegnazione	Numero opzioni	Prezzo di esercizio Euro	Prezzo di mercato delle azioni alla data di esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Fair Value (€)
Amministratori																
Marco Guida	Amm. Del.	Stock Option 22.4.2016	50.000	5,50	1.1.20-31.12.21	-	-	-	-	-	12.500	5,50	10,61	37.500	-	19.125
Paolo Matarazzo	Amm.	Stock Option 22.4.2016	50.000	5,50	1.1.20-31.12.21	-	-	-	-	-	-	5,50	-	37.500	12.500	19.125
Andrea Cencini	Amm.	Stock Option 22.4.2016	50.000	5,50	1.1.20-31.12.21	-	-	-	-	-	12.500	5,50	10,61	37.500	-	19.125
Paolo Colombo	Amm.	Stock Option 22.4.2016	50.000	5,50	1.1.20-31.12.21	-	-	-	-	-	12.500	5,50	10,13	37.500	-	19.125
Dirigente con responsabilità strategiche																
		Stock Option 22.4.2016	50.000	5,50	1.1.20-31.12.21	-	-	-	-	-	12.500	5,50	9,60	37.500	-	19.125
TOTALE			250.000	-	-	-	-	-	-	-	50.000	-	-	187.500	12.500	95.625

All'inizio del 2017 le opzioni detenute erano interamente riferite all'assegnazione da parte del Consiglio di amministrazione il 22 dicembre 2016, con periodo di maturazione dal 1 gennaio 2017 al 31 dicembre 2019 (3 anni) e possibile esercizio dal 1 gennaio 2020 e fino al 31 dicembre 2021. Per tutti i beneficiari il prezzo di esercizio delle opzioni è di Euro 5,50, rispetto al prezzo di mercato delle azioni il giorno di assegnazione di Euro 7,60, all'interno dello sconto massimo del 30% indicato dall'Assemblea.

La "Maturazione parziale anticipata" deliberata dal Consiglio di amministrazione il 3 agosto 2017 ha comportato la cancellazione del 75% delle opzioni assegnate (187.500).

Le opzioni maturate (62.500, pari al 25% di quelle assegnate), sono state in parte esercitate al 31 dicembre 2017 (50.000) e in parte sono state esercitate nel 2018 (12.500).

Nel corso del 2017 non sono state fatte nuove assegnazioni di opzioni.

Il fair value delle opzioni di competenza si riferisce alla quota parzialmente maturata nel corso dell'esercizio (25%, pari a 12.500 opzioni per ciascun beneficiario) valorizzata al fair value alla data di assegnazione (Euro 1,53 per opzione).

Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, diversi dalle stock option, detenute da amministratori, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche

Nessuno.

Partecipazioni detenute da amministratori, sindaci, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche

Ai sensi dell'articolo 79 del Regolamento Consob approvato con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999 sono di seguito indicate le partecipazioni detenute nella società TXT e-solutions S.p.A. da amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, società fiduciarie o per interposta persona, risultanti al 31 dicembre 2017 dal libro dei soci, da comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite.

I sindaci non possiedono partecipazioni azionarie nella società.

Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e controllo e dei dirigenti con responsabilità strategica.

COGNOME E NOME	CARICA	SOCIETA' PARTECIPATA	NR. AZIONI POSSEDUTE AL 31.12.2016	NR. AZIONI ACQUISTATE/ SOTTOSCRITTE	NR. AZIONI VENDUTE	NR. AZIONI POSSEDUTE AL 31.12.2017
<u>Amministratori</u>						
Alvise Braga Illa	Pres.	TXT	1.822.954	-	-	1.822.954
Marco Edoardo Guida	Amm. Del.	TXT	285.000	12.500	12.500	285.000
Paolo Matarazzo	Amm.	TXT	92.947	-	10.947	82.000
Paolo Colombo	Amm. fino al 21.4.2017	TXT	166.858	12.500	12.500	166.858
Andrea Cencini	Amm. fino al 21.4.2017	TXT	73.399	-	52.924	-
Stefania Saviolo	Amm. indep.	TXT	825	-	-	825
<u>Dirigente con responsabilità strategica</u>						
			20.826	-	-	-
TOTALE			2.462.809	25.000	88.871	2.357.637

La movimentazione delle partecipazioni di Simone Pozzi, CEO della divisione TXT Retail (Dirigente con responsabilità strategiche) e Andrea Cencini, COO divisione TXT Retail (amministratore fino al 21 aprile 2017) sono relative al periodo di 9 mesi dal 1 gennaio 2017 al 30 settembre 2017 quando sono usciti dal gruppo a seguito della cessione della Divisione TXT Retail.

I sindaci non possiedono partecipazioni azionarie nella società.



TXT e-solutions Group

Bilancio consolidato
al 31 dicembre 2017

TXT e-solutions S.p.A.

Sede legale, direzione e amministrazione:

Via Frigia, 27 – 20126 Milano

Capitale sociale: Euro 6.503.125 interamente versato

Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano: 09768170152

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019:

Alvise Braga Illa	Presidente	(1)
Marco Edoardo Guida	Amministratore Delegato	(2)
Paolo Matarazzo	Consigliere	(2)
Fabienne Anne Dejean Schwalbe	Consigliere indipendente	(3)
Teresa Cristiana Naddeo	Consigliere indipendente	(3)
Stefania Saviolo	Consigliere indipendente	(3)
Andrea Lanciani	Consigliere non esecutivo	(3)(4)

(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.

(4) Nominato per cooptazione il 3 agosto 2017 in sostituzione di Andrea Casanova dimissionario. In carica fino alla prossima assemblea.

COLLEGIO SINDACALE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019:

Mario Basilico	Presidente
Luisa Cameretti	Sindaco effettivo
Giampaolo Vianello	Sindaco effettivo
Massimiliano Alberto Tonarini	Sindaco supplente
Pietro Antonio Grignani	Sindaco supplente
Laura Grimi	Sindaco supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

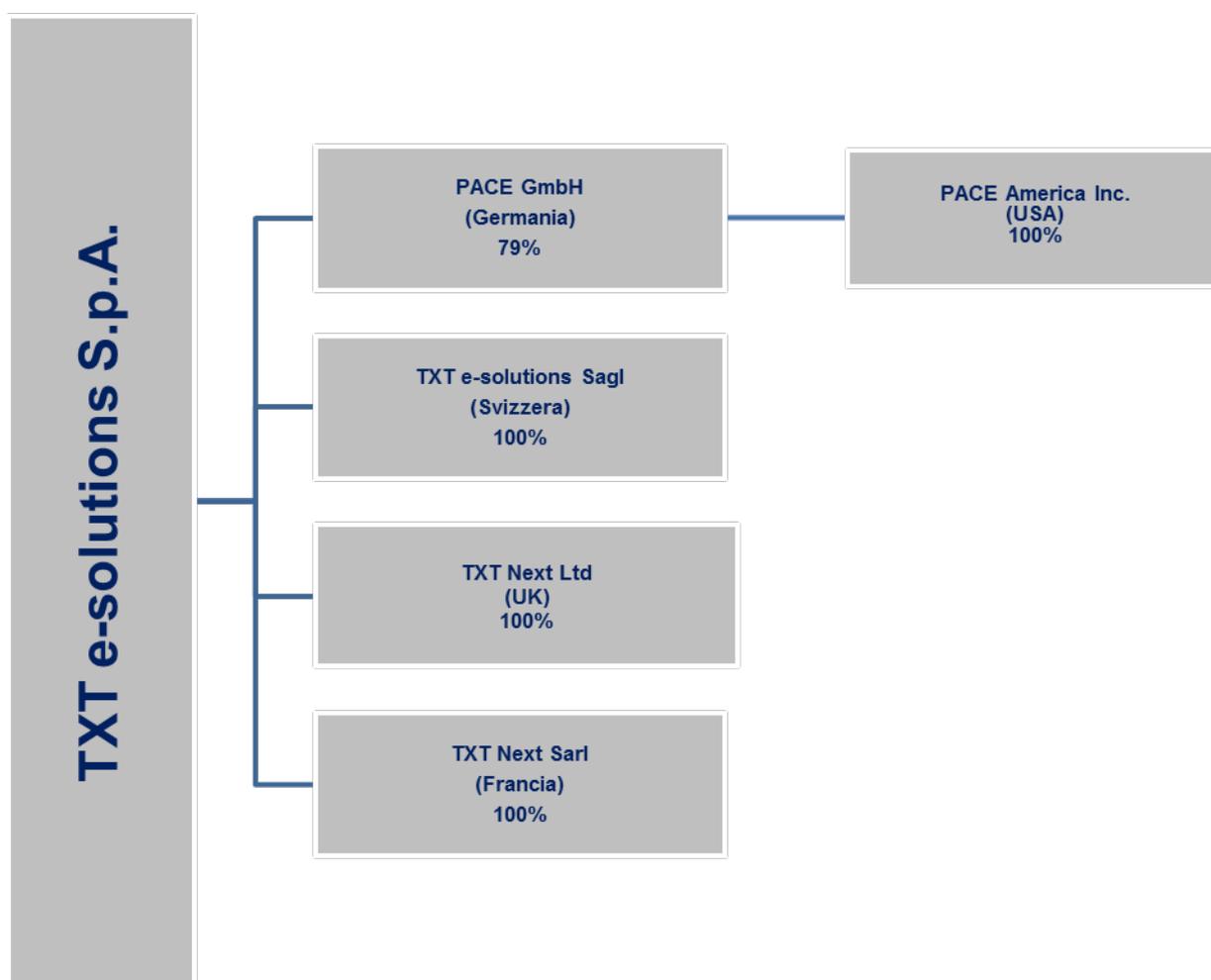
EY S.p.A.

INVESTOR RELATIONS

E-mail: infofinance@txtgroup.com

Telefono: +39 02 25771.1

Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento



Indice

TXT e-solutions S.p.A.	2
Organi sociali	2
Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento	3
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017	3
Stato patrimoniale consolidato	4
Conto economico consolidato	5
Conto economico complessivo consolidato	5
Rendiconto finanziario consolidato	6
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2017	7
NOTE ESPLICATIVE	8
1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento	8
2. Operazioni Straordinarie	9
3. Principi di redazione del bilancio consolidato	9
3.1 Principi contabili e di consolidamento	10
3.2 Principi contabili di prossima applicazione	29
4. Gestione dei rischi finanziari	34
5. Continuità aziendale	37
6. Rapporti con parti correlate	37
NOTE ILLUSTRATIVE DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2017	38
7. Stato patrimoniale	38
7.1. Avviamento	38
7.2. Attività immateriali a vita definita	40
7.3. Attività materiali	41
7.4. Crediti vari e altre attività non correnti	41
7.5. Attività / Passività fiscali differite	41
7.6. Rimanenze finali	43
7.7. Crediti commerciali	43
7.8. Crediti diversi e altre attività correnti	44
7.9. Disponibilità liquide	44
7.10. Patrimonio netto	44
7.11. Passività finanziarie non correnti	46
7.12. TFR e altri fondi relativi al personale	47
7.13. Passività finanziarie correnti	48

7.14.	Debiti commerciali.....	49
7.15.	Debiti per imposte.....	49
7.16.	Debiti vari e altre passività correnti	49
8.	Conto economico – Attività operative in esercizio (Continued Operations).....	50
8.1.	Totale ricavi e altri proventi	50
8.2.	Acquisti di materiali e servizi esterni.....	50
8.3.	Costo del personale	51
8.4.	Altri costi operativi	51
8.5.	Ammortamenti e svalutazioni	52
8.6.	Proventi e oneri finanziari	52
8.7.	Imposte sul reddito	52
9.	Risultato netto per azione	53
10.	Informativa di settore.....	54
11.	Posizione finanziaria netta	54
12.	Eventi successivi	54
13.	Eventi ed operazioni significative non ricorrenti.....	55
14.	Compensi spettanti ad amministratori, sindaci e management	57
15.	Compensi spettanti alla società di revisione	57
16.	Attestazione sul bilancio consolidato	59

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017

Stato patrimoniale consolidato

ATTIVITÀ	Note	31.12.2017	Di cui verso parti correlate	31.12.2016	Di cui verso parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Avviamento	7.1	5,369,231		17,830,693	
Attività immateriali a vita definita	7.2	1,962,454		3,465,058	
Attività immateriali		7,331,685		21,295,751	
Immobili, impianti e macchinari	7.3	793,444		1,598,260	
Attività materiali		793,444		1,598,260	
Crediti vari e altre attività non correnti	7.4	75,173		160,498	
Attività fiscali differite	7.5	659,656		2,373,623	
Altre attività non correnti		734,829		2,534,121	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		8,859,957		25,428,132	
ATTIVITÀ CORRENTI					
Rimanenze finali	7.6	2,527,917		3,146,362	
Crediti commerciali	7.7	14,680,812		23,739,800	
Crediti diversi e altre attività correnti	7.8	5,690,021		2,629,183	
Disponibilità liquide	7.9	86,527,488		7,570,479	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		109,426,238		37,085,825	
TOTALE ATTIVITÀ		118,286,195		62,513,957	
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO					
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		6,503,125		6,503,125	
Riserve		15,144,014		14,091,119	
Utili (perdite) a nuovo		9,691,188		8,133,150	
Utili (perdite) dell'esercizio		68,555,495		5,555,363	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	7.10	99,893,822		34,282,757	
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Passività finanziarie non correnti	7.11	1,688,023		1,391,140	
TFR e altri fondi relativi al personale	7.12	2,589,776		3,945,640	
Fondo imposte differite	7.5	503,014		1,843,436	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		4,780,813		7,180,216	
PASSIVITÀ CORRENTI					
Passività finanziarie correnti	7.13	674,861		808,225	
Debiti commerciali	7.14	1,341,308		1,625,740	
Debiti per imposte	7.15	548,642		688,428	
Debiti vari e altre passività correnti	7.16	11,046,750	288,750	17,928,590	1,198,605
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		13,611,560	288,750	21,050,984	1,198,605
TOTALE PASSIVITÀ		18,392,373	288,750	28,231,199	1,198,605
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		118,286,195	288,750	62,513,957	1,198,605

Conto economico consolidato

	Note	31.12.2017	Di cui verso parti correlate	31.12.2016	Di cui verso parti correlate
Ricavi e altri proventi	8.1	35,850,918		33,059,797	
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI		35,850,918		33,059,797	
Acquisti di materiali e servizi esterni	8.2	(6,236,241)		(7,077,022)	
Costi del personale	8.3	(24,636,022)	(1,237,562)	(21,450,348)	(1,237,562)
Altri costi operativi	8.4	(1,512,215)		(772,414)	
EBITDA		3,466,440		3,760,013	
Ammortamenti/Svalutazioni	8.5	(794,688)		(627,858)	
RISULTATO OPERATIVO		2,671,752		3,132,155	
Proventi (Oneri) finanziari	8.6	(207,456)		49,322	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		2,464,296	-	3,181,477	-
Imposte sul reddito	8.7	(710,381)		(660,596)	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		1,753,915		2,520,881	
Utile netto Discontinued Operations	13	66,801,580		3,034,483	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO (gruppo)		68,555,495	-	5,555,363	-

Conto economico complessivo consolidato

	2017	2016
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	68,555,495	5,555,363
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	231,686	(1,045,424)
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	231,686	(1,045,424)
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	(18,097)	(92,272)
Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(18,097)	(92,272)
Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	213,590	(1,137,696)
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	68,769,084	4,417,667

Rendiconto finanziario consolidato

	2017	2016
Risultato continued operations	1,753,915	2,520,881
Risultato discontinued operations	68,801,580	3,034,483
Risultato netto del periodo	68,555,495	5,555,363
Costi non monetari	242,887	10,564
Imposte correnti	507,495	(631,767)
Variazione delle imposte differite	804,933	66,027
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	1,310,229	1,309,174
Plusvalenza cessione divisione TXT Retail	(70,634,748)	-
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	786,291	6,309,361
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	(1,877,589)	1,868,207
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	515,049	(1,071,427)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(135,227)	149,560
Incrementi / (decrementi) del TFR	115,342	23,076
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	1,040,311	1,479,935
Variazione delle attività e passività operative	(342,114)	2,449,351
Imposte sul reddito pagate	(222,706)	
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	221,471	8,758,712
<i>Di cui verso parti correlate</i>	<i>(2,984,883)</i>	<i>(1,722,063)</i>
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(558,306)	(715,044)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(103,307)	(23,406)
Flusso di cassa netto acquisizione/cessione	82,250,142	(5,403,476)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	81,588,529	(6,141,926)
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	173,639	(240)
Distribuzione di dividendi	(3,495,636)	(2,931,492)
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	(6,461)	(827,756)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(3,328,458)	(3,759,488)
INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	78,481,542	(1,142,702)
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	475,467	(366,794)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	7,570,479	9,079,975
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	86,527,488	7,570,479

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2017

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva di traduzione	Utii a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Altre riserve	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 Dicembre 2016	6,503,125	850,000	11,796,405	1,911,444	140,667	921,297	(996,939)	(531,731)	8,133,126	5,555,363	0	34,282,757
Utile al 31 Dicembre 2016		155,000							5,400,363	(5,555,363)		0
Acquisizioni												0
Acc.to piano Stock Options						242,888						242,888
Distribuzione dividendi									(3,495,636)			(3,495,636)
Aumento di capitale gratuito												0
Vendita azioni proprie			651,816									651,816
Acquisto azioni proprie			(311,614)									(311,614)
Attualizzazione TFR							(18,097)					(18,097)
Delta cambi								231,686	(346,665)			(114,978)
Altri movimenti							101,191					101,191
Utile al 31 dicembre 2017										68,555,495		68,555,495
Utile complessivo al 31 Dicembre 2017							(18,097)	231,686		68,555,495		68,769,084
Saldi al 31 Dicembre 2017	6,503,125	1,005,000	12,136,607	1,911,444	140,667	1,164,184	(913,844)	(300,045)	9,691,188	68,555,495	0	99,893,822

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Avanzo di fusione	First time application	Stock options	Differenze attuariali TFR	Riserva di traduzione	Utii a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Altre riserve	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 Dicembre 2015	6,503,125	620,000	12,624,161	1,911,444	140,667	921,297	(904,667)	513,668	7,412,155	3,882,487	0	33,624,337
Utile al 31 Dicembre 2016		230,000							3,652,487	(3,882,487)		0
Acquisizioni												0
Acc.to piano Stock Options												0
Distribuzione dividendi									(2,931,492)			(2,931,492)
Aumento di capitale gratuito												0
Vendita azioni proprie												0
Acquisto azioni proprie			(827,756)									(827,756)
Attualizzazione TFR							(92,272)					(92,272)
Delta cambi								(1,045,424)				(1,045,424)
Altri movimenti												0
Utile al 31 dicembre 2017										5,555,363		5,555,363
Utile complessivo al 31 Dicembre 2016							(92,272)	(1,045,424)		5,555,363		4,417,667
Saldi al 31 Dicembre 2016	6,503,125	850,000	11,796,405	1,911,444	140,667	921,297	(996,939)	(531,756)	8,133,150	5,555,363	0	34,282,757

NOTE ESPLICATIVE

1. Struttura del Gruppo e area di consolidamento

TXT e-solutions S.p.A., società Capogruppo, e le sue controllate operano sia in Italia che all'estero 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 dicembre 2017 (si rimanda anche al diagramma organizzativo nella sezione "Struttura organizzativa e perimetro di consolidamento"):

Ragione sociale della controllata	Valuta	% di partecipazione	Capitale Sociale
PACE GmbH	EUR	79%	295.000
PACE America Inc.	USD	79%	10
TXT e-solutions SagL	CHF	100%	40.000
TXT NEXT Sarl	EUR	100%	100.000
TXT NEXT Ltd	GBP	100%	100.000

Il bilancio consolidato del Gruppo TXT e-solutions è presentato in Euro. I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in Euro dei dati espressi in valuta estera delle società controllate sono i seguenti:

- Conto economico, *continued e discontinued operations*, (cambio medio dell'anno)

Valuta	2017	2016
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0.8725	0,8195
Dollaro canadese (CAD)	1.4538	1,4659
Dollaro australiano (AUD)	1.4530	1,4883
Dollaro USA (USD)	1.1293	1,1069
Dollaro Hong Kong (HKD)	8.6699	8,5922
Dollaro Singapore (SGD)	1.5461	1,5275
Franco Svizzero (CHF)	1.1115	1,0902

- Stato patrimoniale (cambio al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016)

Valuta	31.12.2017	31.12.2016
Sterlina Gran Bretagna (GBP)	0.8872	0,8562
Dollaro USA (USD)	1.1993	1,0541
Franco Svizzero (CHF)	1.1702	1,0739

2. Operazioni Straordinarie

L'anno 2017 è stato caratterizzato dalla cessione della divisione TXT Retail e dalla conseguente focalizzazione della Società sulle attività della Divisione TXT Next, prevalentemente nel software per i settori aeronautico e dei sistemi di trasporto.

In data 2 ottobre 2017 è stata perfezionata la cessione della Divisione TXT Retail ad Aptos, Inc., a seguito dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive previste nell'accordo preliminare, ivi inclusi il perfezionamento del conferimento del ramo di azienda italiano Retail a favore di Thinking Retail S.r.l., società di nuova costituzione, l'ottenimento delle autorizzazioni necessarie da parte delle autorità anti-trust tedesche e austriache, la conclusione della procedura di consultazione sindacale nonché il perfezionamento degli ulteriori adempimenti societari.

Al closing TXT ha ricevuto un corrispettivo pari ad Euro 85.000.000 accordandosi per un aggiustamento prezzo sulla base del del capitale circolante netto comprensivo della disponibilità finanziaria netta trasferita con la divisione TXT Retail alla data del closing. In data 12 febbraio 2018 TXT ha ricevuto Euro 3.156.172 a titolo di tale aggiustamento prezzo.

Il 18 settembre 2017 è stata costituita nel Regno Unito la società TXT Next Ltd e il 2 ottobre 2017 è stata costituita in Francia la società TXT Next Sarl, entrambe funzionali alla suddivisione delle attività locali TXT Retail e TXT Next.

Maggiori dettagli sono riportati nel capitolo 13.

3. Principi di redazione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato del Gruppo TXT e-solutions è stato predisposto in accordo con gli International Financial Reporting Standards (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea alla data di redazione del presente bilancio, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art 9 del D. Lgs. N. 38/2005 ed alle altre norme di legge e disposizioni Consob in materia di bilancio per quanto applicabili.

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli strumenti finanziari derivati. Il valore contabile delle attività e passività che sono oggetto di operazioni di copertura del *fair value* e che sarebbero altrimenti iscritte al costo ammortizzato, è rettificato per tenere conto delle variazioni del *fair value* attribuibile ai rischi oggetto di copertura.

Il bilancio consolidato è stato predisposto sulla base delle scritture contabili al 31 dicembre 2017 nel presupposto delle continuità aziendale. I criteri contabili seguiti nella formazione del bilancio, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono riportati nel seguito.

Il bilancio consolidato è presentato in Euro, se non altrimenti indicato.

La pubblicazione e l'emissione del presente documento sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione dell'8 marzo 2018.

3.1 Principi contabili e di consolidamento

Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende i bilanci di TXT e-solutions S.p.A. e delle sue controllate al 31 dicembre 2017.

Le Società controllate sono consolidate integralmente dalla data di acquisizione, ovvero alla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. I bilanci delle controllate sono redatti con riferimento allo stesso periodo contabile e adottando i medesimi principi contabili della controllante. Tutti i saldi e le operazioni infragrupo, inclusi eventuali utili e perdite non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti fra società del Gruppo e i dividendi sono completamente eliminati.

Gli utili e le perdite non realizzati generati su operazioni con imprese collegate o a controllo congiunto sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo in quelle imprese.

Il risultato di conto economico complessivo relativo a una controllata è attribuito alle minoranze anche se questo implica che le quote di minoranza abbiano un saldo negativo.

Le variazioni nell'interessenza partecipativa della controllante in una controllata che non comportano la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni sul capitale.

Se la controllante perde il controllo di una controllata, essa:

- Elimina le attività (incluso qualsiasi avviamento) e le passività della controllata;
- Elimina i valori contabili di qualsiasi quota di minoranza nella ex controllata;
- Elimina le differenze cambio cumulate rilevate nel patrimonio netto;
- Rileva il *fair value* del corrispettivo ricevuto;
- Rileva il *fair value* di qualsiasi quota di partecipazione mantenuta nella ex controllata;
- Rileva ogni utile o perdita nel conto economico;
- Riclassifica la quota di competenza della controllante delle componenti in precedenza rilevate nel conto economico complessivo nel conto economico o negli utili a nuovo, come appropriato.

Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente nella valuta funzionale, applicando il tasso di cambio a pronti alla data dell'operazione.

Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio alla data del bilancio.

Le differenze sono rilevate nel conto economico con l'eccezione, degli elementi monetari che costituiscono parte della copertura di un investimento netto in una gestione estera. Tali differenze sono rilevate inizialmente nel conto economico complessivo fino alla cessione dell'investimento netto, e solo allora saranno rilevate nel conto economico. Le imposte e i crediti d'imposta attribuibili alle differenze cambio sugli elementi monetari, devono anch'essi essere rilevati nel prospetto di conto economico complessivo.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio alla data di rilevazione iniziale della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore. L'utile o la perdita che emerge dalla riconversione di poste non monetarie è trattato in linea con la rilevazione degli utili e delle perdite relative alla variazione del fair value delle suddette poste (le differenze di conversione sulle voci la cui variazione del *fair value* è rilevata nel conto economico complessivo o nel conto economico sono rilevate, rispettivamente, nel conto economico complessivo o nel conto economico).

L'avviamento derivante dall'acquisizione di una gestione estera e le rettifiche al *fair value* dei valori contabili di attività e passività derivanti dall'acquisizione di quella gestione estera, sono contabilizzati come attività e passività della gestione estera e quindi sono espressi nella valuta funzionale della gestione estera e convertiti al tasso di cambio di chiusura d'esercizio.

Consolidamento di imprese estere

Il bilancio consolidato è presentato in Euro che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla capogruppo. Ciascuna impresa del Gruppo definisce la propria valuta funzionale, che è utilizzata per valutare le voci comprese nei singoli bilanci. Il Gruppo ha deciso di portare a nuovo gli utili o le perdite che emergono dall'applicazione del metodo del consolidamento diretto, che è il metodo utilizzato dal Gruppo per il proprio consolidamento.

Aggregazioni aziendali e avviamento

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisizione. Il costo di un'acquisizione è determinato come somma del corrispettivo trasferito, misurato al *fair value* alla data di acquisizione, e dell'importo della partecipazione di minoranza nell'acquisita. Per ogni aggregazione aziendale, il Gruppo definisce se misurare la partecipazione di minoranza nell'acquisita al fair value oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita. I costi di acquisizione sono spesi nell'esercizio e classificati tra le spese amministrative.

Quando il Gruppo acquisisce un business, classifica o designa le attività finanziarie acquisite o le passività assunte in accordo con i termini contrattuali, le condizioni economiche e le altre condizioni pertinenti in essere alla data di acquisizione. Ciò include la verifica per stabilire se un derivato incorporato debba essere separato dal contratto primario.

Se l'aggregazione aziendale è realizzata in più fasi, la partecipazione precedentemente detenuta è ricondotta al *fair value* alla data di acquisizione e l'eventuale utile o perdita risultante è rilevata nel conto economico. Esso viene quindi considerato nella determinazione del goodwill.

L'eventuale corrispettivo potenziale da riconoscere è rilevato dall'acquirente al *fair value* alla data di acquisizione. La variazione del *fair value* del corrispettivo potenziale classificato come attività o passività, quale strumento finanziario che sia nell'oggetto dello IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, deve essere rilevata nel conto economico o nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo. Nei casi in cui il corrispettivo potenziale non ricade nello scopo dello IAS 39, è misurato in accordo con l'appropriato IFRS. Se il corrispettivo potenziale è classificato nel patrimonio netto, il suo valore non viene rideterminato e la sua successiva regolazione è contabilizzata nel patrimonio netto.

Con riferimento all'aggregazione aziendale PACE avvenuta nel 2016, che prevede un acquisto immediato del 79% delle azioni della società ed una opzione sul rimanente 21% del capitale da esercitarsi entro il 2021, gli amministratori, ai fini della redazione del Bilancio Consolidato, hanno ritenuto di qualificare la sottoscrizione del contratto di opzione put/call con i soci di minoranza di PACE come l'acquisizione di un *present ownership interest* anche nel residuale 21% del capitale della PACE.

Conseguentemente non sono stati rilevati interessi di minoranze in questo bilancio. Oltre a considerare l'acquisizione del 79% del capitale e la sottoscrizione dell'opzione put/call operazioni strettamente correlate sotto il profilo della sostanza, tale valutazione è stata effettuata dagli amministratori considerando tra gli altri anche i seguenti fattori: - esistenza di una opzione call/put incrociata alle medesime condizioni di esercizio - regolamentazione dei diritti sui dividendi eventualmente distribuibili ai soci di minoranza nel periodo antecedente a quello di primo possibile esercizio dell'opzione – esistenza di maggioranze qualificate per l'assunzione di determinate delibere di Assemblea – prezzo determinabile con metodo stabilito contrattualmente, anche se variabile in base ai risultati – livello di integrazione progettata ed avviata con la struttura TXT.

L'avviamento è inizialmente rilevato al costo rappresentato dall'eccedenza dell'insieme del corrispettivo corrisposto e dell'importo iscritto per le interessenze di minoranza rispetto alle attività nette identificabili acquisite e le passività assunte dal Gruppo. Se il *fair value* delle attività nette acquisite eccede l'insieme del corrispettivo corrisposto, il Gruppo verifica nuovamente se ha identificato correttamente tutte le attività acquisite e tutte le passività assunte e rivede le procedure utilizzate per determinare gli ammontari da rilevare alla data di acquisizione. Se dalla nuova valutazione emerge ancora un *fair value* delle attività nette acquisite superiore al corrispettivo, la differenza (utile) viene rilevata a conto economico.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle perdite di valore accumulate. Al fine della verifica per riduzione di valore (*impairment*), l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna unità generatrice di flussi di cassa del Gruppo che si prevede benefici delle sinergie dell'aggregazione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità.

Se l'avviamento è stato allocato a un'unità generatrice di flussi finanziari e l'entità dismette parte delle attività di tale unità, l'avviamento associato all'attività dismessa è incluso nel valore contabile dell'attività quando si determina l'utile o la perdita della dismissione. L'avviamento associato con l'attività dismessa è determinato sulla base dei valori relativi dell'attività dismessa e della parte mantenuta dell'unità generatrice di flussi finanziari.

ATTIVITA' E PASSIVITA'

Attività immateriali

Le attività immateriali acquisite separatamente sono inizialmente rilevate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione aziendale sono iscritte al valore equo alla data di acquisizione. Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte al costo al netto dell'ammortamento cumulato e di eventuali perdite di valore accumulate. Le attività immateriali prodotte internamente non sono capitalizzate ed i relativi costi si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile e sono sottoposte alla verifica di congruità del valore ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo di ammortamento e il metodo di ammortamento di una attività immateriale a vita utile definita è riconsiderato almeno alla fine di ciascun esercizio. I cambiamenti nella vita utile attesa o delle modalità con cui i benefici economici futuri legati all'attività si realizzeranno sono rilevati attraverso il cambiamento del periodo o del metodo di ammortamento, a seconda dei casi, e sono considerati come cambiamenti di stime contabili. Il costo dell'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita è rilevato nel conto economico nella categoria di costo coerente alla funzione dell'attività immateriale.

Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente alla verifica di perdita di valore sia a livello individuale sia a livello di unità generatrice di flussi di cassa. La valutazione di vita utile indefinita è rivista annualmente per determinare se tale attribuzione continui a essere supportabile. Nel caso in cui non lo fosse, il cambiamento da vita utile indefinita a vita utile definita è applicato su base prospettica.

Gli utili o le perdite derivanti dall'eliminazione di una attività immateriale sono misurati come differenza tra il ricavo netto delle dismissione e il valore contabile dell'attività immateriale e sono rilevate nel conto economico nell'esercizio in cui avviene l'eliminazione.

Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca sono imputati nel conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenuti. I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono rilevati come attività immateriali quando ricorrano le condizioni previste dal principio contabile IAS 38.

Dopo la rilevazione iniziale, i costi di sviluppo sono valutati al costo decrementato di ogni eventuale ammortamento o perdita cumulata. L'ammortamento dell'attività inizia nel momento in cui lo sviluppo è completato e l'attività è disponibile all'uso. I costi di sviluppo sono ammortizzati con riferimento al periodo in cui si prevede che il progetto collegato genererà ricavi per il Gruppo. Durante il periodo in cui l'attività non è ancora in uso questa sarà annualmente oggetto di verifica dell'eventuale perdita di valore (*impairment test*).

Licenze d'uso dei software

Le licenze per l'uso di proprietà intellettuali sono iscritte al costo e sono ammortizzate in un periodo che va dai 3 ai 5 anni, a seconda della specifica licenza.

Attività materiali

Le attività materiali sono iscritte al loro costo di produzione/acquisto comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso.

Le attività materiali sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti lungo la loro vita utile, intesa come la stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa. L'ammortamento inizia quando il bene diviene disponibile per l'uso ed è calcolato secondo il modello lineare usando il tasso ritenuto rappresentativo della vita utile stimata del bene. Data la natura dei beni iscritti nelle singole categorie, non si sono rilevate parti significative che hanno differenti vite utili.

L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene, come segue:

Categoria	Vita utile
Mobili ed arredi	8 anni
Macchine ufficio elettroniche	5 anni
Automezzi	4 anni

I costi di manutenzione, di riparazione, di espansione, di aggiornamento e di sostituzione che non hanno condotto ad alcun aumento significativo e misurabile nella capacità produttiva o nella durata della vita utile del bene interessato sono iscritti tra i costi nell'anno in cui si generano.

Le migliorie su beni di terzi devono essere contabilizzate nella categoria del bene a cui si riferiscono e, se separabili, devono essere ammortizzate secondo la loro vita utile; se non sono separabili devono essere ammortizzate in base al minore tra la durata del contratto e la vita utile del bene a cui fanno riferimento.

I beni in leasing finanziario (per il quale le società del gruppo si assumono sostanzialmente tutti i rischi e i benefici) sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali (costo storico del bene e fondo ammortamento) e classificati nelle categorie specifiche, con contropartita il debito finanziario verso il locatore. L'ammortamento è calcolato secondo i criteri in precedenza esposti.

Al pagamento delle rate di leasing, le stesse sono ripartite tra la quota da allocare al rimborso del finanziamento e la quota interessi da imputarsi a conto economico in modo da produrre un tasso costante di interesse periodico sul valore del debito residuo ad ogni chiusura di bilancio. Il Gruppo alla data della presente relazione non ha in essere contratti di leasing finanziari ai sensi dello IAS 17.

Perdita di valore di attività non finanziarie

Al termine di ogni esercizio, il Gruppo valuta l'eventuale esistenza di indicatori di perdita di valore delle attività. In tal caso, o nei casi in cui è richiesta una verifica annuale sulla perdita di valore, il Gruppo effettua una stima del valore recuperabile. Il valore recuperabile è il maggiore fra il valore equo dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività. Se il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore recuperabile, tale attività ha subito una perdita di valore ed è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile.

Nel determinare il valore d'uso, il Gruppo sconta al valore attuale i flussi finanziari stimati futuri usando un tasso di attualizzazione che riflette le valutazioni di mercato sul valore attuale del denaro e i rischi specifici dell'attività. Nel determinare il valore equo al netto dei costi di vendita si tiene conto delle transazioni recenti intervenute sul mercato. Se non è possibile individuare tali transazioni, viene utilizzato un adeguato modello di valutazione. Tali calcoli sono corroborati da opportuni moltiplicatori di valutazione, prezzi di titoli azionari quotati per partecipate i cui titoli sono pubblicamente negoziati, e altri indicatori di valore equo disponibili.

Il Gruppo basa il proprio test di *impairment* su budget dettagliati e calcoli previsionali che sono predisposti separatamente per ogni unità generatrice di flussi di cassa del Gruppo cui sono allocati attività individuali. Questi budget e calcoli previsionali coprono generalmente un periodo di cinque anni. Nel caso di periodi più lunghi, viene calcolato un tasso di crescita a lungo termine che viene utilizzato per proiettare i futuri flussi di cassa oltre il quinto anno.

Le perdite di valore su attività in funzionamento, incluse le perdite sulle rimanenze, sono rilevate nel conto economico nelle categorie di costo coerenti con la destinazione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore. Fanno eccezione le immobilizzazioni precedentemente rivalutate laddove la rivalutazione è stata contabilizzata tra gli altri utili complessivi e classificata come riserva da rivalutazione. In tali casi la perdita di valore è a sua volta rilevata tra gli altri utili complessivi fino a concorrenza della precedente rivalutazione.

A ogni chiusura di bilancio il Gruppo valuta, con riferimento alle attività diverse dall'avviamento, l'eventuale esistenza di indicazioni del venir meno (o della riduzione) di perdite di valore precedentemente rilevate e, qualora tali indicazioni esistano, stima il valore recuperabile. Il valore di un'attività precedentemente svalutata può essere ripristinato solo se vi sono stati cambiamenti nelle assunzioni su cui si basava il calcolo del valore recuperabile determinati successivi alla rilevazione dell'ultima perdita di valore. La ripresa di valore non può eccedere il valore di carico che sarebbe stato determinato, al netto degli ammortamenti, nell'ipotesi in cui nessuna perdita di valore fosse stata rilevata in esercizi precedenti. Tale ripresa è rilevata nel conto economico salvo che l'immobilizzazione non sia contabilizzata a valore rivalutato, nel qual caso la ripresa è trattata come un incremento da rivalutazione.

I seguenti criteri sono utilizzati per la contabilizzazione di perdite di valore relative a specifiche tipologie di attività:

Avviamento

L'avviamento è verificato per perdite di valore almeno una volta l'anno (al 31 dicembre) e, più frequentemente, quando le circostanze fanno ritenere che il valore di iscrizione potrebbe essere soggetto a perdite di valore.

La perdita di valore sull'avviamento è determinata valutando il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità generatrice di flussi finanziari) cui l'avviamento è riconducibile. Laddove il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari è minore del valore contabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui l'avviamento è stato allocato, viene rilevata una perdita di valore. L'abbattimento del valore dell'avviamento non può essere ripristinato in esercizi futuri.

Attività immateriali

Le attività immateriali a vita utile indefinita sono verificate per perdite durevoli di valore almeno una volta l'anno (al 31 dicembre), sia individualmente che a livello di unità generatrice di flussi finanziari, a seconda di quale sia più appropriata per stabilire l'esistenza o meno di perdite di valore.

Strumenti finanziari

Rilevazione iniziale e valutazione

Le attività finanziarie che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 39 sono classificate come attività finanziarie al valore equo rilevato nel conto economico, debiti o crediti, attività finanziarie detenute fino alla scadenza, attività finanziarie disponibili per la vendita, o come derivati designati come strumenti di copertura con copertura efficace, a seconda dei casi. Il Gruppo determina la classificazione delle proprie attività finanziarie al momento della rilevazione iniziale.

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al valore equo più i costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'acquisizione, tranne il caso di attività finanziarie rilevate al valore equo nel conto economico.

L'acquisto o la vendita di un'attività finanziaria secondo un contratto i cui termini richiedono la consegna dell'attività entro un arco di tempo stabilito generalmente dal regolamento o convenzioni del mercato interessato è definita come vendita standardizzata (*regular way*) ed è rilevata alla data di contrattazione, ad esempio, la data in cui il Gruppo si impegna ad acquistare o vendere l'attività.

Le attività finanziarie del Gruppo comprendono la cassa e i depositi a breve termine, i crediti commerciali e gli altri crediti, finanziamenti e altri crediti, strumenti finanziari quotati e non quotati.

Valutazione successiva

La valutazione successiva delle attività finanziarie dipende dalla loro classificazione come segue:

Attività finanziarie al valore equo con variazioni rilevate nel conto economico

Questa categoria comprende le attività detenute per la negoziazione e le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al valore equo con variazioni rilevate nel conto economico.

Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite ai fini di vendita nel breve termine.

Questa categoria include gli strumenti finanziari derivati sottoscritti dal Gruppo che non sono stati designati come strumenti di copertura secondo la relazione di copertura come definita dallo IAS 39. I derivati, inclusi quelli incorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione, salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficace.

Gli strumenti finanziari al valore equo con variazioni rilevate nel conto economico sono iscritti nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al valore equo mentre le variazioni del valore equo sono rilevate tra i proventi o tra gli oneri finanziari nel conto economico.

Nessuna attività finanziaria è stata designata al momento della rilevazione iniziale come valutata al valore equo con variazioni imputate nel conto economico.

Il Gruppo ha valutato le proprie attività finanziarie detenute per la negoziazione, diverse dai derivati, per verificare se l'intento di venderle a breve termine è ancora appropriato. In rari casi, ovvero quando il Gruppo non è in grado di cedere queste attività finanziarie a causa di mercati inattivi e l'intenzione del management di venderli in un prevedibile futuro cambia significativamente, il Gruppo può scegliere di riclassificare queste attività finanziarie. La riclassifica tra i debiti o crediti finanziari, disponibili alla vendita, o detenuti fino a scadenza dipende dalla natura dell'attività. Questa valutazione non ha impatto su alcuna attività finanziaria designata al valore equo con variazioni rilevate nel conto economico utilizzando l'opzione del valore equo alla designazione.

I derivati impliciti contenuti in contratti principali sono contabilizzati come derivati separati e rilevati al valore equo se le loro caratteristiche economiche e i rischi non sono strettamente correlati a quelli del contratto principale e il contratto principale non è detenuto per la negoziazione o rilevato al valore equo con variazioni imputate nel conto economico. Questi derivati impliciti sono valutati al valore equo con le variazioni di valore equo rilevate nel conto economico. Un riesame avviene solo se

interviene un cambiamento dei termini del contratto che modifica significativamente i flussi di cassa altrimenti attesi. Il Gruppo non ha tali casistiche al 31 dicembre 2017.

Finanziamenti e crediti

Finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati in un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività finanziarie sono successivamente valutate al costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso d'interesse effettivo (TIE), meno le perdite di valore. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando eventuali sconti, premi sull'acquisizione, onorari o costi che sono parte integrante del tasso d'interesse effettivo.

L'ammortamento al tasso d'interesse effettivo è rilevato come provento finanziario nel conto economico. Le perdite emergenti da perdite di valore sono rilevate nel conto economico come oneri finanziari.

Investimenti detenuti fino a scadenza

Le attività finanziarie che non sono strumenti derivati e che sono caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile sono classificate come "investimenti detenuti fino a scadenza" quando il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio fino alla scadenza.

Dopo la rilevazione iniziale gli investimenti finanziari detenuti fino a scadenza sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo, meno le perdite di valore. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando eventuali sconti, premi sull'acquisizione, onorari o costi che sono parte integrante del tasso d'interesse effettivo. L'ammortamento al tasso d'interesse effettivo è compreso tra i proventi finanziari del conto economico. Le perdite emergenti dalla svalutazione sono rilevate nel conto economico tra gli oneri finanziari. Il Gruppo non ha detenuto alcun investimento di questo tipo nel corso degli esercizi chiusi al 31 Dicembre 2015 e 2014.

Perdita di valore di attività finanziarie

Il Gruppo verifica al termine di ciascun esercizio se un attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore. Un'attività finanziaria o un gruppo di attività finanziarie è da ritenere soggetta a perdita di valore se sussiste una obiettiva evidenza di perdita di valore come esito di uno o più eventi che sono intervenuti dopo la rilevazione iniziale e questo evento di perdita ha un impatto, che possa essere attendibilmente stimato, sui flussi di cassa futuri stimati dell'attività finanziaria o del gruppo di attività finanziarie. Le evidenze di perdita di valore possono essere rappresentate da indicatori quali le difficoltà finanziarie, l'incapacità di far fronte alle obbligazioni, l'insolvenza nella corresponsione di interessi o di importanti pagamenti, che stanno attraversando i debitori, o un gruppo di debitori; la probabilità che fallirà o sia oggetto di un'altra forma di riorganizzazione finanziaria, e dove dati osservabili indichino che sussiste un decremento misurabile nei flussi di cassa futuri stimati, quali cambiamenti in contesti o nella condizioni economiche correlate agli obbligazioni.

Attività finanziarie iscritte al costo ammortizzato

Per le attività finanziarie contabilizzate al costo ammortizzato, il Gruppo ha valutato se sussistessero obiettive evidenze di perdita di valore per ogni attività finanziaria che sia individualmente significativa, o collettivamente per le attività finanziarie che non siano significative individualmente. Se il Gruppo determina che non sussistono evidenze di perdita di valore per un'attività finanziaria valutata

singolarmente, sia significativa o no, include l'attività in un gruppo di attività finanziarie con caratteristiche di rischio di credito simili e le valuta collettivamente ai fini della verifica della svalutazione. Le attività che sono valutate individualmente per la svalutazione e per le quali è rilevata, o continua a essere rilevata, una perdita di valore non sono incluse in una valutazione collettiva per la perdita di valore.

Se vi è un'obiettiva evidenza di una perdita di valore, l'ammontare delle perdita è misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati (escluse le perdite di credito attese in futuro che non sono ancora avvenute). Il valore attuale dei flussi di cassa è scontato al tasso d'interesse effettivo originario dell'attività finanziaria. Se un prestito ha un tasso d'interesse variabile, il tasso di sconto per la valutazione di un'eventuale perdita di valore è il tasso corrente effettivo.

Il valore contabile dell'attività viene ridotto mediante l'utilizzo di un fondo svalutazione e l'importo della perdita verrà rilevato nel conto economico. Gli interessi attivi continuano a essere stimati sul valore contabile ridotto e sono calcolati applicando il tasso d'interesse utilizzato per scontare i flussi di cassa futuri ai fini della valutazione della perdita di valore. Gli interessi attivi sono registrati come parte dei proventi finanziari nel conto economico. I finanziamenti e i relativi fondi sono stornati quando non vi è una realistica prospettiva di un futuro recupero e tutte le garanzie sono state realizzate o sono state trasferite al Gruppo. Se, in un esercizio successivo, l'ammontare della svalutazione stimata aumenta o diminuisce in conseguenza di un evento intervenuto dopo che la svalutazione è stata rilevata, la svalutazione precedentemente rilevata deve essere aumentata o diminuita rettificando il fondo. Se uno storno è successivamente recuperato, il valore recuperato è accreditato al conto economico a riduzione degli oneri finanziari.

Partecipazioni in altre imprese

La voce comprende le partecipazioni in altre imprese valutate a valore equo con imputazione degli effetti a patrimonio netto; quando il valore equo non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per perdite durevoli di valore. Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni valutate al costo sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni precedentemente effettuate, con imputazione dell'effetto a conto economico.

Altre attività non correnti, Crediti commerciali, Crediti finanziari correnti e Altri crediti correnti

Ad eccezione delle attività derivanti da strumenti finanziari derivati, le altre attività e tutte le attività finanziarie per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui fair value non può essere determinato in modo attendibile, sono valutati, se hanno una scadenza prefissata, al costo ammortizzato calcolato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo. I crediti con scadenza superiore ad un anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato.

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che le attività finanziarie prese singolarmente o nell'ambito di un gruppo di attività, possano aver subito una riduzione di valore. Se esistono tali evidenze, la perdita di valore è rilevata come costo nel conto economico del periodo.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore desumibile dall'andamento del mercato. Si tratta principalmente di materiale di consumo che è valutato al costo di acquisto, determinato secondo l'ultimo costo sostenuto che costituisce un'ottima approssimazione del FIFO.

Le rimanenze di lavori in corso su ordinazione, costituiti dai servizi non ancora ultimati al termine dell'esercizio relativi a contratti aventi ad oggetto prestazioni indivisibili che termineranno nel corso dei successivi dodici mesi, sono valutate sulla base dei corrispettivi pattuiti in relazione allo stato di avanzamento dei lavori determinato utilizzando il metodo del costo sostenuto (*cost-to-cost*). Gli acconti versati dai clienti sono detratti dal valore delle rimanenze, nei limiti dei corrispettivi maturati; la parte eccedente è iscritta nelle passività.

Disponibilità liquide e depositi a breve termine

Le disponibilità liquide e i depositi a breve termine comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e a breve termine con scadenza non oltre i tre mesi.

Azioni Proprie

Le azioni proprie acquistate sono rilevate al costo e portate in diminuzione del patrimonio. Nessun profitto o perdita è rilevato nel conto economico sull'acquisto, la vendita o la cancellazione di azioni proprie. Ogni differenza tra il valore di acquisto e il corrispettivo, in caso di rimessione, è rilevata nella riserva sovrapprezzo azioni. I diritti di voto legati alle azioni proprie sono annullati così come il diritto a ricevere dividendi. In caso di esercizio di opzioni su azioni, queste vengono soddisfatte con l'utilizzo di azioni proprie.

Debiti finanziari, altre passività non correnti, debiti commerciali, debiti finanziari correnti e altri debiti

Sono iscritti, in sede di prima rilevazione in bilancio, al *fair value* (normalmente rappresentato dal costo dell'operazione che le origina), inclusivo dei costi accessori alla transazione.

Successivamente, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati, le passività finanziarie sono esposte al costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

I crediti e debiti in valuta estera dei paesi non aderenti all'euro sono iscritti ai cambi di fine periodo; le eventuali differenze positive o negative tra i valori dei crediti e dei debiti convertiti ai cambi di fine periodo e quelli degli stessi registrati ai cambi originari, sono imputate a conto economico.

Passività finanziarie

Rilevazione e valutazione iniziale

Le passività finanziarie che ricadono nel campo di applicazione dello IAS 39 sono classificate come passività finanziarie al valore equo rilevato nel conto economico, come mutui e finanziamenti, o come derivati designati come strumenti di copertura, a seconda dei casi. Il Gruppo determina la classificazione delle proprie passività finanziarie al momento della rilevazione iniziale.

Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al valore equo cui si aggiungono, nel caso di mutui e finanziamenti, i costi di transazione a essi direttamente attribuibili.

Le passività finanziarie del Gruppo comprendono debiti commerciali e altri debiti, scoperti di conto corrente, mutui e finanziamenti, garanzie concesse e strumenti finanziari derivati.

La valutazione delle passività finanziarie dipende dalla loro classificazione, come di seguito descritto.

Passività finanziarie al fair value con variazioni imputate nel conto economico

Le passività finanziarie al valore equo con variazioni imputate nel conto economico comprendono passività detenute per la negoziazione e passività finanziarie rilevate inizialmente al *fair value* con variazioni imputate nel conto economico.

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle acquisite ai fini di vendita nel breve termine. Questa categoria include gli strumenti finanziari derivati sottoscritti dal Gruppo che non sono designati come strumenti di copertura in una relazione di copertura come definita dallo IAS 39. I derivati impliciti scorporati sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficaci.

Utili o perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati nel conto economico.

Le passività finanziarie sono designate al *fair value* nel conto economico dalla data di prima iscrizione, solo se i criteri dell'IAS 39 sono soddisfatti. Il Gruppo non ha designato, al momento della rilevazione iniziale, alcuna passività finanziaria come valutata al *fair value* con variazioni imputate nel conto economico.

Mutui e finanziamenti

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Il costo ammortizzato è calcolato rilevando ogni sconto o premio sull'acquisizione e onorari o costi che sono parte integrante del tasso d'interesse effettivo. L'ammortamento al tasso d'interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel conto economico.

Benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro

Trattamento di fine rapporto

La passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e relativa a programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento. La passività è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto.

Nei piani pensionistici a benefici definiti, rientra anche il trattamento di fine rapporto (TFR) dovuto ai dipendenti, ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, per la parte maturata fino al 31 dicembre 2006. Infatti, a seguito della riforma della previdenza complementare, dal 1° gennaio 2007 le quote di TFR maturate sono versate obbligatoriamente ad un Fondo di Previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS nel caso in cui il dipendente abbia esercitato la specifica opzione. Pertanto i benefici definiti di cui è debitore il Gruppo nei confronti del dipendente riguardano esclusivamente gli accantonamenti effettuati sino al 31 dicembre 2006.

Il trattamento contabile adottato dalla TXT dal 1° gennaio 2007 riflette la prevalente interpretazione della nuova normativa ed è coerente con l'impostazione contabile definita dai competenti organismi professionali. In particolare:

- Le quote di TFR maturate dal 1° gennaio 2007 sono considerate elementi di un Piano a Contribuzione Definita (*Defined Contribution Plan*) anche nel caso in cui il dipendente ha esercitato l'opzione per destinarle al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Tali quote, determinate in base alle disposizioni civilistiche e non sottoposte ad alcuna valutazione di natura attuariale, rappresentano pertanto componenti negative di reddito iscritte nel costo del lavoro.
- Il TFR maturato al 31 dicembre 2006 continua invece a rappresentare la passività accumulata dall'azienda a fronte di un Piano a Benefici Definiti (*Defined Benefit Plan*). Tale passività non sarà più incrementata in futuro da ulteriori accantonamenti; pertanto, diversamente dal passato, nel calcolo attuariale effettuato per determinare il saldo al 31 dicembre 2012 è stata esclusa la componente relativa alla dinamica salariale futura.

La determinazione del valore attuale degli impegni della TXT è effettuata da attuari esterni con il "metodo della proiezione unitaria del credito" (*Projected Unit Credit Method*). Con tale metodo, la passività è proiettata nel futuro per determinare il probabile ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro ed è poi attualizzata per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. Il calcolo tiene conto del TFR maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente il tasso di interesse, che riflette il rendimento di mercato di titoli di aziende primarie con scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione e il turnover dei dipendenti.

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quale differenza tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale degli impegni della TXT a fine periodo, dovuto al modificarsi dei parametri attuariali utilizzati in precedenza (sopra descritti), sono rilevati al di fuori del conto economico (all'interno del conto economico complessivo), e imputati direttamente a patrimonio netto.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

La TXT e-solutions S.p.A. riconosce benefici addizionali a particolari categorie di dipendenti operanti nella società stessa e nelle Società controllate ritenuti "chiave" per responsabilità e/o competenze attraverso piani di partecipazione al capitale (*stock option*). Secondo quanto stabilito dell'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni – l'ammontare complessivo del valore corrente delle *stock option* alla data di assegnazione è riconosciuto a conto economico come costo durante il periodo di maturazione (*vesting period*), in quote mensili costanti, addebitando in contropartita una specifica riserva di patrimonio netto. Tale costo figurativo viene determinato tramite l'ausilio di appositi modelli economico-patrimoniali.

Il *fair value* delle *stock option* è rappresentato dal valore dell'opzione determinato applicando il modello "Black-Scholes" che tiene conto delle condizioni di esercizio del diritto, del valore corrente dell'azione, della volatilità attesa e del tasso privo di rischio.

Passività potenziali

Le società del gruppo possono essere soggette a cause legali riguardanti diverse problematiche. Stante le incertezze inerenti tali problematiche, è normalmente difficile predire con certezza l'esborso

che potrebbe derivare da tali controversie. Nel normale corso del business, il management si consulta con i propri consulenti legali ed esperti in materia legale e fiscale. TXT accerta una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario risulti possibile, tale fatto è riportato nelle note di bilancio.

Dividendi distribuiti

I dividendi distribuibili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'Assemblea degli azionisti.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Si considerano parti correlate:

- a) Le entità che, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciarie o interposte persone:
 - Controllano la società TXT e-solutions S.p.A.
 - Sono controllate da TXT e-solutions S.p.A.
 - Sono sottoposte a comune controllo con TXT e-solutions S.p.A.
 - Detengono una partecipazione in TXT e-solutions S.p.A. tale da poter esercitare un'influenza notevole.
- b) Le società collegate a TXT e-solutions S.p.A.
- c) Le joint-venture cui partecipa TXT e-solutions S.p.A.
- d) I dirigenti con responsabilità strategiche di TXT e-solutions S.p.A. o di una sua controllante.
- e) Gli stretti familiari dei soggetti di cui ai punti precedenti a) e d).
- f) Le entità controllate, controllate congiuntamente o soggette ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti d) ed e), ovvero in cui tali soggetti detengano, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20% dei diritti di voto.
- g) Un fondo pensionistico complementare, collettivo o individuale, italiano o estero, costituito a favore dei dipendenti di TXT e-solutions S.p.A. o di una qualsiasi altra entità a essa correlata.

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Conversione delle poste in valuta

Il bilancio è presentato in Euro che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dal Gruppo.

Le operazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente nella valuta funzionale, applicando il tasso di cambio a pronti alla data dell'operazione.

Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio alla data del bilancio.

Le differenze sono rilevate nel conto economico con l'eccezione, degli elementi monetari che costituiscono parte della copertura di un investimento netto in una gestione estera. Tali differenze sono rilevate inizialmente nel conto economico complessivo fino alla cessione dell'investimento netto, e

solo allora saranno rilevate nel conto economico. Le imposte e i crediti d'imposta attribuibili alle differenze cambio sugli elementi monetari.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio alla data di rilevazione iniziale della transazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore. L'utile o la perdita che emerge dalla riconversione di poste non monetarie è trattato in linea con la rilevazione degli utili e delle perdite relative alla variazione del *fair value* delle suddette poste (le differenze di conversione sulle voci la cui variazione del *fair value* è rilevata nel conto economico complessivo o nel conto economico sono rilevate, rispettivamente, nel conto economico complessivo o nel conto economico).

RICAVI E COSTI

RICAVI

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dal Gruppo TXT e il relativo importo possa essere determinato in modo affidabile, indipendentemente dalla data di incasso. I ricavi sono valutati al valore equo del corrispettivo ricevuto o da ricevere, tenuto conto dei termini di pagamento contrattualmente definiti ed escludendo imposte e dazi. Il Gruppo, valutati nello specifico i propri contratti di vendita, ha concluso che sta operando direttamente come soggetto principale in tutti i contratti di vendita.

Al fine di riconoscere i ricavi devono essere rispettati anche i seguenti criteri specifici di rilevazione:

Ricavi da licenze software, incluse subscriptions

I ricavi da licenze software possono derivare da due differenti tipologie di formule contrattuali: attribuzione dei diritti di utilizzo di "end user software licences" e "subscriptions". Con le prime TXT fornisce al cliente la possibilità, contrattualmente a tempo non determinato e non revocabile, di sfruttare a titolo non esclusivo, i software licenziati TXT, per le sole proprie finalità di business.

Per software licenziati TXT si intendono sia quelli afferenti la divisione TXT Retail e quelli integrati nell'offerta della divisione TXT Next a partire dal 2016 ed afferenti prevalentemente il settore Aerospace. Per effetto della cessione della divisione TXT Retail i ricavi da licenza del settore Retail hanno contribuito al risultato delle discontinued operation.

I ricavi da "end user software licences" sono riconosciuti quando avviene il passaggio del diritto al cliente, in quanto non richiedono intrinsecamente e necessariamente profonde e significative personalizzazioni, e sono rispettati i seguenti requisiti: a) esiste persuasiva evidenza dell'accordo con il cliente b) è avvenuta la consegna c) il corrispettivo è determinato o determinabile d) l'incasso del credito è probabile. Il credito legato a questa linea di ricavo generalmente è regolato dal cliente in un'unica soluzione.

I contratti di "Subscriptions", tipici della divisione TXT Next, consentano al cliente l'accesso ai software licenziati TXT, alla loro manutenzione ed aggiornamenti, per un periodo limitato di tempo. I ricavi da questa fattispecie sono riconosciuti lungo il periodo di tempo coperto dal contratto. Anche la manifestazione finanziaria è generalmente allineata a tale periodo.

I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

Ricavi da contratti di manutenzione

I ricavi da servizi di manutenzione includono i corrispettivi ricevuti per le attività di aggiornamento, fornitura di documentazione e manuali ed assistenza legati ai software licenziati che sono accorpate in un contratto di servizio unitario. I ricavi sono riconosciuti da TXT per competenza lungo il periodo di tempo coperto dal contratto di manutenzione.

Ricavi da servizi professionali

I ricavi derivanti dalla vendita di servizi (ad esempio sviluppo di soluzioni tecnologiche, consulenza, servizi di integrazione, training) sono iscritti sulla base dei corrispettivi pattuiti in relazione allo stato di avanzamento dei lavori. A seconda delle clausole contrattuali la gestione delle commesse può essere di tipo "Time & Material" o "Fixed Price". Con la prima tipologia i ricavi sono riconosciuti in base alle ore effettivamente spese sul progetto, valorizzate ed accettate dal cliente. L'accordo con il cliente è essenzialmente basato su un numero di ore da investire sul progetto che può essere rivisto, anche in incremento, in funzione dell'effettivo utilizzo delle risorse. I ricavi per le commesse "Fixed Price", per le quali è previsto, salvo successivi aggiustamenti, un prezzo prefissato, sono invece determinati applicando la percentuale di completamento all'ammontare del corrispettivo di progetto. Nel calcolo della percentuale di completamento, determinato utilizzando il metodo del "Cost to Cost", si tiene conto delle ore valorizzate del personale caricate sul progetto alla data di riferimento, e di eventuali altri costi diretti. Successivi adeguamenti ed aggiustamenti, e varianti contrattuali vengono opportunamente considerati ed incidono sul calcolo dei ricavi di commessa se formalmente definiti dalle parti. Quando l'esito di un contratto non può essere misurato in modo attendibile, i ricavi sono rilevati solo nella misura in cui si ritiene che i costi sostenuti soddisfino i requisiti di recuperabilità.

Interessi attivi

Per tutti gli strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato e le attività finanziarie fruttifere classificate come disponibili per la vendita, gli interessi attivi sono rilevati utilizzando il tasso d'interesse effettivo (TIE), che è il tasso che con esattezza attualizza gli incassi futuri, stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario o su un periodo più breve, quando necessario, rispetto al valore netto contabile dell'attività o passività finanziaria. Gli interessi attivi sono classificati tra i proventi finanziari nel conto economico (IAS 18.30 a).

COSTI

I costi sono iscritti in bilancio quando la proprietà dei beni a cui si riferiscono è stata trasferita o quando i servizi acquistati sono stati resi ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

I costi del personale includono, coerentemente alla natura sostanziale di retribuzione che assumono, le *stock option* assegnate ai dipendenti. Per la determinazione di tali costi si fa riferimento a quanto commentato nel paragrafo "Benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro".

I proventi ed oneri per interessi sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni a essi riferiti risultano soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui un contributo sia correlato a una attività, il contributo viene riconosciuto come ricavo in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

Quando il Gruppo TXT e-solutions riceve un contributo non monetario, l'attività e il contributo sono rilevati al loro valore nominale e rilasciati nel conto economico, a quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento. Nel caso di finanziamenti o forme di assistenza a questi assimilabili prestati da enti governativi o istituzioni simili che presentano un tasso di interesse inferiore al tasso corrente di mercato, l'effetto legato al tasso di interesse favorevole è considerato come un contributo pubblico aggiuntivo.

IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte correnti

Le imposte correnti attive e passive per l'esercizio corrente sono valutate all'importo che ci si attende di recuperare o corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di chiusura di bilancio.

Le imposte correnti relative a elementi rilevati al di fuori del conto economico sono rilevate anch'esse al di fuori del conto economico e, quindi, nel patrimonio netto o nel prospetto del conto economico complessivo, coerentemente con la rilevazione dell'elemento cui si riferiscono. Il management periodicamente valuta la posizione assunta nella dichiarazione dei redditi rispetto alle situazioni in cui le norme fiscali sono soggette a interpretazioni e provvede a stanziare degli accantonamenti dove appropriato.

Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate usando il cosiddetto *liability method* sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio tra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio.

Le imposte differite passive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili, con le seguenti eccezioni:

- le imposte differite passive derivano dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non è una aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non comportano effetti né sull'utile di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
- il riversamento delle differenze temporanee imponibili, associate a partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture* che, può essere controllato ed è probabile che esso non si verifichi nel prevedibile futuro.

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e dei crediti e delle perdite fiscali non utilizzati e riportabili a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e dei crediti e delle perdite fiscali riportati a nuovo, eccetto il caso in cui:

- l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili deriva dalla rilevazione iniziale di una attività o passività in una transazione che non è un'aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non influisce né sul risultato di bilancio, né sull'utile o sulla perdita fiscali;
- le imposte differite attive relative alle differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture*, le imposte differite attive sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che le differenze temporanee deducibili si riverseranno nel futuro prevedibile e che vi siano adeguati utili fiscali a fronte dei quali le differenze temporanee possano essere utilizzate.

Il valore di carico delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere in tutto, o in parte, l'utilizzo di tale credito. Le imposte differite attive non rilevate sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e sono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che si attende siano applicate nell'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di bilancio.

Le imposte differite relative a elementi rilevati al di fuori del conto economico sono anch'esse rilevate al di fuori del conto economico e, quindi, nel patrimonio netto o nel prospetto del conto economico complessivo coerentemente con la rilevazione dell'elemento cui si riferiscono.

Imposte differite attive e imposte differite passive sono compensate, se esiste un diritto legale che consente di compensare imposte correnti attive e imposte correnti passive e le imposte differite fanno riferimento allo stesso soggetto imponibile e alla medesima autorità fiscale.

I benefici fiscali acquisiti a seguito di un'aggregazione aziendale, ma che non soddisfano i criteri per la rilevazione separata alla data di acquisizione, sono eventualmente riconosciuti successivamente, nel momento in cui si hanno nuove informazioni sui cambiamenti dei fatti e delle circostanze. L'aggiustamento viene trattato o come riduzione dell'avviamento (nei limiti in cui non eccede l'ammontare dell'avviamento), nel caso in cui sia rilevato durante il periodo di misurazione, o nel conto economico, se rilevato successivamente.

Imposte indirette

I costi, i ricavi e le attività sono rilevati al netto delle imposte sul valore aggiunto con le seguenti eccezioni:

- l'imposta applicata all'acquisto di beni o servizi è indetraibile, nel qual caso essa è rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte della voce di costo rilevata nel conto economico;
- crediti e debiti commerciali includono l'imposta.

L'ammontare netto delle imposte indirette sulle vendite che possono essere recuperate da o pagate all'Erario è incluso nel bilancio tra i crediti o debiti commerciali a seconda del segno del saldo.

LIVELLI GERARCHICI DI VALUTAZIONE DEL FAIR VALUE

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al *fair value*, l'IFRS 13 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value. Si distinguono i seguenti livelli:

- Livello 1: quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2: input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- Livello 3: input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Nel corso dell'esercizio 2017 non vi sono stati trasferimenti tra livelli gerarchici.

La seguente tabella sintetizza il confronto tra il fair value, suddiviso per livello di gerarchia, degli strumenti finanziari del gruppo TXT ed il valore contabile:

importi in euro	31/12/2017	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie per le quali viene identificato il fair value				
- altre attività finanziarie non correnti	0	0	0	0
- altre attività finanziarie correnti	3,156,172	0	3,156,172	0
Totale attività finanziarie	3,156,172	0	3,156,172	0
Passività finanziarie per le quali viene identificato il fair value				
- altre passività finanziarie non correnti	1,667,523	0	1,667,523	0
- altre passività finanziarie correnti	596,404	0	596,404	0
Totale passività finanziarie	2,263,927	0	2,263,927	0

Rientrano nelle passività finanziarie non correnti il debito per l'acquisizione PACE come stima degli ulteriori esborsi per l'esercizio dell'opzione PUT/CALL nel periodo 2020-2021 per l'acquisto del rimanente 21% delle azioni della società.

Gli amministratori hanno inoltre verificato che il fair value delle disponibilità liquide e dei depositi a breve, dei crediti e debiti commerciali e delle altre attività e passività correnti approssimano il valore contabile, in conseguenza della scadenza a breve termine di questi strumenti.

Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

Al 31 dicembre 2017 il gruppo ha prestato garanzie su debiti o impegni di terzi e collegate sotto forma di fidejussioni per depositi cauzionali su affitti ed il restante sotto forma di fidejussioni per partecipazioni a gare d'appalto.

La società ha impegni contrattuali con riferimento ai contratti di affitto delle sedi di Milano (in scadenza a giugno 2018), Torino (in scadenza ad ottobre 2022) e Berlino (in scadenza a dicembre 2019) e per il parco autovetture adibito all'utilizzo del personale con contratti stipulati mediamente per la durata di 48 mesi.

Uso di stime e valutazioni discrezionali

La redazione del bilancio consolidato e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati che verranno consuntivati potranno differire da tali stime.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico. Sono di seguito illustrate le assunzioni riguardanti il futuro e le altre principali cause d'incertezza nelle stime che, alla data di chiusura dell'esercizio, presentano un rischio rilevante di dar luogo a rettifiche significative dei valori contabili delle attività e passività entro l'esercizio successivo.

Riduzione di valore di attività non finanziarie

Una riduzione di valore si verifica quando il valore contabile di un'attività o di un'unità generatrice di cassa eccede il proprio valore recuperabile, che è il maggiore tra il suo fair value dedotti i costi di vendita e il suo valore d'uso. Il calcolo del fair value dedotti i costi di vendita è basato sui dati disponibili da operazioni di vendita vincolanti, tra parti libere e autonome, di attività simili o prezzi di mercato osservabili, dedotti i maggiori costi relativi alla dismissione dell'attività. Il calcolo del valore d'uso è basato su un modello di flusso di cassa attualizzato. I flussi di cassa sono derivati dal piano per i cinque anni successivi e non includono le attività di ristrutturazione per cui il Gruppo non abbia già un'obbligazione presente, né significativi investimenti futuri che incrementeranno il rendimento delle attività componenti l'unità generatrice di flussi cassa oggetto di valutazione. Il valore recuperabile dipende sensibilmente dal tasso di sconto utilizzato nel modello dei flussi di cassa attualizzati, così come dai flussi di cassa in entrata attesi in futuro e dal tasso di crescita utilizzato ai fini dell'estrapolazione.

Imposte

Le attività fiscali differite sono rilevate per tutte le perdite fiscali non utilizzate, nella misura in cui è probabile che in futuro vi sarà un utile tassato tale da permettere l'utilizzo delle perdite. E' richiesta un'attività di stima rilevante da parte del management per determinare l'ammontare delle attività fiscali che possono essere rilevate sulla base del livello di utili tassabili futuri, sulla tempistica della loro manifestazione e sulle strategie di pianificazione fiscale.

Fondi pensione

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti e degli altri benefici medici successivi al rapporto di lavoro è determinato utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di assunzioni circa i tassi di sconto, il tasso atteso di rendimento degli impieghi, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e il futuro incremento delle pensioni. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette a un significativo grado di incertezza. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale.

Nella determinazione del tasso di sconto appropriato, gli amministratori utilizzano come riferimento il tasso di interesse di obbligazioni (corporate bond) con scadenze medie corrispondenti alla durata attesa dell'obbligazione a benefici definiti. Le obbligazioni sono sottoposte a un'ulteriore analisi qualitativa e quelle che presentano uno spread creditizio ritenuto eccessivo sono eliminate dalla popolazione di obbligazioni sulla quale è calcolato il tasso di sconto, in quanto non rappresentano una categoria di obbligazioni di alta qualità.

Il tasso di mortalità è basato sulle tavole disponibili sulla mortalità specifica per ogni Paese. I futuri incrementi salariali e gli incrementi delle pensioni si basano sui tassi d'inflazione attesi per ciascun Paese.

Misurazione del fair value dei corrispettivi potenziali

I corrispettivi potenziali connessi ad aggregazioni aziendali sono valutati al *fair value* alla data di acquisizione nel complesso dell'aggregazione aziendale. Qualora il corrispettivo potenziale sia una passività finanziaria, il suo valore è successivamente rideterminato a ogni data di bilancio.

La determinazione del *fair value* è basata sui flussi di cassa attualizzati. Le assunzioni chiave prendono in considerazione la probabilità di raggiungimento di ciascun obiettivo di performance e il fattore di sconto.

Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 sono conformi a quelli seguiti per la preparazione del bilancio annuale di Gruppo al 31 dicembre 2016, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2017. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o modifica pubblicato ma non ancora in vigore.

Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni nuovo principio/modifica:

Integrazione di informativa – Modifiche allo IAS 7 Rendiconto finanziario

Le modifiche richiedono ad un'entità di fornire informazioni integrative sulle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento, includendo sia le variazioni legate ai flussi di cassa che le variazioni non monetarie (come, ad esempio, gli utili e le perdite su cambi). Il Gruppo ha fornito nella nota 7.15 e 7.11 l'informativa sia per l'esercizio corrente che quella per il periodo comparativo.

Rilevazione di attività fiscali differite per perdite non realizzate - Modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito

Le modifiche chiariscono che un'entità deve considerare se la normativa fiscale limiti le fonti di reddito imponibile a fronte delle quali l'entità potrebbe effettuare deduzioni legate al rigiro delle differenze temporanee deducibili. Inoltre, la modifica fornisce linee guida su come un'entità dovrebbe determinare i futuri redditi imponibili e spiega le circostanze in cui il reddito imponibile potrebbe includere il recupero di alcune attività per un valore superiore al loro valore di carico.

Il Gruppo ha tenuto conto di queste modifiche retroattivamente. Peraltro, la loro applicazione non ha comportato effetti significativi sulla posizione finanziaria e sui risultati del Gruppo.

Il Gruppo ha fornito nella nota 7.5 l'informativa sulla fiscalità differita.

3.2 Principi contabili di prossima applicazione

IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti

L'IFRS 15 è stato emesso a Maggio 2014, modificato nell'Aprile 2016, ed omologato a settembre 2016. Il principio introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti:

1. Individuazione del contratto
2. Individuazione delle obbligazioni di fare (*“performance obligations”*)
3. Determinazione del prezzo dell'operazione
4. Ripartizione del prezzo dell'operazione tra le obbligazioni di fare
5. Riconoscimento dei ricavi per ogni performance obligation

L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto nell'ambito del rapporto di scambio economico con il cliente per il trasferimento di prodotti o servizi. Il nuovo standard richiede maggiori elementi valutativi e scelte da parte degli amministratori per definire la propria policy di riconoscimento dei ricavi. Il nuovo modello rappresenta un cambiamento nei principi di fondo rispetto all'attuale modello di “trasferimento dei rischi e benefici” che caratterizza l'attuale prassi sviluppata attorno allo IAS 18 Ricavi, il quale peraltro non trattava specificatamente la concessione di licenze d'uso di software, e sostituirà tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi, inclusi quelli dello IAS 11 Lavori su ordinazione al quale la policy del gruppo TXT fa riferimento principalmente per il riconoscimento dei ricavi di servizi da progetti (gli altri principi ed interpretazioni superati ma che non rilevano per il Gruppo TXT saranno, IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela; IFRIC 15 Accordi per la costruzione di immobili; IFRIC 18 Cessioni di attività da parte della clientela e SIC-31 Ricavi — Operazioni di baratto comprendenti servizi pubblicitari).

Il Gruppo prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria, utilizzando il metodo della applicazione retrospettiva modificata. Questo metodo consisterà nella contabilizzazione dell'effetto cumulativo dell'applicazione iniziale del nuovo principio sul patrimonio netto iniziale d'apertura, senza riesposizione del comparativo; il Gruppo potrà scegliere inoltre di applicare il nuovo principio retroattivamente solo ai contratti che non risulteranno completati alla data dell'applicazione iniziale. Nel corso del 2017 il Gruppo ha concluso la sua valutazione preliminare degli effetti dell'IFRS 15. Il Gruppo TXT come più ampiamente discusso in altre sezioni del bilancio opera nella fornitura di prodotti software e soluzioni strategiche. Alla luce delle attività di analisi condotte i principali punti di interesse sono di seguito elencati (per la descrizione dei criteri attualmente impiegati si rimanda alla sezione 3.1 del bilancio consolidato)

(a) Ricavi da licenze software

Con riferimento al riconoscimento di ricavi derivanti dalla concessione in licenza software (a prescindere che siano a tempo indeterminato o determinato) l'IFRS 15 prevede che in linea generale l'imputazione possa intervenire in “un determinato momento” qualora non vi siano impegni od obbligazioni residuali né aspettative del cliente che l'entità apporti modifiche o svolga interventi successivi oppure “nel corso del tempo” qualora l'entità continui ad essere coinvolta ed effettui successive attività non marginali che possono incidere sulla proprietà intellettuale su cui il cliente vanta diritti.

(i) Ricavi da contratti di concessione di licenze e servizi di manutenzione

Il Gruppo ha analizzato se i servizi di manutenzione, che includono una obbligazione a fornire al cliente il diritto ad aggiornamenti ed evoluzioni della licenza oltreché ad attività di supporto, potessero qualificarsi come una obbligazione di fare distinta e separabile dalla concessione del diritto sulle licenze (cedute a tempo indeterminato). Tale analisi è stata condotta sia in astratto che nell'ambito del contratto ed è stata corroborata valutando la pratiche commerciali del modello di business del Gruppo. Poiché salvo marginali eccezioni, i diritti di licenza e contratti di manutenzione sono acquistati unitamente dai clienti nell'aspettativa di un certo grado di coinvolgimento anche successivo con riferimento alla licenza stessa e tali attività di manutenzione successive non possono essere svolte da entità diverse dal Gruppo essendo licenze proprietarie, il Gruppo ritiene che la licenza e i servizi di manutenzione dovrebbero essere considerati in applicazione dell'IFRS 15 come un'unica promessa contrattuale il cui corrispettivo complessivo dovrebbe essere riconosciuto lungo il periodo coperto dal contratto di manutenzione. Con il nuovo modello ci si attende pertanto un impatto iniziale legato al parziale differimento dei ricavi da licenza per i quali alla data di transizione sussistono contratti di manutenzione in essere. Per completezza informativa, ai fini di fornire alcune indicazioni utili a valutare la rilevanza del fenomeno, si forniscono di seguito alcuni dati quantitativi. I contratti

siglati nel 2017 di sola licenza (escludendo quindi la parte di corrispettivo che secondo la policy attuale è allocata alla manutenzione e riconosciuta nel corso del tempo coperto dal relativo contratto) inclusi nelle continued operations, che rientrerebbero nella fattispecie appena indicata, hanno generato ricavi pari a € 1.197 migliaia. Il Gruppo sta ultimando le analisi anche con riferimento a contratti di licenza venduti negli esercizi immediatamente precedenti che potrebbero essere attratti comunque dal nuovo modello in presenza di correlati accordi di manutenzione superiori all'anno; in merito si precisa che i ricavi totali generati dalle sole licenze per il 2016 ammontavano a € 979 migliaia.

(ii) Ricavi da contratti di Subscriptions

I contratti di subscriptions concedono al cliente un diritto a sfruttare la licenza software del Gruppo (che può essere installata presso il server del cliente o fornita in cloud) lungo un periodo predeterminato con la corresponsione di una fee periodica. Le attività di aggiornamento dei software e supporto svolte periodicamente possono influenzare la proprietà intellettuale oggetto della licenza ed espongono il cliente ai risultati di tale attività. Per questa linea di ricavo, già oggi riconosciuta “nel corso del tempo” lungo il periodo contrattuale, non sono attesi impatti dal passaggio ad IFRS 15.

(b) Prestazione di servizi per progetti

Attualmente il Gruppo riconosce i ricavi da prestazione di servizio per progetti di soluzione tecnologiche in base allo stato avanzamento dei progetti stessi. Ai sensi dell'IFRS 15 affinché il ricavo possa essere riconosciuto “nel corso del tempo” è necessario che sia soddisfatto uno dei seguenti criteri:

- il cliente simultaneamente riceve e utilizza i benefici derivanti dalla prestazione dell'entità man mano che quest'ultima la effettua;
- la prestazione dell'entità crea o migliora l'attività (per esempio, lavori in corso) che il cliente controlla man mano che l'attività è creata o migliorata o
- la prestazione dell'entità non crea un'attività che presenta un uso alternativo per l'entità e l'entità ha il diritto esigibile al pagamento della prestazione completata fino alla data considerata.

Il Gruppo ha valutato il rispetto di tale disposizione nonché la coerenza dell'attuale modello contabile con le modalità di misurazione dei progressi di progetto consentite dall'IFRS 15. I progetti di norma non sono pluriennali e le condizioni di regolamento non presentano componenti finanziarie rilevanti. Conseguentemente non sono attesi impatti significativi sui risultati e composizione del patrimonio netto con riferimento al riconoscimento dei ricavi di servizio per progetti.

(c) Altri aspetti

(i) Considerazioni principal vs agent

Il Gruppo non ha identificato, nei rapporti commerciali attualmente in essere, situazioni in cui il corrispettivo è addebitato ai distributori o rivenditori a titolo definitivo solo una volta che il prodotto è fornito all'utente finale. Diversamente, ai fini IFRS 15, il riconoscimento del corrispettivo a titolo definitivo solo una volta che il prodotto è fornito all'utente finale determinerebbe il differimento del riconoscimento dei ricavi a tale momento.

(ii) Costi incrementali

Secondo IFRS 15 l'entità deve contabilizzare come attività i costi incrementali per l'ottenimento del contratto con il cliente, se prevede di recuperarli. I costi incrementali per l'ottenimento del contratto sono i costi che l'entità sostiene per ottenere il contratto con il cliente e che non avrebbe sostenuto se non avesse ottenuto il contratto (per esempio, una commissione di vendita). I costi per l'ottenimento del contratto che sarebbero stati sostenuti anche se il contratto non fosse stato ottenuto devono essere invece rilevati come spesa nel momento in cui sono sostenuti (a meno che siano esplicitamente addebitabili al cliente anche qualora il contratto non sia ottenuto). Come espediente pratico, l'entità può rilevare i costi incrementali per l'ottenimento del contratto come spesa nel momento in cui sono sostenuti, se il periodo di ammortamento dell'attività che l'entità avrebbe altrimenti rilevato non supera un anno. Ciò premesso il Gruppo TXT non prevede di riconoscere tra le attività i costi commerciali sostenuti in quanto ritenuti per lo più di carattere ricorrente.

(iii) Presentazione ed informativa richiesta

Le disposizioni dell'IFRS 15 in tema di presentazione e di informativa richiesta sono più dettagliate rispetto a quelle degli attuali principi. In particolare il Gruppo si attende che le note al bilancio potrebbero ampliarsi a causa dell'informativa sui giudizi di stima significativi ed inoltre, come richiesto dall'IFRS 15, il Gruppo disaggregherà i ricavi derivanti da contratti con la clientela in categorie che rappresentino come la natura, l'ammontare, le tempistiche e le incertezze dei ricavi e dei flussi di cassa siano condizionati da fattori economici.

IFRS 16 Leases

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 (omologato a fine 2017) e sostituisce lo IAS 17 Leasing, l'IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing, il SIC-15 Leasing operativo – Incentivi e il SIC-27 La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing. L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing, anche quelli qualificati secondo la corrente prassi come operativi (quali ad esempio alcuni affitti e noleggi), in bilancio sulla base di un singolo modello sostanzialmente simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. Alla data di inizio del contratto di leasing, il locatario rileverà una passività a fronte dei pagamenti del leasing (cioè la passività per leasing) ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell'attività). I locatari dovranno contabilizzare separatamente le spese per interessi sulla passività per leasing e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività.

I locatari dovranno anche rimisurare la passività legata ai contratti di leasing al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di leasing, un cambiamento nei pagamenti futuri del leasing conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari:

- contratti di leasing relativi ad attività di "scarso valore" (fattispecie che per il Gruppo TXT potrebbe configurarsi con riferimento ai leasing operativi per attrezzature d'ufficio quali le fotocopiatrici, attualmente rilevati in bilancio nella voce "Altri costi operativi")
- i contratti di leasing a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore).

La contabilizzazione prevista dall'IFRS 16 per i locatari è sostanzialmente invariata rispetto all'odierna contabilizzazione in accordo allo IAS 17.

L'IFRS 16 richiede inoltre ai locatari ed ai locatori un'informativa più estesa rispetto allo IAS 17.

L'IFRS 16 entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2019 o successivamente. E' consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. Un locatario può scegliere di applicare il principio utilizzando un approccio pienamente retrospettivo o un approccio retrospettivo modificato. In caso di applicazione di quest'ultimo approccio le disposizioni transitorie previste dal principio consentirebbe alcune facilitazioni opzionali che il Gruppo sta valutando al fine di effettuare una valutazione completa del rapporto costi-benefici.

Premesso che il Gruppo TXT non abbia posto in essere al 31 dicembre 2017 alcun leasing qualificabile come "finanziario", ai sensi dei principi contabili attualmente vigenti ed applicabili, le posizioni che potrebbero rientrare nel campo di applicazione dell'IFRS 16 e che ci si attende possano al momento avere in linea di principio un effetto apprezzabile sono legati a:

- contratti di affitto per la sede principale (Milano)
- contratti di affitto per sedi secondarie nazionali (Torino) ed estere (PACE – Berlino)
- portafoglio di autoveicoli a noleggio corrisposti al personale della società

Tali canoni trovano collocazione nel conto economico del Gruppo alla voce "Altri costi operativi" per un totale annuo di Euro 712 migliaia ed Euro 444 migliaia rispettivamente per gli affitti e per le autovetture (si veda la nota 2.4). Si rimanda alla sezione Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali per descrizione delle tipologie contrattuali.

Nel 2018 il Gruppo proseguirà nella definizione degli effetti dell'IFRS 16 sul proprio bilancio consolidato tenendo conto anche delle possibili variazioni che interverranno nelle posizioni contrattuali in essere alla data del presente di bilancio nonché delle ipotesi di adozione anticipata e semplificazioni previste dal principio.

IFRS 9 Strumenti finanziari

Nel Luglio 2014, lo IASB ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 Strumenti Finanziari a che sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 riunisce tutti e tre gli aspetti relativi al progetto sulla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting. Il Gruppo adotterà il nuovo principio dalla data di entrata in vigore (1 gennaio 2018) e non riepocherà l'informativa comparativa.

Il Gruppo ha svolto un'analisi dettagliata sugli impatti di tutti gli aspetti trattati dall'IFRS 9. Quest'analisi si è basata sulle informazioni attualmente disponibili, incluse le strategie di utilizzo degli strumenti finanziari, e potrebbe essere soggetta a cambiamenti qualora ulteriori o differenti informazioni diverranno disponibili per il Gruppo nel 2018, quando il Gruppo adotterà l'IFRS 9. In linea di massima, il Gruppo non prevede impatti significativi sul proprio prospetto della situazione patrimoniale/finanziaria e patrimonio netto con riferimento alle principali aree di intervento sulla disciplina operate dal principio di seguito descritte.

a) Classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie

Il Gruppo non prevede impatti significativi sul proprio bilancio e patrimonio netto conseguenti all'applicazione dei requisiti di classificazione e valutazione previsti dall'IFRS 9. In particolare il Gruppo non detiene al momento passività finanziarie designate al FVTPL per effetto dell'adozione della cosiddetta "fair value option". Per completezza si segnala che la variazione della passività finanziaria connessa all'acquisizione delle minoranze di PACE continuerà ad essere imputata interamente a conto economico. Per quanto concerne le attività finanziarie il nuovo principio prevede che la classificazione delle attività dipenda dalle caratteristiche dei flussi finanziari correlati a tale attività ed al business model utilizzato dal Gruppo per la loro gestione. Il Gruppo al momento non detiene né ha gestito nell'esercizio strumenti finanziari attivi, quali titoli di debito, con la finalità di rivendita né in termini assoluti. Il Gruppo non detiene inoltre partecipazioni azionarie a titolo di investimento che possano rientrare nell'ambito di applicazione IFRS 9 o strumenti finanziari derivati, anche incorporati. I crediti commerciali, sono detenuti al fine dell'incasso alle scadenze contrattuali dei flussi di cassa ad essi riferiti in quota capitale ed interessi, ove applicabili. Il Gruppo ha analizzato le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali di questi strumenti ed ha concluso che rispettano i criteri per la valutazione al costo ammortizzato in accordo con l'IFRS 9. Quindi non sarà necessario procedere ad una riclassifica di questi strumenti finanziari. Analoghe conclusioni possono essere raggiunte per le voci accese alle disponibilità liquide ed equivalenti,

b) Perdita di valore

L'IFRS 9 richiede che il Gruppo registri le perdite su crediti attese su tutte le obbligazioni in portafoglio, finanziamenti e crediti commerciali, avendo come riferimento o un periodo di 12 mesi o la intera durata contrattuale dello strumento (e.g. lifetime expected loss). Il Gruppo applicherà l'approccio semplificato e dunque registrerà le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla loro durata residua contrattuale. Il principio consente l'adozione di matrici per il calcolo del fondo, in grado di incorporare informazioni previsionali e non limitato ad evidenze storiche, come espediente pratico. Il Gruppo continuerà comunque a considerare in modo analitico la specificità di settore e di alcuni clienti nelle sue valutazioni. Il Gruppo, pur non attendendosi variazioni significative alla valore del fondo già stanziato per il solo effetto del cambio di principio, sta valutando l'informativa necessaria per far fronte agli accresciuti requisiti previsti dall'IFRS 9.

c) Hedge accounting

Il Gruppo in passato ha posto in essere operazioni di copertura dal rischio di cambio, prevalentemente transattivo, mediante la sottoscrizione di contratti di acquisto e vendita a termine di valuta. Il Gruppo in tal caso non aveva attivato l'hedge accounting e conseguentemente aveva proceduto con la rilevazione rilevante, in base alla regola generale dello IAS 39 per gli strumenti finanziari derivati, di tutti gli effetti derivanti dalla variazione del loro FV a conto economico. Qualora il Gruppo decidesse in futuro di porre in essere operazioni di copertura mediante strumenti finanziari derivati e di implementare l'hedge accounting dovrà adottare le regole dell'IFRS9. Premesso che l'IFRS 9 non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di copertura efficaci, rispetto alla normativa del precedente IAS 39 i principali cambiamenti riguardano: - il test di efficacia della copertura è solo prospettico e può basarsi anche su aspetti qualitativi, sostituendo il precedente test 80-125% e focalizzandosi sulla relazione economica tra lo strumento di copertura e l'elemento coperto – la possibilità di designare come oggetto di copertura solo una componente di rischio anche per gli elementi non finanziari (a patto che la componente di rischio sia separatamente identificabile e stimabile attendibilmente) – introduzione del concetto di “costs of hedging” – maggiori possibilità di designare gruppi di elementi come oggetto di copertura, incluse stratificazioni ed alcune posizioni nette. In assenza di hedge accounting le variazioni di fair value degli strumenti finanziari derivati continueranno ad essere rilevate a conto economico.

d) Altri aggiustamenti

L'adozione dell'IFRS 9 per il Gruppo non dovrebbe comportare la rettifica significativa di altre voci di bilancio iscritte al 1 gennaio 2018.

4. Gestione dei rischi finanziari

I rischi finanziari ai quali il Gruppo è esposto sono legati all'andamento dei tassi di cambio, all'oscillazione dei tassi di interesse e alla capacità dei propri clienti di far fronte alle obbligazioni nei confronti del Gruppo (rischio di credito). A fronte di disponibilità liquide pari a Euro 86.527.488 e di una Posizione Finanziaria Netta positiva per Euro 87.341.27, (si veda nota 11), il Gruppo TXT e-solutions ritiene di non essere esposto, allo stato attuale, a significativi rischi di liquidità.

Rischio di cambio

La diversa distribuzione geografica delle attività produttive e commerciali del Gruppo comporta un'esposizione al rischio di cambio. Tale esposizione è generata prevalentemente da vendite in valute diverse da quella funzionale; nel 2017, infatti, il 37% dei ricavi del Gruppo sono realizzati al di fuori dell'Italia.

A 31 dicembre 2017, circa il 15% dei ricavi di vendita e dei costi operativi del Gruppo è denominato in una valuta diversa dall'Euro.

Al fine di gestire l'impatto economico derivante dalla fluttuazione dei tassi di cambio verso l'Euro, principalmente della Sterlina Inglese, del Dollaro canadese e del Dollaro USA, la Capogruppo ha stipulato nel corso dei primi nove mesi del 2017 contratti di vendita a termine di valuta, al fine di mitigare l'impatto a conto economico delle volatilità dei cambi. Gli acquisti e vendite di valuta a termine non sono specifici per ciascuna transazione ma sono effettuate sulla base del saldo complessivo per valuta ed hanno tipicamente durata trimestrale.

Il Gruppo detiene inoltre partecipazioni di controllo in società che redigono il bilancio in valute diverse dall'Euro, che rappresenta la valuta funzionale. Ciò espone il Gruppo al rischio di cambio traslativo, che si genera per effetto della conversione in Euro delle attività e passività di tali controllate. Le principali esposizioni al rischio di cambio traslativo sono monitorate periodicamente dal management; allo stato, si è ritenuto di non adottare specifiche politiche di copertura a fronte di tali esposizioni.

Le valute diverse dall'Euro sono: Sterlina inglese (7,5% dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2017), Dollaro canadese (5,4% dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2017), Dollaro americano (5,2% dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2017), Franco Svizzero (1,2% dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2017), Dollaro australiano (0,6% dei ricavi consolidati al 31 dicembre 2017),

Si riportano di seguito gli effetti sul risultato dell'esercizio derivanti da un ipotetico apprezzamento/deprezzamento delle valute rispetto all'Euro, a parità di altre condizioni. Gli effetti si riferiscono alle società al di fuori dell'area Euro, sia quelle ancora possedute al 31 dicembre 2017 (TXT e-solutions Sagl e Pace America Inc., TXT Next Ltd), sia quelle che sono state cedute nel corso dell'esercizio nell'ambito della vendita della Divisione TXT Retail (TXT UK Ltd, TXT North America Inc., Maple Lake Australia Pty Ltd, TXT USA Inc., TXT Retail AsiaPacific Ltd e TXT Singapore Pte Ltd.).

Dollaro Canadese	Incremento/Decre- mento	Effetto sul risultato
2017	+5%	(39,476)
	-5%	43,631
Dollaro Austra- liano	Incremento/Decre- mento	Effetto sul risultato
2017	+5%	956
	-5%	(1,056)
Dollaro USA	Incremento/Decre- mento	Effetto sul risultato
2017	+5%	(84,595)
	-5%	93,500
Sterlina Inlgese	Incremento/Decre- mento	Effetto sul risultato netto
2017	+5%	(11,935)
	-5%	13,191
Dollaro Singapore	Incremento/Decre- mento	Effetto sul risultato
2017	+5%	12,908
	-5%	(14,266)
Dollaro Hong Kong	Incremento/Decre- mento	Effetto sul risultato
2017	+5%	269
	-5%	(297)
Franco Svizzero	Incremento/Decre- mento	Effetto sul risultato
2017	+5%	(11,494)
	-5%	12,704

Rischio di tasso di interesse

L'esposizione finanziaria netta del Gruppo è regolata da tassi di interesse variabili, ed è pertanto esposto al rischio derivante dalla fluttuazione di questi ultimi.

La società alla data di chiusura dell'esercizio non ha in essere contratti derivati finalizzati alla copertura del rischio di tasso di interesse.

Nella tabella sottostante si riportano gli effetti sul conto economico consolidato, derivanti da una variazione in aumento o diminuzione dell'1% nel livello dei tassi di interesse a cui è esposto il Gruppo a parità di altre condizioni:

(Importi in Euro/000)	31.12.2017	Variazione tasso interesse	Proventi/Oneri Finanziari
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	87,341,276		
Debiti a tasso fisso	0		
Esposizione finanziaria a tasso variabile	87,341,276	+1%	873,413
		-1%	(873,413)

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

Al fine di limitare tale rischio, il Gruppo tratta prevalentemente con clienti noti e affidabili; i responsabili commerciali valutano la solvibilità di nuovi clienti e il management monitora costantemente il saldo di tali crediti in modo da minimizzare il rischio di perdite potenziali.

La tabella sottostante riassume il grado di concentrazione del credito commerciale del Gruppo TXT e-solutions:

	Importo in Euro	% di concentrazione
Totale crediti verso clienti	14,680,812	-
Crediti verso clienti (Top 5)	8,579,945	58.44%
Crediti verso clienti (Top 10)	11,059,925	75.34%

Nel complesso, i crediti commerciali manifestano una concentrazione principalmente nel mercato italiano e dell'Unione Europea.

I crediti detenuti dal Gruppo nei confronti di un importante cliente italiano operativo nel business Aerospace, rappresentano il 35,16% del totale dei crediti commerciali di Gruppo. La concentrazione dei primi cinque e dieci clienti rappresentano rispettivamente il 58,44% e il 75,34% del totale dei crediti commerciali esigibili.

Altri rischi

Il Gruppo ha in essere rapporti in commerciali nel Regno Unito esclusivamente con la controllata neocostituita TXT Next Ltd. A seguito dell'esito del referendum per l'uscita di quest'ultimo dall'Unione Europea (c.d. "Brexit") è stato avviato un processo di analisi dei potenziali effetti ed eventuali ripercussioni sull'attività della Società. L'impatto della Brexit diventerà ragionevolmente più stimabile allorquando i relativi effetti diverranno formalmente efficaci.

5. Continuità aziendale

Gli amministratori, nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2017, così come richiesto dal paragrafo 25 dello IAS 1, hanno valutato che non sussistono significative incertezze con riguardo al rispetto del presupposto della continuità aziendale, in considerazione della significativa dotazione patrimoniale e di cassa e dei risultati positivi economici attuali e prospettici.

6. Rapporti con parti correlate

In data 8 novembre 2010, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato una nuova procedura che disciplina le operazioni con parti correlate, ai sensi dell'art. 2391-bis del codice civile, del Regolamento emittenti Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni, nonché dell'art. 9.C.1 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate adottato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A..

Tale procedura definisce le regole che disciplinano l'individuazione, l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni con parte correlate poste in essere da TXT e-solutions S.p.A. direttamente ovvero per il tramite di società controllate, al fine di assicurarne la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale. La procedura è disponibile sul sito internet www.txtgroup.com nella sezione "Governance".

Le operazioni con parti correlate riguardano essenzialmente lo scambio di prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con le imprese controllate dalla Capogruppo. Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti, e sono compiute nell'interesse delle imprese. Di seguito sono indicati gli ammontari dei rapporti di natura commerciale e di natura finanziaria posti in essere con le parti correlate.

Rapporti di natura commerciale

Al 31 dicembre 2017	Crediti	Debiti	Garanzie	Costi	Ricavi
Amministratori e personale rilevante	0	1,460,276	0	2,799,506	0
Totale al 31.12.2017	0	1,460,276	0	2,799,506	0

Al 31 dicembre 2016	Crediti	Debiti	Garanzie	Costi	Ricavi
Amministratori e personale rilevante	0	1,645,654	0	1,732,738	0
Totale al 31.12.2016	0	1,645,654	0	1,732,738	0

Le operazioni con amministratori e persone rilevanti si riferiscono a compensi fissi e variabili corrisposti come remunerazione per le cariche e stipendi come dirigenti della Società e a costi accantonati nell'anno a fronte di diritti maturati per Stock Options. La variazione dei costi rispetto al 2016 è principalmente dovuta ad accantonamenti per compensi correlati all'operazione straordinaria di cessione della Divisione TXT Retail deliberati dal Consiglio di amministrazione. La relazione sulla remunerazione mostra nel dettaglio gli importi corrisposti a ciascun beneficiario e i criteri di determinazione.

Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sui flussi finanziari

	Totale	Entità Correlate	Incidenza
TFR e altri fondi relativi al personale	2,589,776	1,171,526	45.2%
Debiti vari e altre passività correnti	11,046,750	288,750	2.6%
Acquisti di materiali e servizi esterni	6,236,241	613,734	9.8%
Costi del personale	24,636,022	2,185,772	8.9%

	Totale	Entità Correlate	Incidenza
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	221,471	(2,984,883)	>100%

NOTE ILLUSTRATIVE DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2017
7. Stato patrimoniale
7.1. Avviamento

La voce avviamento, evidenzia un decremento pari a Euro 12.461.462 rispetto al 31 dicembre 2016. Dopo la cessione della Divisione TXT Retail il Gruppo è ora costituito dalla sola Divisione TXT Next, Cash Generating Unit (CGU) di cui fa parte Pace. L'iniziativa TXT Sense avviata nel corso del 2017 non costituisce una distinta CGU in quanto ancora embrionale, con nessun ricavo nel 2017. Per il 2017 non sono quindi individuate all'intero di TXT distinte CGU, per cui la valutazione della recuperabilità dell'avviamento è basata su Budget e Piano dell'intera Società.

Si riporta di seguito la composizione della voce al 31 dicembre 2017, confrontata con il saldo al 31 dicembre 2016:

Avviamento	Importo al 31 dicembre 2017	Importo al 31 dicembre 2016
Acquisizione Program	0	800.000
Acquisizione MSO Concept	0	2.326.982
Acquisizione BGM	0	1.603.540
Acquisizione Maple Lake	0	7.730.940
Acquisizione PACE	5.369.231	5.369.231
TOTALE AVVIAMENTO	5.369.231	17.830.693

L'avviamento derivante dall'acquisizione di Pace, avvenuta nel 2016, di Euro 5.369 mila, deriva dal prezzo di acquisizione di Euro 9.097 mila, al netto del fair value del patrimonio netto contabile alla data di acquisizione di Euro 1.352 mila, la valorizzazione dei beni immateriali a vita definita "Customer Relationship" di Euro 1.112 mila e "Intellectual property del software" di Euro 1.350 mila e imposte anticipate e differite di Euro 86 mila.

Il prezzo di acquisizione era stato determinato includendo il prezzo fisso pattuito nel contratto, gli earn-out legati all'andamento di variabili quali i ricavi e l'EBITDA e dall'applicazione di relativi multipli, e le altre grandezze variabili legate alla maggiore liquidità di PACE disponibile alla data di acquisizione rispetto alla soglia indicata come da contratto. Gli amministratori, ai fini della redazione del Bilancio Consolidato, hanno inoltre ritenuto di qualificare la sottoscrizione del contratto di opzione put/call con i soci di minoranza di PACE come l'acquisizione di un present ownership interest anche nel residuale 21% del capitale della PACE e conseguentemente di valorizzare la passività per l'esercizio di tale opzione al fair value alla data di rilevazione iniziale (ottenuto mediante una stima a

scadenza basata sui dati previsionali e l'attualizzazione della stessa per tener conto del fattore temporale). Tali componenti di prezzo sono da intendersi determinate a titolo definitivo, fatta eccezione per la variazione della valorizzazione della passività finanziaria per l'esercizio dell'opzione sulle minoranze di PACE (la cui variazione, legata alla componente di attualizzazione, ha inciso nel conto economico). Parimenti, anche l'allocatione sopra riportata è da ritenersi determinata a titolo definitivo in quanto al termine del periodo di misurazione di cui al par. 45 dell'IFRS 3 non si sono ravvisate modifiche significative alle condizioni di stima utilizzate per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2016.

Test sulla riduzione di valore delle attività

L'avviamento, ai sensi dello IAS 36, non è soggetto ad ammortamento, ma a verifica per riduzione di valore con cadenza annuale o più frequentemente, qualora si verifichino specifici eventi o circostanze che possano far presumere una riduzione di valore. Ai fini di tale verifica, l'avviamento viene allocato a Unità Generatrici di Flussi Finanziari (Cash Generating Unit - CGU), o a gruppi di unità, nel rispetto del vincolo massimo di aggregazione che non può superare il segmento di attività identificato ai sensi dell'IFRS 8.

Il test di impairment consiste nella stima del valore recuperabile di ciascuna Cash Generating Unit (CGU) e nel confronto di quest'ultimo con il valore netto contabile dei relativi beni, incluso l'avviamento. I piani sulla base dei quali sono stati stimati i valori recuperabili sono stati approvati dal Consiglio di amministrazione della società in data 18 luglio 2017 e aggiornati il 13 dicembre 2017.

Nell'effettuare tali previsioni sono state utilizzate dal management molte assunzioni, inclusa la stima dei volumi di vendita futuri, dei costi diretti e indiretti, delle variazioni del capitale di funzionamento e degli investimenti.

Terminal Value

Il valore terminale, che viene rilevato in corrispondenza del termine del periodo esplicito, nella metodologia del DCF viene calcolato assumendo che a partire da quel momento, l'investimento produca un flusso finanziario costante. E' stato utilizzato l'approccio del Valore attuale di una rendita perpetua crescente ad un tasso costante g.

Valore terminale (V_t) = Flusso finanziario netto alla fine del periodo esplicito (F_{cfn}) corretto con il tasso g diviso per la differenza tra il tasso di attualizzazione (W_{acc}) ed il tasso costante g. Il valore residuo viene calcolato come rendita perpetua ottenuta capitalizzando l'ultimo flusso finanziario del periodo esplicito ad un determinato tasso che corrisponde al tasso di attualizzazione (W_{acc}) corretto di un fattore di crescita o decrescita (g).

E' stato utilizzato un tasso g di 1,50%.

Tasso di attualizzazione

Il tasso di sconto utilizzato nell'attualizzazione dei flussi di cassa rappresenta la stima del tasso di rendimento atteso di ogni Cash Generating Unit sul mercato.

Il tasso di attualizzazione utilizzato ai fine dell'attualizzazione dei flussi di cassa è pari a 7,12%, sulla base delle seguenti ipotesi:

- Il tasso d'interesse privo di rischio pari a 1,62%, include 119 basis points di rischio "sistemico" rispetto al tasso tedesco (0,43%), in considerazione del profilo medio ponderato della distribuzione geografica delle attività di TXT.
- Il premio di rischio relativo al mercato è stato stimato pari a 5,50%.
- Il beta è stato stimato 1,00, in linea con l'esercizio precedente.

Il costo del capitale proprio è quindi: $1,62\% + 5,50\% * 1,00 = 7,12\%$;

Poiché al 31 dicembre 2017 il Gruppo TXT non aveva debiti finanziari netti, ma l'intero capitale investito era finanziato dal patrimonio netto, il tasso di attualizzazione è costituito dal costo del capitale proprio.

Analisi di sensitività

Al fine di testare il modello di valutazione del fair value al mutare delle variabili, sono state simulate variazioni di quattro parametri chiave:

1. Incremento del tasso di interesse utilizzato per scontare i flussi di cassa di 200 punti base, a parità di altre condizioni (da 7,12% e 9,12%).
2. Riduzione del tasso di crescita nel calcolo del terminal value di 50 punti base, a parità di altre condizioni (da 1,50 a 1,00).
3. Riduzione del tasso di crescita dei ricavi previsto nel piano aziendale per ciascun anno del periodo 2018-2022 del -75%.
4. Riduzione della redditività operativa EBITDA Margin applicata al terminal value di 200 punti base, a parità di altre condizioni.

Agendo sulle variabili sopra indicate, in quanto considerate maggiormente sensibili rispetto ai piani aziendali, è stato ricalcolato il valore recuperabile rispetto allo scenario base ed è stata determinata la differenza con il valore di carico. Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo delle differenze nei diversi scenari:

Importi Euro migliaia	Margine (Caso Base)
CGU NEXT	33,964

Margine post-sensitivity			
WACC	g-rate	Revenue CAGR	EBITDA Margin TC
20,412	30,705	23,769	20,993

In tutti gli scenari la differenza fra il valore recuperabile, e il valore netto contabile rimane ampiamente positiva.

7.2. Attività immateriali a vita definita

Le attività immateriali a vita definita, al netto degli ammortamenti, ammontano a Euro 1,962,454 al 31 dicembre 2017. Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

Immobilizzazioni immateriali	Licenze software	Intellectual Property	Customer Relationship	Altre immobilizzazioni	TOTALE
Saldi al 31 Dicembre 2016	39,375	1,585,010	1,840,586	86	3,465,058
Acquisizioni	103,483	-	-	-	103,483
Alienazioni	27,500	(276,113)	(737,157)	-	(985,769)
Ammortamenti	(54,249)	(296,395)	(269,427)	(71)	(620,142)
Altri Movimenti	(160)	-	-	(15)	(176)
Saldi al 31 Dicembre 2017	115,950	1,012,502	834,002	-	1,962,454

Si riporta di seguito la composizione della voce:

- Licenze d'uso software: riferiscono alle licenze uso software acquisite dalla Società per il funzionamento delle strumentazioni interne. Gli investimenti dell'esercizio pari a Euro

103.483 si riferiscono principalmente alle licenze uso software acquisite dalla controllata Pace.

- **Intellectual Property e Customer Relationship:** tali attività immateriali sono state acquisite nell'ambito dell'operazioni di acquisto di Pace. Il valore di tali attività è stato allocato nel 2016 dagli amministratori con l'ausilio di un esperto indipendente. L'Intellectual Property rappresenta la proprietà intellettuale dei software sviluppati da Pace e di proprietà di queste ultime; la Customer Relationship della società del Gruppo Pace è stata anch'essa valorizzate nell'ambito dell'allocazione del maggior prezzo pagato.

La variazione negativa rispetto alla fine dello scorso esercizio (Euro 1.502.604) è dovuta per Euro 620.142 agli ammortamenti dell'esercizio e la differenza è attribuibile principalmente alla cessione delle immobilizzazioni relative alla Divisione TXT Retail riferite all'allocazione del maggior prezzo pagato per l'acquisizione del Gruppo Maple Lake.

7.3. Attività materiali

Le attività materiali al 31 dicembre 2017, ammontano a Euro 793.444, al netto degli ammortamenti, con un decremento pari a Euro 804.816 rispetto al 31 dicembre 2016. Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

Immobilizzazioni materiali	Impianti	Autovetture	Macchine elettroniche	Mobili e arredi	Altre immobilizzazioni materiali	TOTALE
Saldi al 31 Dicembre 2016	37,694	263,950	852,529	299,611	144,476	1,598,260
Acquisizioni	2,881	0	477,362	3,049	0	483,292
Alienazioni	(27,395)	(200,199)	(196,852)	(225,668)	(48,285)	(698,399)
Ammortamenti	(13,180)	(63,751)	(406,661)	(37,548)	(68,569)	(589,709)
Saldi al 31 Dicembre 2017	0	0	726,378	39,444	27,622	793,444

Le alienazioni si riferiscono principalmente alla cessione della Divisione TXT Retail.

Gli investimenti nella categoria "macchine elettroniche" si riferiscono principalmente all'acquisto di sistemi informatici e apparecchiature hardware.

7.4. Crediti vari e altre attività non correnti

La voce "crediti vari e altre attività non correnti" ammonta al 31 dicembre 2017 a Euro 75.173, da confrontarsi con Euro 160.498 al 31 dicembre 2016. La voce include i depositi cauzionali versati dalle società del Gruppo nell'ambito della gestione operativa e relativi al noleggio di autovetture e alla partecipazione a gare di appalto con enti pubblici. Il decremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente attribuibile alle cauzioni cedute con la Divisione TXT Retail.

7.5. Attività / Passività fiscali differite

Di seguito la composizione delle attività e passività fiscali differite al 31 dicembre 2017, comparata con i dati di fine esercizio 2016:

	Saldi al 31 Dicembre 2017	Saldi al 31 Dicembre 2016	Variazione
Attività fiscali differite	659,656	2,373,623	(1,713,967)
Fondo imposte differite	(503,014)	(1,843,436)	1,340,422
Totale	156,642	530,187	(373,545)

Le attività fiscali differite fanno riferimento principalmente al riconoscimento delle imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse, e alle differenze temporanee (deducibili negli esercizi futuri) delle quali si ritiene che possa esservi la ragionevole certezza del recupero nei prossimi anni.

Il riconoscimento del credito per imposte differite attive sulle perdite pregresse è avvenuta in presenza di piani aziendali che prevedono una profittabilità futura e nei limiti delle prospettive di assorbimento delle perdite pregresse nei prossimi tre esercizi su Pace GmbH.

La principale variazione dell'esercizio oltre alla diminuzione dei crediti per imposte anticipate e dei debiti per imposte differite imputabili alla cessione della Divisione TXT Retail, riguarda l'utilizzo delle imposte anticipate sulle perdite pregresse per effetto dell'importante utile 2017 da parte della capogruppo.

Il fondo imposte differite fa riferimento all'iscrizione di fiscalità differita sulle attività acquistate nel corso dell'esercizio 2016 nell'acquisizione Pace (Customer List e Intellectual Property).

Il totale delle variazioni nette per Euro 373.545 è la risultante di differenti movimenti: a)trasferimento di una parte dei saldi patrimoniali all'acquirente della Divisione TXT Retail b) utilizzo con impatto nel risultato economico delle *discontinued* (in particolare utilizzo delle imposte anticipate sulla plusvalenza), si rimanda al capitolo 13 "Eventi ed operazioni significative non ricorrenti", c) e per il residuo, utilizzo parte avuto effetto su le imposte delle attività operative in esercizio (Continued Operations), si rimanda al capitolo 8.7 "Imposte sul reddito".

Nelle tabelle successive sono indicate le differenze temporanee per natura che compongono le attività e passività fiscali differite, comparate con i dati dell'esercizio precedente:

Attività fiscali differite	31 dicembre 2016		Variazione	31 dicembre 2017	
	Differenze temporanee	Effetto fiscale	Differenze temporanee	Differenze temporanee	Effetto fiscale
Anticipate su perdite recuperabili	12,686,092	2,044,022	(11,296,092)	1,390,000	417,000
Fondi accantonati	288,905	69,337	(75,000)	213,905	51,337
Svalutazione crediti	293,918	70,540	0	293,918	70,540
Svalutazione azioni proprie	244,664	58,719	0	244,664	58,719
Acc.to fondo pensione TXT e.solutions Sarl	138,770	41,631	(138,770)	0	0
Acc.to fondo pensione TXT e.solutions GmbH	97,600	29,280	(97,600)	0	0
Costi stanziati per competenza e deducibili per cassa	241,902	60,094	22,224	264,126	62,060
Totale	13,991,851	2,373,623	(11,585,238)	2,40,613	659,656

Passività fiscali differite		31 dicembre 2016		Variazione	31 dicembre 2017	
		Differenze temporanee	Effetto fiscale	Differenze temporanee	Differenze temporanee	Effetto fiscale
Goodwill Program	Disallineamento Avviamento	666,663	179,499	(666,663)	0	0
Goodwill BGM e Maple Lake	Disallineamento Avviamento	2,898,725	579,745	(2,898,725)	0	0
Purchase Price Allocation Maple Lake	Valori fiscali IP & CR	1,227,360	385,391	(1,227,360)	0	0
Purchase Price Allocation PACE	PPA PACE	2,044,347	613,304	(368,120)	1,676,227	502,868
TXTe-solutions GmbH	Varie	177,500	53,250	(177,500)	0	0
Capogruppo	Varie	134,361	32,247	(133,748)	613	146
Totale		7,148,956	1,843,436	(5,472,116)	1,676,840	503,014

Si precisa, inoltre, che al 31 dicembre 2017 il Gruppo ha perdite fiscali riportabili complessivamente pari a 4,4 milioni, di cui per Euro 3 milioni non sono state rilevate imposte anticipate.

7.6. Rimanenze finali

Le rimanenze finali al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 2.527.917 e mostrano un decremento di Euro 618.446, rispetto alla fine dell'esercizio 2016 per effetto della riduzione dell'attività rese, ma non ancora fatturate ai clienti su commesse in corso.

La tabella che segue dettaglia le rimanenze di lavori in corso fra le diverse società del Gruppo:

Società	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016	Variazione
TXT SPA	2,459,524	2,877,326	(417,802)
Pace GmbH	68,393	0	68,393
TXT e-solutions S.a.r.l.	0	269.036	(269.036)
TOTALE	2,527,917	3,146,362	(618,446)

I lavori in corso d'esecuzione sono iscritti in base al criterio di completamento e dello stato di avanzamento, adottando per commessa il metodo del costo sostenuto. Sono da imputare principalmente alla Capogruppo.

7.7. Crediti commerciali

I crediti commerciali al 31 dicembre 2017, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a Euro 14.680.812 e mostrano un decremento di Euro 9.058.988 rispetto alla fine dell'esercizio 2016, principalmente per effetto della cessione della Divisione TXT Retail.

Nella tabella successiva il dettaglio della voce in oggetto:

Crediti commerciali	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016	Variazione
Valore lordo	15,059,636	24,571,865	(9,512,229)
Fondo svalutazione crediti	(378,824)	(832,065)	453,241
Valore netto	14,680,812	23,739,800	(9,058,988)

Il fondo svalutazione crediti ha registrato nell'esercizio la seguente movimentazione:

Fondo svalutazione crediti	31 Dicembre 2017
Saldo iniziale	(832,065)
Utilizzo	453.241
Saldo finale	(378,824)

Il fondo è stato movimentato in diminuzione sia a fronte della cessione della Divisione TXT Retail, sia per la chiusura dei saldi clienti del ramo d'azienda TXT Retail Italia non più recuperabili e non ceduti con il conferimento.

Si riporta la composizione dei crediti commerciali tra quota a scadere e scaduta al 31 dicembre 2017, confrontata con il 31 dicembre 2016:

Scadenziario crediti commerciali	Totale	A scadere	Scaduto	
			0 - 90 gg	Oltre 90 gg
31 dicembre 2017	14,680,812	9,782,448	3,609,418	1,288,947
31 dicembre 2016	23,739,800	18,259,184	3,460,988	2,019,627

7.8. Crediti diversi e altre attività correnti

La voce “Crediti diversi e altre attività correnti”, che include crediti per ricerca finanziata, crediti tributari e altri crediti, unitamente a ratei e risconti attivi, evidenzia al 31 dicembre 2017 un saldo pari a Euro 5.690.021, contro un saldo di Euro 2.629.183 al 31 dicembre 2016. L’incremento è attribuibile principalmente al credito per aggiustamento prezzo per il Capitale Circolante Netto (Working Capital Adjustment) per la cessione di TXT Retail, pari ad Euro 3.156.172. Si riporta di seguito la relativa composizione:

Crediti diversi e altre attività correnti	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016	Variazione
Crediti verso UE	659,064	962,314	(303,250)
Crediti tributari	1,030,307	791,957	238,350
Atri crediti	3,368,556	458,761	2,909,795
Ratei e risconti attivi	632,094	416,151	215,944
Totale	5,690,021	2,629,183	3,060,838

La voce “crediti verso UE” include i crediti per ricerca finanziata dall’Unione Europea relativi a contributi nella spesa per sostenere delle attività di ricerca e sviluppo oggetto di specifici bandi di assegnazione; tali contributi verranno erogati a completamento delle fasi di sviluppo dei progetti a cui sono riferiti. Il saldo è in diminuzione rispetto all’anno precedente, per effetto della diminuzione di attività di ricerca finanziata..

I crediti tributari, pari a Euro 1.030.307, includono il credito vantato verso l’amministrazione fiscale per il credito IRES derivante dalla deducibilità fiscale dell’IRAP sul costo del personale relativamente agli esercizi 2007-2011 per un importo di Euro 405.147, ritenute subite su redditi di lavoro autonomo e dipendente, interessi attivi bancari e crediti di imposta sul TFR.

Gli altri crediti ammontano a Euro 3.368.556 e registrano un aumento pari a Euro 2.909.795. E’ ricompreso in questa voce il credito di Euro 3.156.172 di aggiustamento di prezzo per il Capitale Circolante Netto (Working Capital Adjustment), della divisione TXT Retail ceduta ad Aptos Inc. Tale importo è stato incassato dalla capogruppo in data 12 febbraio 2018.

I ratei e risconti attivi, pari a Euro 632.094, rappresentano rettifiche di costi anticipati non di competenza dell’esercizio.

7.9. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide del Gruppo ammontano a Euro 86.527.488 e mostrano un incremento pari a Euro 78.957.009 rispetto al 31 dicembre 2016 principalmente per effetto dell’incasso del prezzo al closing per la cessione della Divisione TXT Retail. Si rimanda al rendiconto finanziario per dettagli in merito alla generazione del flusso di cassa.

Le disponibilità liquide sono relative a conti correnti ordinari presso banche italiane per Euro 85.421.619 ed estere per Euro 1.105.869.

Sulle disponibilità liquide non esiste alcun vincolo e non esistono restrizioni valutarie, o di altro genere, alla loro trasferibilità.

7.10. Patrimonio netto

Il capitale sociale della società al 31 dicembre 2016 è costituito da n.° 13.006.250 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,5 per un controvalore in Euro pari a 6.503.125.

Le riserve ed i risultati portati a nuovo comprendono la riserva legale (Euro 1.005.000), riserva sovrapprezzo azioni (Euro 12.136.607), riserva per avanzo di fusione (Euro 1.911.444), “*first time application*” (Euro 140.667), “riserva per stock option/stock grant” (Euro 1.164.184), “riserve per differenze attuariali su TFR” (negativa per Euro 913.844), riserve per utili portati a nuovo (Euro 9.691.188) e “riserva di traduzione” (negativa per Euro 300.045).

La riserva "Stock Option" è utilizzata per rilevare il valore dei pagamenti basati su azioni verso dipendenti, inclusi i benefici a favore di dirigenti chiave regolati con titoli di capitale, che costituiscono parte della loro remunerazione.

Tale riserva ammonta ad Euro 1.164.184 (Euro 921.297 al 31 dicembre 2016) ed è riferita al piano di stock options 2017-2019 ed è relativa al piano di stock grant approvato dall'Assemblea del 23 Aprile 2012.

Per maggiori dettagli sulle modalità di calcolo del valore unitario si rimanda a quanto indicato nel paragrafo "Benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro".

Si riportano di seguito le informazioni integrative relative al piano di stock options richieste dallo IFRS 2:

INFORMAZIONI INTEGRATIVE PIANI DI STOCK OPTIONS - IFRS 2

PIANO Stock Options 2017-2019		2017
Opzioni		
(i)	In circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo	0
(ii)	assegnate nell'esercizio/periodo	635,000
(iii)	annullate nell'esercizio/periodo	(476,250)
(iv)	esercitate nell'esercizio/periodo	(118,512)
(v)	scadute nell'esercizio/periodo	0
(vi)	in circolazione a fine esercizio/periodo	40,238
(vii)	esercitabili a fine esercizio/periodo	40,238

Per maggiori dettagli ed informazioni si rimanda alla relazione degli amministratori sulla gestione.

Si riporta di seguito la tabella sulla disponibilità delle riserve:

Descrizione	Libere	Vincolate	Volontà	TOTALE
		legge	assemblea	
Riserva sovrapprezzo azioni	12,091,087	45,520	0	12,136,607
Riserva legale	0	1,005,000	0	1,005,000
Riserva per stock options	0	0	1,164,184	1,164,184
Avanzo di fusione	1,911,444	0	0	1,911,444
Riserve per first time application	0	0	140,667	140,667
Riserva di risultato a nuovo	0	0	9,691,188	9,691,188
Riserva traduzione	0	0	(300,045)	(300,045)
Riserve per differenze attuariali su TFR	0	0	(913,844)	(913,844)
Totale	14,002,531	1,050,520	9,782,150	24,835,204

Piani di incentivazione

L'assemblea degli azionisti del 22 aprile 2016 ha approvato un piano di stock option destinato ad amministratori esecutivi e dirigenti del gruppo, per la sottoscrizione di un numero massimo di 1.200.000 azioni subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi di performance come ad esempio l'andamento dei ricavi, la redditività o specifici obiettivi di performance individuali.

In data 22 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato per la remunerazione, ha assegnato 635.00 opzioni per l'acquisto di un pari numero di azioni della società a 33 persone fra amministratori esecutivi, dirigenti con responsabilità strategiche e altri dirigenti e manager del gruppo per il periodo 2017-2019, al prezzo di esercizio di Euro 5,50.

A seguito della cessione della Divisione TXT Retail il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la maturazione parziale anticipata dei diritti di opzione e la cancellazione delle rimanenti opzioni non solo per i dipendenti trasferiti ad Aptos, come stabilito dal Piano, ma anche per i dipendenti rimasti in TXT, al fine di garantire un trattamento uniforme a tutti i beneficiari e tenere conto dell'effetto trasformativo della cessione della Divisione TXT Retail che richiederà di ridefinire gli obiettivi. E' quindi maturato il 25% delle opzioni (158.750), mentre il rimanente 75% è stato cancellato (475.250). Al 31 dicembre 2017 le opzioni esercitate erano 118.512, mentre quelle ancora da esercitare erano 40.238. Alla data di stesura della presente relazione tutte le opzioni sono state esercitate.

Nel corso del quarto trimestre sono state esercitate n. 118.512 per un incasso di euro 651.816.

Si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione per ulteriori dettagli.

Azioni proprie

Le Azioni proprie al 31 dicembre 2017 sono n. 1.268.321 (al 31 dicembre 2016 n. 1.354.133), pari al 9,75% delle azioni emesse, contabilizzate ad un valore di Euro 2.715.604 (al 31 dicembre 2016 Euro 3.298.518), per un valore nominale complessivo di Euro 634.160 (al 31 dicembre 2016 Euro 677.066) e di mercato euro 12.226.614, quotazione dell'azione di TXT al 31 dicembre 2017 euro 9,64 (al 31 dicembre 2016 Euro 10.155.997, quotazione 7,50). Le azioni in circolazione (emesse) al 31 dicembre 2017 erano n.13.006.250.

Il programma di acquisto di azioni proprie è stato rinnovato nel corso dell'Assemblea del 21 aprile 2017. Il piano prevede un numero massimo di azioni tale da non eccedere il massimo di legge ad 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.

Al fine di mantenere la necessaria flessibilità operativa su un adeguato orizzonte temporale, e tenuto conto che tale autorizzazione scadeva in data 21 ottobre 2017, l'Assemblea ha rinnovato per un periodo di 18 mesi, l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie anche attraverso società controllate, revocando contestualmente, per la parte non ancora eseguita alla data, l'analoga delibera assunta in data 21 aprile 2016.

Nel corso del 2017 sono state acquistate n. 32.700 azioni proprie, ad un prezzo medio di Euro 9,53 per un controvalore di euro 311.613,54 (nel 2016 sono state acquistate n. 110.952 azioni proprie ad un prezzo medio di euro 7,46 per un controvalore di euro 827.756).

7.11. Passività finanziarie non correnti

La voce "passività finanziarie non correnti" ammonta a Euro 1.688.023 (Euro 1.391.140 al 31 dicembre 2016).

Rientra in questa voce la valorizzazione del debito per Euro 1.667.523 per l'acquisizione PACE, come stima degli ulteriori esborsi per l'esercizio dell'opzione Put/Call nel periodo 2020-2021 per l'acquisto del rimanente 21% delle azioni della società.

Di seguito il prospetto richiesto dallo IAS 7 sulle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento.

	Nota no.	1 Gennaio 2017	Flussi di cassa	Altro	31 Dicembre 2017
Debito per opzione PUT/CALL	7.11	1,391,140	272,643	24,240	1,688,023
Totale passività derivanti da attività di finanziamento		1,391,140	272,643	24,240	1,688,023

	Nota no.	1 Gennaio 2016	Flussi di cassa	Altro	31 Dicembre 2016
Debito per opzione PUT/CALL	7.11	0	0	1,391,140	1,391,140
Totale passività derivanti da attività di finanziamento		0	0	1,391,140	1,391,140

La movimentazione fa principalmente riferimento al regolamento di una posizione creditoria imputata lo scorso esercizio al netto del debito in quanto sorta nell'ambito della medesima operazione e con i medesimi contraenti.

7.12. TFR e altri fondi relativi al personale

La voce "TFR e altri fondi relativi al personale" al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 2.589.776, tutti relativi a passività verso i dipendenti della Capogruppo. La composizione e la movimentazione della voce in oggetto nel corso dell'esercizio sono state le seguenti:

TFR e altri fondi relativi al personale	31 Dicembre 2016	Stanziamen- ti	Utilizzi / Erogazioni	Perdite/utili attuariali ed altro	Proventi / oneri finan- ziari	31 Dicembre 2017
Trattamento fine rapporto / Fine mandato	3,563,347	1,306,025	(2,239,857)	(61,453)	21,714	2,589,776
Fondo pensione management tedesco	256,987	84,529	(341,516)	0	0	0
Fondo pensione management francese	125,306	13,733	(139,039)	0	0	0
Totale fondi non correnti relativi al personale	3,945,640	1,404,287	(2,720,412)	(61,453)	21,714	2,589,776

La composizione e la movimentazione della voce TFR e Trattamento di Fine Mandato nel corso dell'esercizio sono state le seguenti:

TFR e altri fondi relativi al personale	31 Dicembre 2016	Stanziamen- ti	Utilizzi / Erogazioni	Perdite/utili attuariali ed altro	Proventi / oneri finan- ziari	31 Dicembre 2017
Trattamento fine rapporto	2,536,130	1,228,525	(2,239,857)	(61,453)	21,714	1,485,059
Fondo indennità trattamento di fine mandato	1,027,217	77,500	0	0	0	1,104,717
Fondo pensione management	382,293	98,262	(480,555)	0	0	0
Totale fondi non correnti relativi al personale	3,945,640	1,404,287	(2,720,412)	(61,453)	21,714	2,589,776

Il trattamento di fine rapporto per il personale pari ad Euro 1.485.059 al 31 dicembre 2017 (Euro 2.536.130 al 31 dicembre 2016), è stato valutato come un fondo a benefici definiti. La quota accantonata e versata ai fondi ammonta ad Euro 1.228.525. Oltre a questi versamenti la voce utilizzi/erogazioni comprende anticipi a personale in forza per Euro 30.614, liquidazioni per Euro 85.722 e quota parte conferita nella cessione TXT Retail Italia Euro 974.128.

Si riporta di seguito la riconciliazione del fondo TFR calcolato secondo la normativa civilistica rispetto al valore iscritto in bilancio secondo la normativa IAS – IFRS.

	2017	2016
Fondo TFR civilistico	1,353,715	2,324,748
Costo corrente	(40,299)	(34,890)
Oneri finanziari	21,714	35,562
Differenze attuariali	(61,453)	64,314
Retained earning	211,381	146,395
Totale	1,485,059	2,536,130

Per il calcolo del valore attuale del Trattamento di Fine Rapporto sono state impiegate le seguenti ipotesi riguardanti l'andamento futuro delle variabili presenti nell'algoritmo di calcolo:

- Le probabilità di morte sono state desunte dalla popolazione italiana distinta per età e sesso rilevate dall'ISTAT nel 2000 e ridotte del 25%.

- per la probabilità di eliminazione per invalidità assoluta e permanente del lavoratore di divenire invalido ed uscire dalla collettività aziendale sono state utilizzate tavole di invalidità correntemente usate nella pratica riassicurativa, distinte per età e sesso.
- per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria, ipotizzando che i dipendenti abbiano iniziato a contribuire all'INPS al più tardi a 28 anni di età. La presente valutazione recepisce le variazioni sull'età di pensionamento dettate dalla riforma Monti di fine 2011.
- per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per le cause di dimissioni e licenziamenti è stata rilevata una frequenza di turn over del collettivo alla data di valutazione del 5% annuo.
- per la probabilità di richiesta di anticipazione, è stata stimata una frequenza di anticipi pari al 1,00% annuo con un'entità dell'anticipo pari al 70% del TFR residuo in azienda.

L'andamento delle retribuzioni non ha impatto sulla valutazione attuariale. Come tasso di inflazione stimato per le valutazioni è stato utilizzato il 1,50% annuo.

Come tasso di sconto per le valutazioni è stato utilizzato lo 0,5101% annuo come risulta alla data del 31 dicembre 2017 per i titoli Obbligazionari emessi da Società Europee con rating AA per durate tra i 7 e i 10 anni.

Nella tabella sottostante si riportano gli effetti potenziali sul TFR, derivanti da una variazione in aumento o diminuzione di alcune variabili "chiave" utilizzate per il calcolo attuariale, ed i conseguenti valori assoluti che assumerebbe la passività nei differenti scenari alternativi rispetto a quello base (il quale ha determinato il valore di iscrizione in bilancio pari ad Euro 1.485.059):

Analisi di sensitività al 31 dicembre 2017	Variazione % del passivo (DBO)			
	Riduzione	Aumento	Riduzione	Aumento
Tipo di variazione della specifica ipotesi				
Riduzione o aumento del 50% del turn over aziendale	1.36%	-1.23%	1,505,255	1,466,792
Riduzione o aumento del 50% della frequenza degli anticipi	0.18%	-0.18%	1,487,732	1,482,385
Riduzione o aumento di un punto percentuale dell'inflazione	-3.84%	3.62%	1,428,032	1,538,818
Riduzione o aumento di un punto percentuale del tasso di sconto	1.49%	-1.45%	1,507,186	1,463,525

Il debito per Trattamento di Fine Mandato si riferisce all'emolumento per il Presidente del Consiglio di amministrazione da erogarsi alla cessazione della carica, commisurato al 25% degli emolumenti deliberati e maturati in ciascun esercizio così come deliberato dalle Assemblee degli azionisti pro-tempore e confermato anche nell'ultima Assemblea del 21 aprile 2017.

7.13. Passività finanziarie correnti

La voce passività finanziarie correnti ammontano a Euro 674.861 (Euro 808.225 al 31 dicembre 2016) e includono:

- Il debito per Euro 588.309 relativo alle anticipazioni su progetti di ricerca finanziati dalla Unione Europea (Euro 706.825 al 31 dicembre 2016) ricevuti dalla TXT e-solutions S.p.A. in qualità di capofila e da rimborsare ai partner di progetto. Tale debito sarà estinto nel corso del 2018;
- Finanziamenti a breve ottenuto dalla filiale PACE GmbH per Euro 86.552.

7.14. Debiti commerciali

I debiti commerciali al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 1.341.308 e si decrementano di Euro 284.432 rispetto al 31 dicembre 2016. I debiti verso fornitori sono infruttiferi, sono tutti di natura commerciale e hanno scadenza entro i dodici mesi.

7.15. Debiti per imposte

I debiti per imposte al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 548.642 e sono riconducibili al debito per imposte sul reddito delle capogruppo e delle controllate estere al netto degli acconti pagati nel corso dell'esercizio. Il decremento rispetto alla fine dello scorso esercizio è attribuibile principalmente alla cessione delle Divisione TXT Retail.

Di seguito il prospetto richiesto dallo IAS 7 sulle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento.

	Nota no.	1 Gennaio 2017	Delibera distribuzione dividendo	Flussi di cassa	31 Dicembre 2017
Debiti per dividendo	7.10	0	2,931,493	(2,931,493)	0
Altre passività correnti	7.13	803,883	0	(129,022)	674,861
Altri Derivati		4,342	0	(4,342)	0
Totale passività derivanti da attività di finanziamento		808,225	2,931,493	(3,064,857)	674,861

	Nota no.	1 Gennaio 2016	Delibera distribuzione dividendo	Flussi di cassa	31 Dicembre 2016
Debiti per dividendo	7.10	0	3,495,634	(3,495,634)	0
Altre passività correnti	7.13	794,459	0	9,424	803,883
Altri Derivati	7.13	(14,937)	0	19,279	4,342
Totale passività derivanti da attività di finanziamento		779,522	3,495,634	(3,466,931)	808,225

7.16. Debiti vari e altre passività correnti

I debiti vari e le altre passività correnti al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 11.046.750, a fronte di Euro 17.928.590 al 31 dicembre 2016, e sono dettagliati nella tabella sottostante:

Debiti vari e altre passività correnti	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016	Variazione
Altri debiti	1,704,259	3.005.772	(1,301,513)
Ratei e risconti passivi	3,001,047	5,047,991	(2,046,944)
Acconti su commesse pluriennali	1,803,164	2,304,561	(501,397)
Debiti verso istituti di previdenza	1,003,971	1,623,084	(619,113)
Debito verso dipendenti e collaboratori	3,534,308	5,947,162	(2,412,854)
Debiti vari e altre passività correnti	11,046,750	17,928,570	(6,868,530)

La voce "Debiti verso dipendenti e collaboratori" include debiti verso personale dipendente per compensi variabili (bonus) che verranno pagati nel corso dell'esercizio 2018 al personale in base al raggiungimento degli obiettivi aziendali e personali, ed accantonamenti per retribuzioni differite (principalmente quattordicesima e ferie/permessi maturate non ancora godute).

La voce ratei e risconti passivi si riferisce principalmente all'accantonamento dei costi di competenza dell'esercizio inerenti la cessione della Divisione TXT Retail e classificati nei ratei, ricavi di competenza dell'esercizio successivo fatturati anticipatamente a clienti, ed altri costi di competenza dell'esercizio in corso per la restante parte.

La voce "Altri debiti" include principalmente i debiti verso erario per ritenute lavoratori dipendenti e collaboratori, contributi ricevuti dall'Unione Europea da ridistribuire.

La voce "Acconti su commesse pluriennali" include gli anticipi ricevuti da clienti a fronte di commesse in fase di realizzazione.

8. Conto economico - Attività operative in esercizio (Continued Operations)

8.1. Totale ricavi e altri proventi

I ricavi e gli altri proventi consolidati ammontano complessivamente a Euro 35.850.918, in aumento del 8,4% rispetto alla fine dello scorso esercizio, come di seguito dettagliato:

	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016	Variazione	Variazione %
Ricavi ed altri proventi	35,850,918	33,059,797	2,791,121	8.44%
Totale	35,850,918	33,059,797	2,791,121	8.44%

Per ulteriori dettagli sull'analisi dei ricavi, nonché la suddivisione per linea di ricavo si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Tra gli altri proventi è inclusa la quota di contributi ricevuti dall'Unione Europea maturata nel corso dell'esercizio ammonta ad Euro 290.108 (al 31 dicembre 2016 Euro 459.006).

8.2. Acquisti di materiali e servizi esterni

Gli acquisti di materiali e servizi esterni sono stati pari a Euro 6.236.241, in diminuzione rispetto al 2016, quando erano pari ad Euro 7.077.022.

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce:

	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016	Variazione
Materiali di consumo e per la rivendita	240,384	280,556	(40,172)
Consulenze tecniche	1,283,278	1,613,485	(330,207)
Spese viaggi e trasferta	1,603,998	1,643,459	(39,461)
Utenze	370,347	384,376	(14,028)
Servizi media & marketing	527,978	479,759	48,219
Servizi mensa e ticket	296,524	328,709	(32,184)
Servizi amministrativi e legali	1,244,510	1,677,666	(433,157)
Compensi amministratori	669,222	669,012	210
Totale	6,236,241	7,077,022	(840,781)

In rapporto al fatturato consolidato, l'incidenza dei costi di acquisto di materiali e servizi risulta pari al 17,39% in diminuzione rispetto al 21,69% del 2016.

La variazione complessiva di Euro 840,781 rispetto alla fine dell'esercizio precedente è attribuibile principalmente al decremento delle consulenze tecniche e dei servizi amministrativi in genere.

In particolare, le consulenze tecniche di Euro 1.283.278 diminuiscono rispetto al 2016 per effetto dell'internalizzazione di alcune attività di sviluppo software, precedentemente affidati a consulenti esterni e i costi per servizi generali, amministrativi e legali di Euro 1.244.510 diminuiscono, rispetto al 2016, principalmente per effetto di alcune spese non ricorrenti collegate all'acquisizione di Pace che avevano caratterizzato l'esercizio precedente.

8.3. Costo del personale

Il costo del personale relativo all'esercizio 2017 ammonta a Euro 24.636.022 e si incrementa rispetto al 31 dicembre 2016 per Euro 3.185.674 (pari al 14,8%).

Tale aumento è da imputarsi principalmente alla crescita del numero medio dei dipendenti nel corso dell'esercizio a fronte dell'aumento del volume di attività e all'inserimento di personale con professionalità elevata per far fronte all'internalizzazione di alcune attività di sviluppo software, precedentemente affidati a consulenti esterni. I costi del personale Pace sono compresi nell'esercizio 2017 per l'intero periodo di 12 mesi, mentre nel 2016 hanno contribuito per soli 9 mesi a partire dalla data di acquisizione del 1 aprile 2016.

	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016	Variazione
Salari e stipendi	19,493,096	16,972,451	2,520,644
Oneri sociali	4,118,025	3,585,525	532,500
Accantonamento fondo TFR e altri fondi pensione	813,639	708,428	105,211
Altri costi del personale	211,262	183,944	27,318
Totale	24,636,022	21,450,348	3,185,674

Nella voce altri costi del personale sono ricompresi principalmente i costi sostenuti a fronte del piano di stock option (Euro 69.887) e gli importi erogati nell'ambito delle conciliazioni extra giudiziali con i dipendenti.

Il personale dipendente del Gruppo TXT al 31 dicembre 2017, al netto di amministratori e collaboratori esterni, è di 481 unità (476 unità al 31 dicembre 2016), con un aumento di 5 dipendenti.

	Impiegati	Quadri	Dirigenti	Totale
31/12/2016	440	25	11	476
31/12/2017	443	27	11	481

8.4. Altri costi operativi

Gli "Altri costi operativi" nel 2017 sono stati di Euro 1.512.215, rispetto a Euro 772.414 nel 2016, per effetto del consolidamento di Pace per l'intero periodo di 12 mesi e per costi collegati alla cessione della Divisione TXT Retail.

Questa voce comprende principalmente spese per affitti, noleggi autovetture, altri noleggi, oneri diversi di gestione.

	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016	Variazione
Affitti locali	711,641	446,136	265,505
Noleggi autovetture	443,544	245,283	198,261
Sopravvenienze passive	89,792	18,112	71,680
Oneri diversi di gestione	267,238	62,884	204,355
Totale	1,512,215	772,414	739,801

Rientrano nella voce Affitti locali i costi sostenuti per gli uffici di Milano, Torino, Genova, Berlino, utilizzati nell'ambito della Continuing Operations.

La voce noleggi autovetture comprende sia l'importo per il noleggio operativo a lungo termine di autovetture che i noleggi occasionali per trasferte. I costi sostenuti per auto assegnate ai dirigenti e altro personale sono in funzione del ruolo aziendale e delle esigenze di servizio per trasferte. L'importo è aumentato rispetto al 2016 per effetto di nuove auto assegnate in uso promiscuo ai dipendenti e l'aumento dei viaggi e trasferte internazionali.

Nella voce oneri diversi di gestione rientrano anche liberalità, tasse detraibili e altri costi di importo minore.

8.5. Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni nell'esercizio 2017 ammontano a Euro 794.688 e mostrano un incremento di Euro 166.830 rispetto al 2016 per effetto degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali di Pace, che gravano sul conto economico per l'intero esercizio.

Si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite o del costo capitalizzato e del suo sfruttamento nell'attività aziendale. Relativamente alle aliquote utilizzate si rimanda a quanto già descritto nella sezione 3.1 "Principi contabili e di consolidamento".

8.6. Proventi e oneri finanziari

Il saldo negativo tra proventi e oneri finanziari nel 2017 ammonta a Euro 207.456, confrontato con un saldo positivo per Euro 49.322 nell'esercizio 2016, principalmente per effetto delle perdite su cambi su transazioni in valuta diversa dall'Euro, principalmente Dollaro Americano.

Il dettaglio di proventi e oneri finanziari al 31 dicembre 2017 è riassunto di seguito:

	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016	Variazione
Interessi attivi bancari	7,022	3,746	3,276
Saldo utile/perdita su cambi	(149,165)	86,517	(235,682)
Interessi passivi bancari	(2,414)	(1,190)	(1,224)
Altri oneri finanziari	(62,898)	(39,751)	(23,147)
Totale	(207,456)	49,322	(256,778)

8.7. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito al 31 dicembre 2017 sono pari a Euro 710.381, così dettagliate:

	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016	Variazioni
Imposte correnti	515,363	620,122	(104,759)
Imposte esercizi precedenti	(7,868)	(3,359)	(4,509)
Imposte anticipate	234,986	205,914	29,072
Imposte differite	(32,100)	(162,081)	129,981
Totale imposte	710,381	660,596	49,785

La voce imposte correnti è riferibile per Euro 140.359 ad imposta IRAP e per la differenza ad imposte sul reddito di esercizio.

Le imposte anticipate e differite corrispondono alla variazione delle rispettive voci patrimoniali ad eccezione di quelle che non hanno avuto impatto sul conto economico; si rimanda a quanto descritto nei commenti dello Stato Patrimoniale.

Riconciliazione aliquota effettiva/teorica imposte sul reddito

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	68,555,495	
Onere fiscale teorico (24%)		16,453,319
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:	(62,663,419)	(15,039,220)
Imposte a carico dell'esercizio		1,414,099
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:	(613)	(147)
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	229,205	55,009
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:	(183,579)	(44,059)
Imponibile Ires a carico dell'esercizio	5,937,089	
IRES corrente teorica per l'esercizio		1,424,901
Utilizzo perdite esercizi precedenti	(4,374,574)	
Ires corrente effettiva per l'esercizio		375,004

Riconciliazione aliquota effettiva/teorica IRAP (solo capogruppo)

Descrizione	Valore	Imposte
Onere fiscale teorico (3,90%)	3,567,742	139,142
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:	31,897	1,244
Imposta a carico dell'esercizio		147,419
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	19,317	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	0	
Differenze temporanee da esercizi precedenti:	(20,000)	
Imponibile Irap a carico dell'esercizio	3,598,956	
IRAP corrente per l'esercizio		140,359

9. Risultato netto per azione

Risultato netto per azione base

L'utile per azione base per il 2017 calcolato sulla base dell'utile netto di Euro 68.555.465 (utile netto pari a 5.555.363 al 31 dicembre 2016) diviso per il numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel 2017 pari a 11.665.375. Esso ammonta a 5,88 Euro (Euro 0,48 nel 2016).

L'utile per azione base sulle:

- attività operative cessate per il 2017 risulta essere di Euro 5,73
- attività operative in esercizio per il 2017 risulta essere di Euro 0,15

Utile per azione diluito

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie, e assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente hanno effetto diluitivo. Il risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione.

La media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nel 2017 è pari a 11.705.613 e l'utile per azione diluito ammonta a 5,86 Euro (Euro 0,48 nel 2016)

L'utile per azione diluito sulle:

- attività operative cessate per il 2017 risulta essere di Euro 5,71
- attività operative in esercizio per il 2017 risulta essere di Euro 0,15

10. Informativa di settore

L'informativa di settore non è stata presentata in quanto la divisione TXT Retail, identificata come uno dei due segmenti autonomi ai fini dell'IFRS 8 nel 2016, è stato oggetto di cessione in corso di esercizio ed è stata rappresentata come "discontinued operation". Ai fini gestionali, il Gruppo al 31 dicembre 2017 risulta pertanto organizzato in un unico segmento operativo.

11. Posizione finanziaria netta

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 dicembre 2017 è la seguente:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	31.12.2017	31.12.2016	Var
Cassa e banche attive	86,527	7,570	78,957
Crediti finanziari a breve	3,156	0	3,156
Debiti finanziari a breve	(675)	(808)	133
Disponibilità finanziaria a breve termine	89,009	6,762	82,247
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi	(1,668)	(1,391)	(277)
Disponibilità Finanziaria Netta	87,341	5,371	81,970

Nella Posizione Finanziarie Netta non vi sono posizioni con parti correlate.

12. Eventi successivi

La Società ha ricevuto notizia che il 21 febbraio 2018 è stato concluso un contratto di compravendita per la cessione da parte di E-Business Consulting S.A. a Laserline S.p.A., società detenuta in via diretta per il 60% da Enrico Magni, dell'intera partecipazione detenuta in TXT e-solutions S.p.A., rappresentativa del 25,62% del suo capitale sociale.

Il corrispettivo convenuto tra le parti è stato determinato in Euro 35 milioni, corrispondente ad una valorizzazione di circa Euro 10,50 per azione TXT.

Il trasferimento della Partecipazione avverrà alla data del closing, prevista al più tardi entro il 30 marzo 2018.

Enrico Magni ha anticipato alla Società il suo auspicio di rivestire, laddove possibile, un ruolo attivo nel Consiglio di Amministrazione e nella Società, nonché il favore a che la Società mantenga la sua attuale natura di società quotata con struttura multi divisionale.

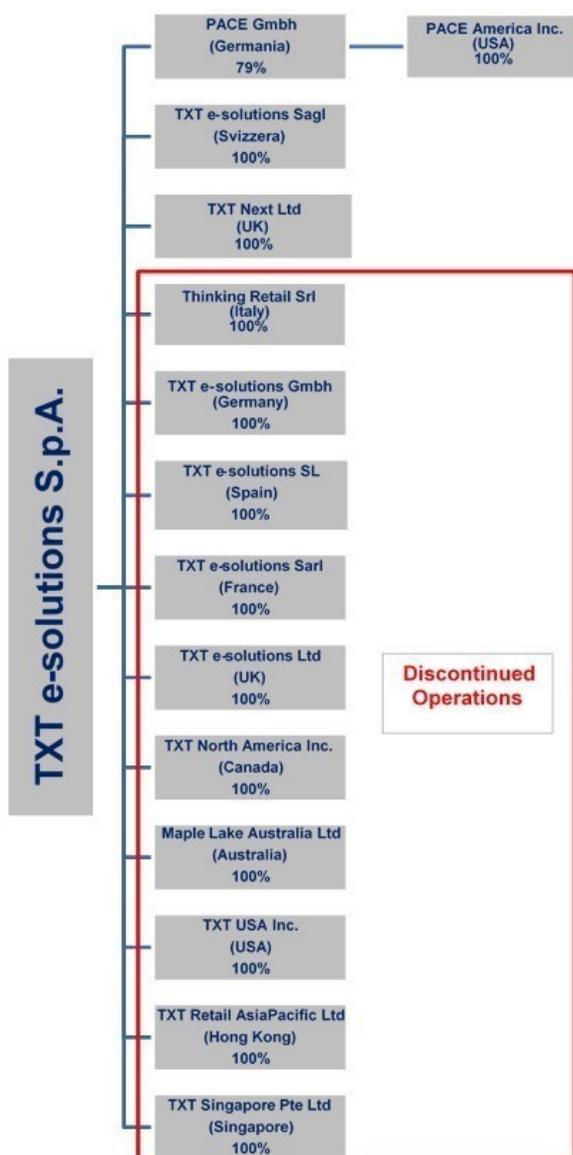
Nel 2018 la società prevede uno sviluppo positivo dell'attività caratteristica. Il primo trimestre 2018, tenuto conto degli effetti stagionali e delle debolezze dei mercati di sbocco, potrebbe avere un livello di redditività più limitato, anche per l'accelerazione degli investimenti di ricerca e sviluppo e per il rafforzamento commerciale internazionale in atto.

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione sulla gestione

13. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel presente Capitolo viene fornito il dettaglio analitico del contenuto delle voci relative alle Discontinued Operations così come presentate nel Conto economico consolidato. Viene inoltre fornita la Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del comparto ceduto, costituito dalle società controllate sotto indicate, alla data di dismissione posto a confronto con il perimetro omogeneo dell'esercizio precedente.

Da un punto di vista metodologico si precisa che, con riferimento alla rappresentazione delle Discontinued Operations prevista dall'IFRS 5, le stesse sono incluse nell'area di consolidamento del Gruppo TXT sino al 30 settembre 2017 e pertanto i saldi complessivi relativi all'intero Gruppo sono stati determinati operando le dovute elisioni delle transazioni economiche e finanziarie avvenute tra le Continuing e le Discontinued Operations.



Discontinued Operations	31.12.2017	31.12.2016
Ricavi e altri proventi	27,267,035	36,092,418
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	27,267,035	36,092,418
Acquisti di materiali e servizi esterni	(6,424,918)	(6,196,367)
Costi del personale	(20,658,407)	(24,210,352)
Altri costi operativi	(949,932)	(1,230,281)
EBITDA	(766,222)	4,455,418
Ammortamenti/Svalutazioni	(1,115,541)	(681,317)
RISULTATO OPERATIVO	(1,881,763)	3,774,101
Proventi (Oneri) finanziari	69,889,831	55,529
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	68,008,068	3,829,630
Imposte sul reddito	(1,206,488)	(795,147)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	66,801,580	3,034,483

La plusvalenza, ricompresa nella voce "Proventi (Oneri) Finanziari", derivante dalla cessione della Divisione TXT Retail ammonta ad Euro 70.634.748. I costi straordinari per l'operazione ricompresi nel risultato operativo ammontano a 3,6 milioni ed includono tra gli altri costi per consulenze, accantonamenti per incentivi al personale ed accantonamenti per potenziali passività di natura contrattuale connesse all'operazione.

La voce "Imposte sul reddito" include principalmente le imposte calcolate sulla Plusvalenza derivante dalla cessione delle partecipazioni a carico della Capogruppo che ammonta Euro 830.392 e per la componente residua le imposte sul risultato operativo tenuto conto delle riprese fiscali fino alla data della cessione.

ATTIVITÀ	30.09.2017	31.12.2016
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Avviamento	12,217,681	12,461,462
Attività immateriali a vita definita	985,960	1,200,918
Attività immateriali	13,203,641	13,662,380
Immobili, impianti e macchinari	773,414	833,030
Attività materiali	773,414	833,030
Crediti vari e altre attività non correnti	169,441	136,175
Attività fiscali differite	725,474	648,778
Altre attività non correnti	894,915	784,953
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	14,871,970	15,280,363
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze finali	103,396	379,002
Crediti commerciali	10,836,198	9,724,570
Crediti diversi e altre attività correnti	705,649	675,516
Disponibilità liquide	2,750,082	2,278,928
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	14,395,325	13,058,016
TOTALE ATTIVITÀ	29,267,295	28,338,379

PASSIVITÀ		
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
Passività finanziarie non correnti	10,120	13,310
TFR e altri fondi relativi al personale	1,388,112	1,380,115
Fondo imposte differite	1,156,862	1,018,386
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	2,555,094	2,411,811
PASSIVITÀ CORRENTI		
Passività finanziarie correnti	0	435
Debiti commerciali	149,205	548,753
Debiti per imposte	71,979	465,508
Debiti vari e altre passività correnti	8,969,178	8,641,840
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	9,190,362	9,656,537
TOTALE PASSIVITÀ	11,745,456	12,068,348
PATRIMONIO NETTO	17,521,839	16,270,031

Con riferimento al prospetto del rendiconto finanziario i principali impatti in termini di flussi finanziari sono collocati nell'area investimenti e sono imputabili all'incasso della componente fissa del prezzo di cessione pari ad 85 milioni

Si rileva che non sono state individuati altri "eventi ed operazioni non ricorrenti" (sulla base di quanto indicato dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006).

14. Compensi spettanti ad amministratori, sindaci e management

Le operazioni con amministratori e persone rilevanti si riferiscono esclusivamente ai compensi fissi e variabili corrisposti come remunerazione per le cariche e stipendi come dirigenti della Società. La relazione sulla remunerazione mostra nel dettaglio gli importi corrisposti a ciascun beneficiario e i criteri di determinazione.

15. Compensi spettanti alla società di revisione

Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob (delibera 11971), evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2017 per i servizi di revisione e per quelli diversi, resi dalla Società di revisione e da società appartenenti alla sua rete. Tali corrispettivi rappresentano i costi sostenuti ed iscritti in bilancio d'esercizio, al netto dei rimborsi spese e dell'IVA indetraibile.

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compen si (€ '000)
Revisione contabile	Ernst & Young	Capogruppo TXT e-solutions Spa	64
Revisione contabile	Ernst & Young	Controllata TXT e-solutions Gmbh	13
Revisione contabile	Ernst & Young	Controllata TXT e-solutions SL	2
Revisione contabile	Network Ernst & Young	Controllata TXT e-solutions Sarl	12
Revisione contabile	Network Ernst & Young	Controllata TXT e-solutions Ltd	11
Revisione contabile	Ernst & Young	Controllata TXT North America Inc.	12
Revisione contabile	Ernst & Young	PACE Gmbh	13
Attività professionali nella fase di assessment preliminare degli impatti <i>IFRS 15</i>	Ernst & Young	Capogruppo TXT e-solutions Spa	15
Revisione dichiarazione di carattere non finanziario ex. D.lgs. 254/2016	Ernst & Young	Capogruppo TXT e-solutions Spa	18

16. Attestazione sul bilancio consolidato

ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Alvise Braga Illa, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Paolo Matarazzo, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della TXT e-solutions S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, si è basata su di un processo definito da TXT in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Paolo Matarazzo

Ing. Alvise Braga Illa

Milano, 8 marzo 2018

TXT e-solutions SpA

Bilancio al 31 dicembre 2017

TXT e-solutions S.p.A.

Sede legale, direzione e amministrazione:

Via Frigia, 27 – 20126 Milano

Capitale sociale:

Euro 6.503.125 interamente versato

Codice fiscale e numero di iscrizione al

Registro Imprese di Milano: 09768170152

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019:

Alvise Braga Illa	Presidente	(1)
Marco Edoardo Guida	Amministratore Delegato	(2)
Paolo Matarazzo	Consigliere	(2)
Fabienne Anne Dejean Schwalbe	Consigliere indipendente	(3)
Teresa Cristiana Naddeo	Consigliere indipendente	(3)
Stefania Saviolo	Consigliere indipendente	(3)
Andrea Lanciani	Consigliere non esecutivo	(3)(4)

(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.

(4) Nominato per cooptazione il 3 agosto 2017 in sostituzione di Andrea Casanova dimissionario. In carica fino alla prossima assemblea.

COLLEGIO SINDACALE

In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019:

Mario Basilico	Presidente
Luisa Cameretti	Sindaco effettivo
Giampaolo Vianello	Sindaco effettivo
Massimiliano Alberto Tonarini	Sindaco supplente
Pietro Antonio Grignani	Sindaco supplente
Laura Grimi	Sindaco supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

EY S.p.A.

INVESTOR RELATIONS

E-mail: infofinance@txtgroup.com

Telefono: +39 02 25771.1

Indice

Situazione patrimoniale-finanziaria	5
Principi contabili significativi.....	10
Uso di stime e valutazioni discrezionali	24
Principi contabili di prossima applicazione	25
Gestione dei rischi finanziari	30
Continuità aziendale	32
Note illustrative dello STATO PATRIMONIALE e CONTO ECONOMICO al 31 dicembre 2017	32
1. Stato Patrimoniale	32
1.1. Attività immateriali a vita utile indefinita	32
1.2. Attività immateriali a vita utile definita	32
1.3. Attività materiali	33
1.4. Partecipazioni.....	33
1.5. Crediti vari ed altre attività non correnti	36
1.6. Attività e passività fiscali differite	36
1.7. Rimanenze finali.....	37
1.8. Crediti commerciali.....	37
1.9. Crediti vari ed altre attività correnti	38
1.10. Altri crediti finanziari	39
1.11. Cassa e disponibilità liquide	40
1.12. Patrimonio netto	40
1.13. TFR ed altri fondi relativi al personale	42
1.14. Fondi per rischi e oneri futuri	43
1.15. Passività finanziarie correnti.....	43
1.16. Debiti commerciali	44
1.17. Debiti per imposte	44
1.18. Debiti vari ed altre passività correnti.....	44
2. Conto economico - Attività operative in esercizio (Continued Operations)	45
2.1. Totale ricavi e altri proventi.....	45
2.2. Acquisti di materiali e servizi esterni.....	45
2.3. Costo del personale	46
2.4. Altri costi operativi	46
2.5. Ammortamenti e svalutazioni.....	47
2.6. Proventi e oneri finanziari	47
2.7. Imposte sul reddito	47
Risultato netto per azione	48
Operazioni con parti correlate	49
3. Posizione finanziaria netta.....	51
4. Eventi successivi	51
5. Operazioni straordinarie	51
6. Proposta destinazione degli utili o copertura perdite.....	53

7.	Attestazione sul bilancio d'esercizio	54
8.	Relazione della società di revisione.....	55

Situazione patrimoniale-finanziaria

STATO PATRIMONIALE: ATTIVO					
Importi in Euro	Note	31/12/2017	Di cui verso parti correlate	31/12/2016	Di cui verso parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
- Avviamento	1.1	0		800,000	
- Attività immateriali a vita utile definita	1.2	45,380		46,683	
Attività immateriali		45,380	0	846,683	0
- Altri beni materiali	1.3	613,237		918,585	
Attività materiali		613,237	0	918,585	0
- Partecipazioni	1.4	7,722,408		19,009,167	
- Crediti vari e altre attività non correnti	1.5	10,602	0	58,680	0
- Attività per imposte anticipate	1.6	242,467		1,307,845	
Altre attività non correnti		7,975,477	0	20,375,692	0
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	(A)	8,634,094	0	22,140,960	0
ATTIVITÀ CORRENTI					
Rimanenze	1.7	2,459,524		2,877,326	
Crediti commerciali	1.8	12,590,636	190,327	19,114,143	4,491,228
Crediti diversi e altre attività correnti	1.9	1,836,757		1,933,756	
Altri crediti finanziari	1.10	3,255,387	99,215	3,949,307	3,694,483
Cassa e altre disponibilità liquide	1.11	85,421,619		4,443,217	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	(B)	105,563,923	289,542	32,317,749	8,185,711
TOTALE ATTIVITÀ	(A + B)	114,198,017	289,542	54,458,709	8,185,711
STATO PATRIMONIALE: PASSIVO					
Importi in Euro	Note	31/12/2017	Di cui verso parti correlate	31/12/2016	Di cui verso parti correlate
PATRIMONIO NETTO					
1.12					
Capitale sociale		6,503,125		6,503,125	
Riserve		15,303,391		14,503,848	
Utili (perdite) a nuovo		1,271,553		1,836,480	
Utili (perdite) d'esercizio		75,594,620		3,085,708	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	(A)	98,672,688	0	25,929,161	0
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
TFR e altri fondi relativi al personale	1.13	2,589,776	1,171,526	3,563,347	1,283,958
Fondo imposte differite	1.6	146		211,746	
Fondi per rischi e oneri futuri	1.14	718,905		288,905	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	(B)	3,308,827	1,171,526	4,063,998	1,128,958
PASSIVITÀ CORRENTI					
Passività finanziarie correnti	1.15	1,196,404	600,000	10,130,101	9,288,955
Debiti commerciali	1.16	3,197,885	99,312	4,769,361	1,552,253
Debiti per imposte	1.17	364,914		90,904	
Debiti vari e altre passività correnti		7,457,298	288,750	9,475,185	1,198,605
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	(C)	12,216,502	988,062	24,465,550	12,039,813
TOTALE PASSIVITÀ	(E = B + C)	15,525,329	2,159,588	28,529,549	13,323,771
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	(A + E)	114,198,017	2,159,588	54,458,709	13,323,771

Conto economico

	Note	31.12.2017	Di cui verso parti correlate	31.12.2016	Di cui verso parti correlate
Ricavi e altri proventi		27,029,866	562,785	26,243,212	197,435
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	2.1	27,029,866	562,785	26,243,212	197,435
Acquisti di materiali e servizi esterni	2.2	(5,781,381)	(147,998)	(5,901,663)	(61,404)
Costi del personale	2.3	(18,701,716)	(1,549,166)	(17,799,583)	(1,237,562)
Altri costi operativi	2.4	(831,131)		(720,927)	
EBITDA		1,715,638	(2,384,719)	1,821,039	(1,596,707)
Ammortamenti/Svalutazioni	2.5	(230,551)		(352,511)	
RISULTATO OPERATIVO		1,485,087	(2,384,719)	1,468,528	(1,596,707)
Proventi (Oneri) finanziari	2.6	(16,320)	(4,630)	(60,122)	(1,873)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		1,468,768	(2,389,349)	1,408,406	(1,598,580)
Imposte sul reddito	2.7	(702,545)		(184,785)	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		766,222	(2,389,349)	1,223,622	(1,598,580)
Utile netto Discontinued Operations	5	74,828,399		1,862,086	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		75,594,621	(2,389,349)	3,085,708	(1,598,580)

Conto economico complessivo

	31.12.2017	31.12.2016
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	75,594,621	3,085,708
Differenze di conversione dei bilanci in valuta estera	0	0
Totale componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	0	0
Utile (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	(18,097)	(64,314)
Totale componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(18,097)	(64,314)
Totale utile/(perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	(18,097)	(64,314)
TOTALE RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	75,576,524	3,021,394

Rendiconto finanziario

<i>Importi in Euro</i>	Note	31/12/2017	31/12/2016
Attività operativa		766,222	1,223,622
Attività non operativa	5	74,828,399	1,862,086
Risultato Netto		75,594,621	3,085,708
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	2.5	339,118	338,286
Svalutazione partecipazione		0	978,389
Svalutazione crediti		0	94,501
Variazione fondi		430,000	198,905
Dividendi da partecipazione per competenza		(3,106,479)	(1,000,000)
Dividendi incassati		3,106,479	1,000,000
Imposte sul reddito	2.7	507,529	411,391
Variazione imposte differite		1,033,278	(326,903)
Imposte pagate nell'esercizio		(161,507)	(156,519)
Interessi pagati/incassati		81,443	2,123
Stock options/stock Grant		242,888	0
Plusvalenza		(75,736,496)	0
Flussi di cassa dell'attività operativa prima della variazione capitale circolante *		2,330,874	4,625,881
<i>* di cui con parti correlate</i>		(2,384,719)	4,526,616
(Incrementi)/decrementi nei crediti commerciali		(770,012)	(364,178)
(Incrementi)/decrementi nelle rimanenze		391,199	(869,454)
Incrementi/(decrementi) nei debiti verso fornitori		(176,531)	1,941,129
Incrementi/(decrementi) debiti(crediti) tributari		(153,455)	221,772
Incrementi/(decrementi) TFR	1.13	(17,540)	(9,118)
Incrementi/(decrementi) altre attività e passività		1,411,777	1,029,391
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa*		3,016,312	6,575,423
<i>* di cui con parti correlate</i>		(559,045)	3,323,406
Attività di investimento			
Incrementi delle immobilizzazioni:			
- Immateriali	1.2	(15,682)	(22,429)
- Materiali	1.3	(375,488)	(396,614)
- Finanziarie	1.4	(263,135)	(7,509,272)
Decrementi e altre variazioni delle immobilizzazioni:			
Flusso derivante dalla cessione delle partecipazioni TXT Retail		85,000,000	0
Altri decrementi		893,521	0
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento*		85,239,216	(7,928,315)
<i>* di cui con parti correlate</i>		0	0
Attività finanziaria			
Incrementi/(decrementi) debiti/crediti finanziari		(4,121,692)	2,237,392
Vendita azioni proprie	1.12	651,816	0
Acquisto azioni proprie	1.12	(311,614)	(827,756)
Distribuzione dividendo		(3,495,634)	(2,931,492)
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di finanziamento*		(7,277,124)	(1,521,856)
<i>* di cui con parti correlate</i>		(4,241,966)	2,464,807
Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		80,978,404	(2,874,748)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo		4,443,217	7,317,967
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	1.11	85,421,619	4,443,217

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 31 dicembre 2017

	Capitale	Riserva Legale	Riserva Sovraprezzo azioni	Avanzo Fusione	First Time application	Riserva stockoption	Differenze attuariali	Risultato periodo precedenti	Risultato di periodo	Totale
(importo in euro)										
Al 31 dicembre 2016	6,503,125	850,000	11,796,405	1,911,444	0	921,297	(975,298)	1,836,480	3,085,708	25,929,161
Destinazione risultato eserc. precedente		155,000			0			2,930,708	(3,085,708)	0
Distribuzione dividendi								(3,495,634)		(3,495,634)
Conferimento TXT Retail Italia							79,550			79,550
Accantonamento piano Stock Options						242,888				242,888
Acquisto Azioni proprie			(311,614)							(311,614)
Vendita Azioni proprie			651,816							651,816
Attualizzazione TFR							(18,097)			(18,097)
Utile complessivo 31 dicembre 2017							(18,097)		75,594,621	75,576,524
Al 31 dicembre 2017	6,503,125	1,005,000	12,136,607	1,911,444	0	1,164,184	(913,845)	1,271,553	75,594,621	98,672,690

	Capitale	Riserva Legale	Riserva Sovraprezzo azioni	Avanzo Fusione	First Time application	Riserva stockoption	Differenze attuariali	Risultato periodo precedenti	Risultato di periodo	Totale
(importo in euro)										
Al 31 dicembre 2015	6,503,125	620,000	12,624,161	1,911,444	0	921,297	(910,984)	473,095	4,524,878	26,667,016
Destinazione risultato eserc. precedente		230,000			0			4,294,878	(4,524,878)	0
Aumento capitale gratuito										0
Distribuzione dividendi								(2,931,493)		(2,931,493)
Accantonamento piano Stock Grant						0				0
Acquisto Azioni proprie			(827,756)							(827,756)
Attualizzazione TFR							(64,314)			(64,314)
Utile complessivo 31 dicembre 2016							(64,314)		3,085,708	3,021,394
Al 31 dicembre 2016	6,503,125	850,000	11,796,405	1,911,444	0	921,297	(975,298)	1,836,480	3,085,708	25,929,161

Premessa

La TXT e-solutions S.p.A., fondata nel 1989, è leader internazionale nella fornitura di prodotti software e soluzioni strategiche. Opera in mercati dinamici che richiedono elevata specializzazione e capacità di innovazione. TXT è focalizzata sul software per il settore aerospaziale, aeronautico e automobilistico, dove offre prodotti specifici e servizi di ingegneria specialistici, e per il settore finanziario, nel quale si concentra su servizi legati al testing ed alla qualità del software. Attraverso la start-up interna TXT SENSE di recente costituzione, sviluppa e commercializza applicazioni innovative di Realtà Aumentata per altri segmenti dell'industria e dei servizi. Quotata in Borsa dal luglio 2000 ed inserita nel segmento Star (TXT.MI), TXT ha sede a Milano e uffici in Italia, Francia, UK, Germania, Svizzera e Stati Uniti.

A partire dal 1° gennaio 2006 la società ha adottato i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

La presente relazione si riferisce all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e tutte le informazioni contabili ad esso riferite sono state predisposte nel rispetto degli IFRS adottati dall'Unione Europea.

In ottemperanza allo IAS 1 lo stato patrimoniale è stato predisposto con la distinzione delle attività/passività tra correnti e non correnti, il conto economico è stato redatto per natura ed il rendiconto finanziario è stato redatto con il metodo indiretto.

L'anno 2017 è stato caratterizzato dalla cessione della divisione TXT Retail e dalla conseguente focalizzazione della Società sulle attività della Divisione TXT Next, prevalentemente nel software per i settori aeronautico e dei sistemi di trasporto. Maggiori dettagli sono riportati nel capitolo 2 "Operazioni Straordinarie" del bilancio consolidato.

Principi di redazione del bilancio d'esercizio

Il bilancio d'esercizio, è stato predisposto in accordo con gli International Financial Reporting Standards (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea alla data di redazione del presente bilancio, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art 9 del D. Lgs. n. 38/2005 ed alle altre norme di legge e disposizioni Consob in materia di bilancio per quanto applicabili.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli strumenti finanziari derivati. Il valore contabile delle attività e passività che sono oggetto di operazioni di copertura del *fair value* e che sarebbero altrimenti iscritte al costo ammortizzato, è rettificato per tenere conto delle variazioni del *fair value* attribuibile ai rischi oggetto di copertura.

In accordo con IFRS5, il conto economico e le relative note di commento hanno tenuto conto di un perimetro comparativo omogeneo. La plusvalenza della cessione della Divisione TXT Retail Italia e il risultato delle attività operative cessate sono state riclassificate e presentate separatamente mentre per lo stato patrimoniale non è stata fatta nessuna riesposizione dei dati comparativi in ottemperanza a tale principio.

Il bilancio d'esercizio è stato predisposto sulla base delle scritture contabili al 31 dicembre 2017 nel presupposto delle continuità aziendale. I dati comparativi per il corrispondente periodo del 2016 sono stati esposti e determinati secondo i medesimi principi contabili.

Per quanto riguarda ulteriori informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa, alle aree di business e l'andamento della gestione si rinvia al contenuto della relazione sull'andamento della gestione predisposta dagli amministratori.

I criteri contabili seguiti nella formazione del bilancio, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono riportati nel seguito.

Tutti i valori sono espressi in Euro, se non diversamente indicato.

La pubblicazione e l'emissione del presente documento è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione del 8 marzo 2018. La TXT e-solutions S.p.A. è una società per azioni, registrata e domiciliata in Italia.

La TXT e-solutions S.p.A., in qualità di capogruppo, ha inoltre predisposto il bilancio consolidato del Gruppo TXT al 31 dicembre 2017.

L'informativa di settore non è stata presentata in quanto la divisione TXT Retail, identificata come uno dei due segmenti autonomi ai fini dell'IFRS 8 nel 2016, è stato oggetto di cessione in corso di esercizio ed è stata rappresentata come "discontinued operation". Ai fini gestionali, il Gruppo al 31 dicembre 2017 risulta pertanto organizzato in un unico segmento operativo autonomo.

Principi contabili significativi

Attività e passività

Attività immateriali

Le attività immateriali acquisite separatamente sono inizialmente rilevate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione aziendale sono iscritte al fair value alla data di acquisizione. Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte al costo al netto dell'ammortamento cumulato e di eventuali perdite di valore accumulate. Le attività immateriali prodotte internamente non sono capitalizzate ed i relativi costi rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile e sono sottoposte alla verifica di congruità del valore ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo di ammortamento e il metodo di ammortamento di una attività immateriale a vita utile definita è riconsiderato almeno alla fine di ciascun esercizio. I cambiamenti nella vita utile attesa o delle modalità con cui i benefici economici futuri legati all'attività si realizzeranno sono rilevati attraverso il cambiamento del periodo o del metodo di ammortamento, a seconda dei casi, e sono considerati come cambiamenti di stime contabili. Il costo dell'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita è rilevato nel conto economico nella categoria di costo coerente alla funzione dell'attività immateriale.

Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente alla verifica di perdita di valore sia a livello individuale sia a livello di unità generatrice di flussi di cassa. La valutazione di vita utile indefinita è rivista annualmente per determinare se tale attribuzione continui a essere supportabile. Nel caso in cui non lo fosse, il cambiamento da vita utile indefinita a vita utile definita è applicato su base prospettica.

Gli utili o le perdite derivanti dall'eliminazione di una attività immateriale sono misurati come differenza tra il ricavo netto della dismissione e il valore contabile dell'attività immateriale e sono rilevate nel conto economico nell'esercizio in cui avviene l'eliminazione.

Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca sono imputati nel conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenuti. I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono rilevati come attività immateriali quando ricorrono le condizioni previste dallo IAS 38.

Dopo la rilevazione iniziale, i costi di sviluppo sono valutati al costo decrementato di ogni eventuale ammortamento o perdita cumulata. L'ammortamento dell'attività inizia nel momento in cui lo sviluppo è completato e l'attività è disponibile all'uso. I costi di sviluppo sono ammortizzati con riferimento al periodo in cui si prevede che il progetto collegato genererà ricavi per la Società. Durante il periodo

in cui l'attività non è ancora in uso questa sarà annualmente oggetto di verifica dell'eventuale perdita di valore (impairment test).

Licenze d'uso dei software

Le licenze per l'uso di proprietà intellettuali sono iscritte al costo e sono ammortizzate in un periodo che va dai 3 ai 5 anni, a seconda della specifica licenza.

Attività materiali

Le attività materiali sono iscritte al loro costo di produzione/acquisto comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso.

Le attività materiali sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti lungo la loro vita utile, intesa come la stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa. L'ammortamento inizia quando il bene diviene disponibile per l'uso ed è calcolato secondo il modello lineare usando il tasso ritenuto rappresentativo della vita utile stimata del bene. Data la natura dei beni iscritti nelle singole categorie, non si sono rilevate parti significative che hanno differenti vite utili.

L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene, come segue:

Categorie	Vita utile
Mobili ed arredi	8 anni
Macchine ufficio elettroniche	5 anni
Automezzi	4 anni

I costi di manutenzione, di riparazione, di espansione, di aggiornamento e di sostituzione che non hanno condotto ad alcun aumento significativo e misurabile nella capacità produttiva o della durata della vita utile del bene interessato sono iscritti tra i costi nell'anno in cui si generano.

Le migliorie su beni di terzi devono essere contabilizzate nella categoria del bene a cui si riferiscono e, se separabili, devono essere ammortizzate secondo la loro vita utile; se non sono separabili devono essere ammortizzate in base al minore tra la durata del contratto e la vita utile del bene a cui fanno riferimento.

I beni in leasing finanziario (per il quale la società si assume sostanzialmente tutti i rischi e i benefici) sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali (costo storico del bene e fondo ammortamento) e classificati nelle categorie specifiche, con contropartita il debito finanziario verso il locatore. L'ammortamento è calcolato secondo i criteri in precedenza esposti.

Al pagamento delle rate di leasing, le stesse sono ripartite tra la quota da allocare al rimborso del finanziamento e la quota interessi da imputarsi a conto economico in modo da produrre un tasso costante di interesse periodico sul valore del debito residuo ad ogni chiusura di bilancio. La Società alla data della presente relazione non ha in essere contratti di leasing finanziari ai sensi dello IAS 17.

Perdita di valore delle attività non finanziarie

Al termine di ogni esercizio, TXT valuta l'eventuale esistenza di indicatori di perdita di valore delle attività. In tal caso, o nei casi in cui è richiesta una verifica annuale sulla perdita di valore, TXT effettua una stima del valore recuperabile. Il valore recuperabile è il maggiore fra il fair value dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività. Se il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore recuperabile, tale attività ha subito una perdita di valore ed è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile.

Nel determinare il valore d'uso, TXT sconta al valore attuale i flussi finanziari stimati futuri usando

un tasso di attualizzazione ante-imposte che riflette le valutazioni di mercato sul valore attuale del denaro e i rischi specifici dell'attività. Nel determinare il fair value al netto dei costi di vendita si tiene conto delle transazioni recenti intervenute sul mercato. Se non è possibile individuare tali transazioni, viene utilizzato un adeguato modello di valutazione. Tali calcoli sono corroborati da opportuni moltiplicatori di valutazione, prezzi di titoli azionari quotati per partecipate i cui titoli sono pubblicamente negoziati, e altri indicatori di fair value disponibili.

TXT basa il proprio test di impairment su budget dettagliati e calcoli previsionali che sono predisposti separatamente per ogni unità generatrice di flussi di cassa cui sono allocati attività individuali. Questi budget e calcoli previsionali coprono generalmente un periodo di cinque anni. Nel caso di periodi più lunghi, viene calcolato un tasso di crescita a lungo termine che viene utilizzato per proiettare i futuri flussi di cassa oltre il quinto anno.

Le perdite di valore su attività in funzionamento, incluse le perdite sulle rimanenze, sono rilevate nel conto economico nelle categorie di costo coerenti con la destinazione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore. Fanno eccezione le immobilizzazioni precedentemente rivalutate laddove la rivalutazione è stata contabilizzata tra gli altri utili complessivi e classificata come riserva da rivalutazione. In tali casi la perdita di valore è a sua volta rilevata tra gli altri utili complessivi fino a concorrenza della precedente rivalutazione.

A ogni chiusura di bilancio TXT valuta, con riferimento alle attività diverse dall'avviamento, l'eventuale esistenza di indicazioni del venir meno (o della riduzione) di perdite di valore precedentemente rilevate e, qualora tali indicazioni esistano, stima il valore recuperabile. Il valore di un'attività precedentemente svalutata può essere ripristinato solo se vi sono stati cambiamenti nelle assunzioni su cui si basava il calcolo del valore recuperabile determinato successivamente alla rilevazione dell'ultima perdita di valore. La ripresa di valore non può eccedere il valore di carico che sarebbe stato determinato, al netto degli ammortamenti, nell'ipotesi in cui nessuna perdita di valore fosse stata rilevata in esercizi precedenti. Tale ripresa è rilevata nel conto economico salvo che l'immobilizzazione non sia contabilizzata a valore rivalutato, nel qual caso la ripresa è trattata come un incremento da rivalutazione.

I seguenti criteri sono utilizzati per la contabilizzazione di perdite di valore relative a specifiche tipologie di attività:

Avviamento

L'avviamento è verificato per perdite di valore almeno una volta l'anno (al 31 dicembre) e, più frequentemente, quando le circostanze fanno ritenere che il valore di iscrizione potrebbe essere soggetto a perdite di valore.

La perdita di valore sull'avviamento è determinata valutando il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità generatrice di flussi finanziari) cui l'avviamento è riconducibile. Laddove il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari è minore del valore contabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui l'avviamento è stato allocato, viene rilevata una perdita di valore. L'abbattimento del valore dell'avviamento non può essere ripristinato in esercizi futuri.

Attività immateriali a vita utile indefinita

Le attività immateriali a vita utile indefinita sono verificate per perdite durevoli di valore almeno una volta l'anno al 31 dicembre sia individualmente che a livello di unità generatrice di flussi finanziari, a seconda di quale sia più appropriata, per stabilire l'esistenza o meno di perdite di valore.

Strumenti finanziari

Rilevazione iniziale e valutazione

Le attività finanziarie che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 39 sono classificate come attività finanziarie al fair value rilevato nel conto economico, debiti o crediti, attività finanziarie detenute fino alla scadenza, attività finanziarie disponibili per la vendita, o come derivati designati come strumenti di copertura con copertura efficace, a seconda dei casi. TXT determina la classificazione delle proprie attività finanziarie al momento della rilevazione iniziale.

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al fair value più i costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'acquisizione, tranne il caso di attività finanziarie rilevate al fair value nel conto economico.

L'acquisto o la vendita di un'attività finanziaria secondo un contratto i cui termini richiedono la consegna dell'attività entro un arco di tempo stabilito generalmente dal regolamento o convenzioni del mercato interessato è definita come vendita standardizzata (regular way) ed è rilevata alla data di contrattazione, ad esempio, la data in cui TXT si impegna ad acquistare o vendere l'attività.

Le attività finanziarie della TXT comprendono la cassa e i depositi a breve termine, i crediti commerciali e gli altri crediti, finanziamenti e altri crediti, strumenti finanziari quotati e non quotati, derivati.

Valutazione successiva

La valutazione successiva delle attività finanziarie dipende dalla loro classificazione come segue:

Attività finanziarie al fair value con variazioni rilevate nel conto economico

Questa categoria comprende le attività detenute per la negoziazione e le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al fair value con variazioni rilevate nel conto economico.

Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite ai fini di vendita nel breve termine.

Questa categoria include gli strumenti finanziari derivati sottoscritti che non sono stati designati come strumenti di copertura secondo la relazione di copertura come definita dallo IAS 39. I derivati, inclusi quelli incorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione, salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficace.

Gli strumenti finanziari al fair value con variazioni rilevate nel conto economico sono iscritti nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al fair value mentre le variazioni del fair value sono rilevate tra i proventi o tra gli oneri finanziari nel conto economico.

Nessuna attività finanziaria è stata designata al momento della rilevazione iniziale come valutata al fair value con variazioni imputate nel conto economico.

La TXT valuta le proprie attività finanziarie detenute per la negoziazione, diverse dai derivati, per verificare se l'intento di venderle a breve termine è ancora appropriato. In rari casi, ovvero quando TXT non è in grado di cedere queste attività finanziarie a causa di mercati inattivi e l'intenzione del management di venderli in un prevedibile futuro cambia significativamente, TXT può scegliere di riclassificare queste attività finanziarie. La riclassifica tra i debiti o crediti finanziari, disponibili alla vendita, o detenuti fino a scadenza dipende dalla natura dell'attività. Questa valutazione non ha impatto su alcuna attività finanziaria designata al fair value con variazioni rilevate nel conto economico utilizzando l'opzione del fair value alla designazione.

I derivati impliciti contenuti in contratti principali sono contabilizzati come derivati separati e rilevati al fair value se le loro caratteristiche economiche e i rischi non sono strettamente correlati a quelli del contratto principale e il contratto principale non è detenuto per la negoziazione o rilevato al fair value con variazioni imputate nel conto economico. Questi derivati impliciti sono valutati al fair value con le variazioni di fair value rilevate nel conto economico. Un riesame avviene solo se interviene

un cambiamento dei termini del contratto che modifica significativamente i flussi di cassa altrimenti attesi. La Società non ha avuto tali casistiche nel corso dell'esercizio 2017.

Finanziamenti e crediti

Finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati in un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività finanziarie sono successivamente valutate al costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso d'interesse effettivo (TIE), meno le perdite di valore. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando eventuali sconti, premi sull'acquisizione, onorari o costi che sono parte integrante del tasso d'interesse effettivo.

L'ammortamento al tasso d'interesse effettivo è rilevato come provento finanziario nel conto economico. Le perdite emergenti da perdite di valore sono rilevate nel conto economico come oneri finanziari.

Investimenti detenuti fino a scadenza

Le attività finanziarie che non sono strumenti derivati e che sono caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile sono classificate come "investimenti detenuti fino a scadenza" quando TXT ha l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio fino alla scadenza.

Dopo la rilevazione iniziale gli investimenti finanziari detenuti fino a scadenza sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo, meno le perdite di valore. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando eventuali sconti, premi sull'acquisizione, onorari o costi che sono parte integrante del tasso d'interesse effettivo. L'ammortamento al tasso d'interesse effettivo è compreso tra i proventi finanziari del conto economico. Le perdite emergenti dalla svalutazione sono rilevate nel conto economico tra gli oneri finanziari. TXT non ha detenuto alcun investimento di questo tipo nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

Perdita di valore di attività finanziarie

La TXT verifica a ogni data di bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore. Un'attività finanziaria o un gruppo di attività finanziarie è da ritenere soggetta a perdita di valore se sussiste una obiettiva evidenza di perdita di valore come esito di uno o più eventi che sono intervenuti dopo la rilevazione iniziale (quando interviene "un evento di perdita") e questo evento di perdita ha un impatto, che possa essere attendibilmente stimato, sui flussi di cassa futuri stimati dell'attività finanziaria o del gruppo di attività finanziarie. Le evidenze di perdita di valore possono essere rappresentate da indicatori quali le difficoltà finanziarie, l'incapacità di far fronte alle obbligazioni, l'insolvenza nella corresponsione di interessi o di importanti pagamenti, che stanno attraversando i debitori, o un gruppo di debitori; la probabilità che fallirà o sia oggetto di un'altra forma di riorganizzazione finanziaria, e dove dati osservabili indichino che sussiste un decremento misurabile nei flussi di cassa futuri stimati, quali cambiamenti in contesti o nella condizioni economiche correlate agli obbligazioni.

In particolare per le attività finanziarie contabilizzate al costo ammortizzato TXT ha anzitutto valutato se sussistessero obiettive evidenze di perdita di valore per ogni attività finanziaria che sia individualmente significativa, o collettivamente per le attività finanziarie che non siano significative individualmente. Se TXT determina che non sussistono evidenze di perdita di valore per un'attività finanziaria valutata singolarmente, sia significativa o no, include l'attività in un gruppo di attività finanziarie con caratteristiche di rischio di credito simili e le valuta collettivamente ai fini della verifica della svalutazione. Le attività che sono valutate individualmente per la svalutazione e per le quali è rilevata, o continua a essere rilevata, una perdita di valore non sono incluse in una valutazione collettiva per la perdita di valore.

Se vi è un'obiettiva evidenza di una perdita di valore, l'ammontare delle perdita è misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati (escluse le perdite di credito attese in futuro che non sono ancora avvenute). Il valore attuale dei flussi di cassa è scontato al tasso d'interesse effettivo originario dell'attività finanziaria. Se un prestito ha un tasso d'interesse variabile, il tasso di sconto per la valutazione di un'eventuale perdita di valore è il tasso corrente effettivo.

Il valore contabile dell'attività viene ridotto mediante l'utilizzo di un fondo svalutazione e l'importo della perdita verrà rilevato nel conto economico. Gli interessi attivi continuano a essere stimati sul valore contabile ridotto e sono calcolati applicando il tasso d'interesse utilizzato per scontare i flussi di cassa futuri ai fini della valutazione della perdita di valore. Gli interessi attivi sono registrati come parte dei proventi finanziari nel conto economico. I finanziamenti e i relativi fondi sono stornati quando non vi è una realistica prospettiva di un futuro recupero e tutte le garanzie sono state realizzate o sono state trasferite al Gruppo. Se, in un esercizio successivo, l'ammontare della svalutazione stimata aumenta o diminuisce in conseguenza di un evento intervenuto dopo che la svalutazione è stata rilevata, la svalutazione precedentemente rilevata deve essere aumentata o diminuita rettificando il fondo. Se uno storno è successivamente recuperato, il valore recuperato è accreditato al conto economico a riduzione degli oneri finanziari.

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Le società controllate sono imprese in cui la società esercita il controllo. Il controllo si ottiene quando la Società è esposta o ha diritto a rendimenti variabili, derivanti dal proprio rapporto con la partecipata e, nel contempo, ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità.

Specificatamente, la società controlla una partecipata se, e solo se, ha:

- il potere sull'entità oggetto di investimento (ovvero detiene validi diritti che gli conferiscono la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti dell'entità oggetto di investimento);
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti

Le società collegate sono imprese nelle quali TXT e-solutions SpA detiene almeno il 20% dei diritti di voto.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte al costo rettificato in presenza di perdite di valore.

La differenza positiva, emergente all'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della società è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono sottoposte ogni anno, o se necessario più frequentemente, a verifica circa eventuali perdite di valore. Qualora esistano evidenze che tali partecipazioni abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata nel conto economico come svalutazione. Nel caso l'eventuale quota di perdita della partecipata di pertinenza della società ecceda il valore di carico della partecipazione, e la società abbia l'obbligo o l'intenzione di risponderne, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo. Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo di acquisto originario.

Il costo delle partecipazioni in imprese estere è convertito in Euro ai cambi storici di acquisizione e di sottoscrizione.

Al 31 dicembre 2017 la Società ha partecipazioni solo in società controllate, fatto salvo quanto precisato nella nota 1.4 "Partecipazioni" per partecipazioni in altre imprese.

Altre attività non correnti, Crediti commerciali, Crediti finanziari correnti e Altri crediti correnti

Ad eccezione delle attività derivanti da strumenti finanziari derivati, le altre attività e tutte le attività finanziarie per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui *fair value* non può essere determinato in modo attendibile, sono valutate, se hanno una scadenza prefissata, al costo ammortizzato calcolato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo. I crediti con scadenza superiore ad un anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato.

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che le attività finanziarie prese singolarmente o nell'ambito di un gruppo di attività, possano aver subito una riduzione di valore. Se esistono tali evidenze, la perdita di valore è rilevata come costo nel conto economico del periodo.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore desumibile dall'andamento del mercato. Si tratta principalmente di materiale di consumo che è valutato al costo di acquisto, determinato secondo l'ultimo costo sostenuto che costituisce una approssimazione del FIFO.

Le rimanenze di lavori in corso su ordinazione, costituiti dai servizi non ancora ultimati al termine dell'esercizio relativi a contratti aventi ad oggetto prestazioni indivisibili che termineranno nel corso dei successivi dodici mesi, sono valutate sulla base dei corrispettivi pattuiti in relazione allo stato di avanzamento dei lavori determinato utilizzando il metodo del costo sostenuto (*cost-to-cost*). Gli acconti versati dai clienti sono detratti dal valore delle rimanenze, nei limiti dei corrispettivi maturati; la parte eccedente è iscritta nelle passività.

Disponibilità liquide e depositi a breve termine

Le disponibilità liquide e i depositi a breve termine comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e a breve termine con scadenza non oltre i tre mesi.

Azioni proprie

Le azioni proprie riacquistate sono rilevate al costo e portate in diminuzione del patrimonio. Nessun profitto o perdita è rilevato nel conto economico sull'acquisto, la vendita o la cancellazione di azioni proprie. Ogni differenza tra il valore di acquisto e il corrispettivo, in caso di rimessione, è rilevata nella riserva sovrapprezzo azioni. I diritti di voto legati alle azioni proprie sono annullati così come il diritto a ricevere dividendi. In caso di esercizio di opzioni su azioni, queste vengono soddisfatte con l'utilizzo di azioni proprie.

Debiti finanziari, Altre passività non correnti, Debiti commerciali, Debiti finanziari correnti e Altri debiti

Sono iscritti, in sede di prima rilevazione in bilancio, al *fair value* (normalmente rappresentato dal costo dell'operazione che le origina), inclusivo dei costi accessori alla transazione.

Successivamente, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati, le passività finanziarie sono espresse al costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

I crediti e debiti in valuta estera dei paesi non aderenti all'Euro sono iscritti ai cambi di fine periodo;

le eventuali differenze positive o negative tra i valori dei crediti e dei debiti convertiti ai cambi di fine periodo e quelli degli stessi registrati ai cambi originari, sono imputate a conto economico.

Passività finanziarie

Rilevazione iniziale e valutazione

Le passività finanziarie che ricadono nel campo di applicazione dello IAS 39 sono classificate come passività finanziarie al fair value rilevato nel conto economico, come mutui e finanziamenti, o come derivati designati come strumenti di copertura, a seconda dei casi. TXT determina la classificazione delle proprie passività finanziarie al momento della rilevazione iniziale.

Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al fair value cui si aggiungono, nel caso di mutui e finanziamenti, i costi di transazione a essi direttamente attribuibili.

Le passività finanziarie comprendono debiti commerciali e altri debiti, scoperti di conto corrente, mutui e finanziamenti, garanzie concesse e strumenti finanziari derivati.

La valutazione delle passività finanziarie dipende dalla loro classificazione, come di seguito descritto:

Passività finanziarie al fair value con variazioni imputate nel conto economico

Le passività finanziarie al fair value con variazioni imputate nel conto economico comprendono passività detenute per la negoziazione e passività finanziarie rilevate inizialmente al fair value (fair value) con variazioni imputate nel conto economico.

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle acquisite ai fini di vendita nel breve termine. Questa categoria include gli strumenti finanziari derivati sottoscritti dalla TXT che non sono designati come strumenti di copertura in una relazione di copertura come definita dallo IAS 39. I derivati impliciti scorporati sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficaci.

Utili o perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati nel conto economico.

Le passività finanziarie sono designate al fair value nel conto economico dalla data di prima iscrizione, solo se i criteri dell'IAS 39 sono soddisfatti. TXT non ha designato, al momento della rilevazione iniziale, alcuna passività finanziaria come valutata al fair value (fair value) con variazioni imputate nel conto economico.

Mutui e finanziamenti

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Il costo ammortizzato è calcolato rilevando ogni sconto o premio sull'acquisizione e onorari o costi che sono parte integrale del tasso d'interesse effettivo. L'ammortamento al tasso d'interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel conto economico.

Benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro

Trattamento di fine rapporto

La passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e relativa a programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento. La passività è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto.

Nei piani pensionistici a benefici definiti, rientra anche il trattamento di fine rapporto (TFR) dovuto ai dipendenti, ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, per la parte maturata fino al 31 dicembre 2006. Infatti a seguito della riforma della previdenza complementare, dal 1° gennaio 2007 le quote di TFR maturate sono versate obbligatoriamente ad un Fondo di Previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS nel caso in cui il dipendente abbia esercitato la specifica opzione. Pertanto i benefici definiti di cui è debitore TXT nei confronti del dipendente riguardano esclusivamente gli accantonamenti effettuati sino al 31 dicembre 2006.

Il trattamento contabile adottato da TXT dal 1° gennaio 2007 riflette la prevalente interpretazione della nuova normativa ed è coerente con l'impostazione contabile definita dai competenti organismi professionali. In particolare:

- Le quote di TFR maturate dal 1° gennaio 2007 sono considerate elementi di un Piano a Contribuzione Definita (*Defined Contribution Plan*) anche nel caso in cui il dipendente ha esercitato l'opzione per destinarle al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Tali quote, determinate in base alle disposizioni civilistiche e non sottoposte ad alcuna valutazione di natura attuariale, rappresentano pertanto componenti negative di reddito iscritte nel costo del lavoro.
- Il TFR maturato al 31 dicembre 2006 continua invece a rappresentare la passività accumulata dall'azienda a fronte di un Piano a Benefici Definiti (*Defined Benefit Plan*). Tale passività non sarà più incrementata in futuro da ulteriori accantonamenti; pertanto, diversamente dal passato, nel calcolo attuariale effettuato per determinare il saldo al 31 dicembre 2017 è stata esclusa la componente relativa alla dinamica salariale futura.

La determinazione del valore attuale degli impegni della TXT è effettuata da attuari esterni con il "metodo della proiezione unitaria del credito" (*Projected Unit Credit Method*). Con tale metodo, la passività è proiettata al futuro per determinare il probabile ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro ed è poi attualizzata per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. Il calcolo tiene conto del TFR maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente il tasso di interesse, che riflette il rendimento di mercato di titoli di aziende primarie con scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione e il turnover dei dipendenti.

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quale differenza tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale degli impegni della TXT a fine periodo, dovuto al modificarsi dei parametri attuariali utilizzati in precedenza (sopra descritti), sono rilevati al di fuori del conto economico (all'interno del conto economico complessivo), imputati direttamente a patrimonio netto.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

TXT e-solutions SpA può riconoscere benefici addizionali a particolari categorie di dipendenti operanti nella società stessa e nelle Società controllate ritenuti "chiave" per responsabilità e/o competenze attraverso piani di partecipazione al capitale (*Stock Options*). Secondo quanto stabilito dell'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni – l'ammontare complessivo del valore corrente delle Stock Option alla data di assegnazione è riconosciuto a conto economico come costo durante il periodo di maturazione (*vesting period*), in quote mensili costanti, addebitando in contropartita una specifica riserva di patrimonio netto. Tale costo figurativo viene determinato tramite l'ausilio di appositi modelli economico-patrimoniali.

Il fair value delle stock options è rappresentato dal valore dell'opzione determinato applicando il modello "*Black-Scholes*" che tiene conto delle condizioni di esercizio del diritto, del valore corrente dell'azione, della volatilità attesa e del tasso privo di rischio.

Passività potenziali

La società può essere soggetta a cause legali riguardanti diverse problematiche. Stante le incertezze inerenti tali problematiche, è normalmente difficile predire con certezza l'esborso che potrebbe derivare da tali controversie. Nel normale corso del business, il management si consulta con i propri

consulenti legali ed esperti in materia legale e fiscale. TXT accerta una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario risulti possibile, tale fatto è riportato nelle note di bilancio.

Dividendi

I dividendi ricevuti sono contabilizzati a conto economico secondo il principio della competenza, ossia nell'esercizio in cui sorge il relativo diritto al credito, a seguito della delibera assembleare di distribuzione dei dividendi delle partecipate. I dividendi distribuibili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'Assemblea degli azionisti.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Si considerano parti correlate:

- a) Le entità che, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciarie o interposte persone:
 - Controllano la società TXT e-solutions S.p.A.
 - Sono controllate da TXT e-solutions S.p.A.
 - Sono sottoposte a comune controllo con TXT e-solutions S.p.A.
 - Detengono una partecipazione in TXT e-solutions S.p.A. tale da poter esercitare un'influenza notevole.
- b) Le società collegate a TXT e-solutions S.p.A.
- c) Le joint-venture cui partecipa TXT e-solutions S.p.A.
- d) I dirigenti con responsabilità strategiche di TXT e-solutions S.p.A. o di una sua controllante.
- e) Gli stretti familiari dei soggetti di cui ai punti precedenti a) e d).
- f) Le entità controllate, controllate congiuntamente o soggette ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti d) ed e), ovvero in cui tali soggetti detengano, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20% dei diritti di voto.
- g) Un fondo pensionistico complementare, collettivo o individuale, italiano o estero, costituito a favore dei dipendenti di TXT e-solutions S.p.A. o di una qualsiasi altra entità a essa correlata.

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 27 luglio 2006, sono presentate nella sezione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017.

Conversione delle poste in valuta

Il bilancio è presentato in Euro che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla società.

Le operazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente nella valuta funzionale, applicando il tasso di cambio a pronti alla data dell'operazione.

Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio alla data del bilancio.

Le differenze sono rilevate nel conto economico con l'eccezione degli elementi monetari che costituiscono parte della copertura di un investimento netto in una gestione estera. Tali differenze sono rilevate inizialmente nel conto economico complessivo fino alla cessione dell'investimento netto, e solo allora saranno rilevate nel conto economico. Le imposte e i crediti d'imposta attribuibili alle

differenze cambio sugli elementi monetari.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite usando i tassi di cambio alla data di rilevazione iniziale della transazione. Le poste non monetarie iscritte al fair value in valuta estera sono convertite usando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore. L'utile o la perdita che emerge dalla riconversione di poste non monetarie è trattato in linea con la rilevazione degli utili e delle perdite relative alla variazione del fair value delle suddette poste (le differenze di conversione sulle voci la cui variazione del fair value è rilevata nel conto economico complessivo o nel conto economico sono rilevate, rispettivamente, nel conto economico complessivo o nel conto economico).

Ricavi

RICAVI E COSTI

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dal Gruppo TXT e il relativo importo possa essere determinato in modo affidabile, indipendentemente dalla data di incasso. I ricavi sono valutati al valore equo del corrispettivo ricevuto o da ricevere, tenuto conto dei termini di pagamento contrattualmente definiti ed escludendo imposte e dazi. Il Gruppo, valutati nello specifico i propri contratti di vendita, ha concluso che sta operando direttamente come soggetto principale in tutti i contratti di vendita.

Al fine di riconoscere i ricavi devono essere rispettati anche i seguenti criteri specifici di rilevazione.

Ricavi da licenze software, incluse subscriptions

I ricavi da licenze software possono derivare da due differenti tipologie di formule contrattuali: attribuzione dei diritti di utilizzo di "*end user software licences*" e "*subscriptions*". Con le prime TXT fornisce al cliente la possibilità, contrattualmente a tempo non determinato e non revocabile, di sfruttare a titolo non esclusivo, i software licenziati TXT, per le sole proprie finalità di business.

Per software licenziati TXT si intendono sia quelli afferenti la divisione TXT Retail e quelli integrati nell'offerta della divisione TXT Next a partire dal 2016 ed afferenti prevalentemente il settore Aerospace. Per effetto della cessione della divisione TXT Retail i ricavi da licenza del settore Retail hanno contribuito al risultato delle discontinued operation.

I ricavi da "*end user software licences*" sono riconosciuti quando avviene il passaggio del diritto al cliente, in quanto non richiedono intrinsecamente e necessariamente profonde e significative personalizzazioni, e sono rispettati i seguenti requisiti: a) esiste persuasiva evidenza dell'accordo con il cliente b) è avvenuta la consegna c) il corrispettivo è determinato o determinabile d) l'incasso del credito è probabile. Il credito legato a questa linea di ricavo generalmente è regolato dal cliente in un'unica soluzione.

I contratti di "*Subscriptions*", tipici della divisione TXT Next, consentano al cliente l'accesso ai software licenziati TXT, alla loro manutenzione ed aggiornamenti, per un periodo limitato di tempo. I ricavi da questa fattispecie sono riconosciuti lungo il periodo di tempo coperto dal contratto. Anche la manifestazione finanziaria è generalmente allineata a tale periodo.

I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

Ricavi da contratti di manutenzione

I ricavi da servizi di manutenzione includono i corrispettivi ricevuti per le attività di aggiornamento, fornitura di documentazione e manuali ed assistenza legati ai software licenziati che sono accorpate in un contratto di servizio unitario. I ricavi sono riconosciuti da TXT per competenza lungo il periodo di tempo coperto dal contratto di manutenzione.

Ricavi da servizi professionali

I ricavi derivanti dalla vendita di servizi (ad esempio sviluppo di soluzioni tecnologiche, consulenza, servizi di integrazione, training) sono iscritti sulla base dei corrispettivi pattuiti in relazione allo stato di avanzamento dei lavori. A seconda delle clausole contrattuali la gestione delle commesse può essere di tipo “*Time & Material*” o “*Fixed Price*”. Con la prima tipologia i ricavi sono riconosciuti in base alle ore effettivamente spese sul progetto, valorizzate ed accettate dal cliente. L'accordo con il cliente è essenzialmente basato su un numero di ore da investire sul progetto che può essere rivisto, anche in incremento, in funzione dell'effettivo utilizzo delle risorse. I ricavi per le commesse “*Fixed Price*”, per le quali è previsto, salvo successivi aggiustamenti, un prezzo prefissato, sono invece determinati applicando la percentuale di completamento all'ammontare del corrispettivo di progetto. Nel calcolo della percentuale di completamento, determinato utilizzando il metodo del “*Cost to Cost*”, si tiene conto delle ore valorizzate del personale caricate sul progetto alla data di riferimento e di eventuali altri costi diretti. Successivi adeguamenti ed aggiustamenti, e varianti contrattuali vengono opportunamente considerati ed incidono sul calcolo dei ricavi di commessa se formalmente definiti dalle parti. Quando l'esito di un contratto non può essere misurato in modo attendibile, i ricavi sono rilevati solo nella misura in cui si ritiene che i costi sostenuti soddisfino i requisiti di recuperabilità.

Interessi attivi

Per tutti gli strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato e le attività finanziarie fruttifere classificate come disponibili per la vendita, gli interessi attivi sono rilevati utilizzando il tasso d'interesse effettivo (TIE), che è il tasso che con esattezza attualizza gli incassi futuri, stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario o su un periodo più breve, quando necessario, rispetto al valore netto contabile dell'attività o passività finanziaria. Gli interessi attivi sono classificati tra i proventi finanziari nel conto economico (IAS 18.30 a).

Costi

I costi sono iscritti in bilancio quando la proprietà dei beni a cui si riferiscono è stata trasferita o quando i servizi acquistati sono stati resi ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

I costi del personale includono, coerentemente alla natura sostanziale di retribuzione che assumono, le *stock option/stock grant* assegnate ai dipendenti. Per la determinazione di tali costi si fa riferimento a quanto commentato nel paragrafo “Benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro” relativa ai principi adottati nella redazione del bilancio consolidato.

I proventi ed oneri per interessi sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni a essi riferiti risultano soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui un contributo sia correlato a una attività, il contributo viene riconosciuto come ricavo in quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

Quando TXT riceve un contributo non monetario, l'attività e il contributo sono rilevati al loro valore nominale e rilasciati nel conto economico, a quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento. Nel caso di finanziamenti o forme di assistenza a questi assimilabili prestati da enti governativi o istituzioni simili che presentano un tasso di interesse inferiore al tasso corrente di mercato, l'effetto legato al tasso di interesse favorevole è considerato come un contributo pubblico aggiuntivo.

Imposte sul reddito

Imposte correnti

Le imposte correnti sono valutate all'importo che ci si attende di corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di chiusura di bilancio.

Le imposte correnti relative a elementi rilevati al di fuori del conto economico sono rilevate anch'esse al di fuori del conto economico e, quindi, nel patrimonio netto o nel prospetto del conto economico complessivo, coerentemente con la rilevazione dell'elemento cui si riferiscono. Il Management periodicamente valuta la posizione assunta nella dichiarazione dei redditi rispetto alle situazioni in cui le norme fiscali sono soggette a interpretazioni e provvede a stanziare degli accantonamenti dove appropriato.

Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate usando il cosiddetto "*liability method*" sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio tra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio.

Le imposte differite passive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili, con le seguenti eccezioni:

- le imposte differite passive derivanti dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non è una aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non comportano effetti né sull'utile di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
- il riversamento delle differenze temporanee imponibili, associate a partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture che può essere controllato ed è probabile che esso non si verifichi nel prevedibile futuro.

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e dei crediti e delle perdite fiscali non utilizzati e riportabili a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e dei crediti e delle perdite fiscali riportati a nuovo, eccetto il caso in cui:

- l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili deriva dalla rilevazione iniziale di una attività o passività in una transazione che non è un'aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non influisce né sul risultato di bilancio, né sull'utile o sulla perdita fiscali;
- le imposte differite attive relative alle differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che le differenze temporanee deducibili si riverseranno nel futuro prevedibile e che vi siano adeguati utili fiscali a fronte dei quali le differenze temporanee possano essere utilizzate.

Il valore di carico delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere in tutto, o in parte, l'utilizzo di tale credito. Le imposte differite attive non rilevate sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e sono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che si attende siano applicate nell'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di bilancio.

Le imposte differite relative a elementi rilevati al di fuori del conto economico sono anch'esse rilevate al di fuori del conto economico e, quindi, nel patrimonio netto o nel prospetto del conto economico complessivo coerentemente con la rilevazione dell'elemento cui si riferiscono.

Imposte differite attive e imposte differite passive sono compensate, se esiste un diritto legale che consente di compensare imposte correnti attive e imposte correnti passive e le imposte differite fanno riferimento allo stesso soggetto imponibile e alla medesima autorità fiscale.

I benefici fiscali acquisiti a seguito di un'aggregazione aziendale, ma che non soddisfano i criteri per la rilevazione separata alla data di acquisizione, sono eventualmente riconosciuti successivamente, nel momento in cui si hanno nuove informazioni sui cambiamenti dei fatti e delle circostanze. L'aggiustamento viene trattato o come riduzione dell'avviamento (nei limiti in cui non eccede l'ammontare dell'avviamento), nel caso in cui sia rilevato durante il periodo di misurazione, o nel conto economico, se rilevato successivamente.

Imposte indirette

I costi, i ricavi e le attività sono rilevati al netto delle imposte sul valore aggiunto con le seguenti eccezioni:

- l'imposta applicata all'acquisto di beni o servizi è indetraibile, nel qual caso essa è rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte della voce di costo rilevata nel conto economico;
- crediti e debiti commerciali includono l'imposta.

L'ammontare netto delle imposte indirette sulle vendite che possono essere recuperate da o pagate all'Erario è incluso nel bilancio tra i crediti o debiti commerciali a seconda del segno del saldo.

Livelli gerarchici di valutazione del fair value

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al fair value, l'IFRS 13 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value. Si distinguono i seguenti livelli:

- livello 1: quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- livello 2: input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- livello 3: input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Nel corso dell'esercizio 2017 non vi sono stati trasferimenti tra livelli gerarchici.

La seguente tabella sintetizza il confronto tra il fair value, suddiviso per livello di gerarchia, degli strumenti finanziari del gruppo TXT ed il valore contabile:

importi in euro	31/12/2017	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie per le quali viene indicato il fair value				
- altre attività finanziarie non correnti	0	0	0	0
- altre attività finanziarie correnti	3,156,172	0	3,156,172	0
Totale attività finanziarie	3,156,172	0	3,156,172	0
Passività finanziarie per le quali viene indicato il fair value				
- altre passività finanziarie non correnti	0	0	0	0
- altre passività finanziarie correnti	596,404	0	596,404	0
Totale passività finanziarie	596,404	0	596,404	0

Gli amministratori hanno inoltre verificato che il *fair value* delle disponibilità liquide e dei depositi a breve, dei crediti e debiti commerciali e delle altre attività e passività correnti approssimano il valore contabile in conseguenza della scadenza a breve termine di questi strumenti.

A completamento di quanto sopra indicato si precisa inoltre che alla data di bilancio gli amministratori hanno ritenuto che il *fair value* della opzione sulle minoranze della controllata di PACE GmbH non fosse significativo in quanto l'opzione call risulta stipulata alle medesime condizioni dell'opzione put combinata le quali prevedono un prezzo a termine variabile, basato su dei multipli dei risultati prospettici tali da approssimare il *fair value* al momento di esercizio delle stesse. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota no 1.14.

Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

Al 31 dicembre 2017 la società ha prestato garanzie su debiti o impegni di terzi e collegate per 718 migliaia di Euro; 265 migliaia di Euro sotto forma di fidejussioni per depositi cauzionali su affitti ed il restante sotto forma di fidejussioni per partecipazioni a gare d'appalto.

La società ha impegni contrattuali con riferimento ai contratti di affitto delle sedi di Milano (in scadenza a giugno 2018) e Torino (in scadenza ad ottobre 2022) e per il parco autovetture adibito all'utilizzo del personale con contratti stipulati mediamente per la durata di 48 mesi.

Uso di stime e valutazioni discrezionali

La redazione del bilancio d'esercizio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati che verranno consuntivati potranno differire da tali stime.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico. Sono di seguito illustrate le assunzioni riguardanti il futuro e le altre principali cause d'incertezza nelle stime che, alla data di chiusura dell'esercizio, presentano un rischio rilevante di dar luogo a rettifiche significative dei valori contabili delle attività e passività entro l'esercizio successivo.

Riduzione di valore di attività non finanziarie

Una riduzione di valore si verifica quando il valore contabile di un'attività o di un'unità generatrice di cassa eccede il proprio valore recuperabile, che è il maggiore tra il suo *fair value* dedotti i costi di vendita e il suo valore d'uso. Il calcolo del *fair value* dedotti i costi di vendita è basato sui dati disponibili da operazioni di vendita vincolanti, tra parti libere e autonome, di attività simili o prezzi di mercato osservabili, dedotti i maggiori costi relativi alla dismissione dell'attività. Il calcolo del valore d'uso è basato su un modello di flusso di cassa attualizzato. I flussi di cassa sono derivati dal piano per i cinque anni successivi e non includono le attività di ristrutturazione per cui la TXT non abbia già un'obbligazione presente, né significativi investimenti futuri che incrementeranno il rendimento delle attività componenti l'unità generatrice di flussi cassa oggetto di valutazione. Il valore recuperabile dipende sensibilmente dal tasso di sconto utilizzato nel modello dei flussi di cassa attualizzati, così come dai flussi di cassa in entrata attesi in futuro e dal tasso di crescita utilizzato ai fini dell'estrapolazione. Le assunzioni chiave utilizzate per determinare l'importo recuperabile per le diverse unità generatrici di cassa, inclusa un'analisi di sensitività, sono dettagliatamente esposti nella Nota 1.4.

Imposte

Le attività fiscali differite sono rilevate per tutte le perdite fiscali non utilizzate, nella misura in cui è probabile che in futuro vi sarà un utile tassato tale da permettere l'utilizzo delle perdite. E' richiesta un'attività di stima rilevante da parte del management per determinare l'ammontare delle attività fiscali che possono essere rilevate sulla base del livello di utili tassabili futuri, sulla tempistica della loro manifestazione e sulle strategie di pianificazione fiscale.

Fondi pensione

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti e degli altri benefici medici successivi al rapporto di

lavoro è determinato utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di assunzioni circa i tassi di sconto, il tasso atteso di rendimento degli impieghi, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e il futuro incremento delle pensioni. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette a un significativo grado di incertezza. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale.

Nella determinazione del tasso di sconto appropriato, gli amministratori utilizzano come riferimento il tasso di interesse di obbligazioni (corporate bond) con scadenze medie corrispondenti alla durata attesa dell'obbligazione a benefici definiti. Le obbligazioni sono sottoposte a un'ulteriore analisi qualitativa e quelle che presentano uno spread creditizio ritenuto eccessivo sono eliminate dalla popolazione di obbligazioni sulla quale è calcolato il tasso di sconto, in quanto non rappresentano una categoria di obbligazioni di alta qualità.

Il tasso di mortalità è basato sulle tavole disponibili sulla mortalità specifica per ogni Paese. I futuri incrementi salariali e gli incrementi delle pensioni si basano sui tassi d'inflazione attesi per ciascun Paese. Ulteriori dettagli, inclusa un'analisi di sensitività, sono forniti nella Nota 1.13.

Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 sono conformi a quelli seguiti per la preparazione del bilancio annuale della Società al 31 dicembre 2016, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2017. La Società non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o modifica pubblicato ma non ancora in vigore.

Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni nuovo principio/modifica:

Iniziativa di informativa – Modifiche allo IAS 7 Rendiconto finanziario

Le modifiche richiedono ad un'entità di fornire informazioni integrative sulle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento, includendo sia le variazioni legate ai flussi di cassa che le variazioni non monetarie (come, ad esempio, gli utili e le perdite su cambi). La Società ha fornito nella nota 1.15 sia l'informativa per l'esercizio corrente che quella per il periodo comparativo.

Rilevazione di attività fiscali differite per perdite non realizzate - Modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito

Le modifiche chiariscono che un'entità deve considerare se la normativa fiscale limiti le fonti di reddito imponibile a fronte delle quali l'entità potrebbe effettuare deduzioni legate al rigiro delle differenze temporanee deducibili. Inoltre, la modifica fornisce linee guida su come un'entità dovrebbe determinare i futuri redditi imponibili e spiega le circostanze in cui il reddito imponibile potrebbe includere il recupero di alcune attività per un valore superiore al loro valore di carico.

La Società ha tenuto conto di queste modifiche retroattivamente. Peraltro, la loro applicazione non ha comportato effetti significativi sulla posizione finanziaria e sui risultati della Società.

La Società ha fornito nella nota 1.6 l'informativa sulla fiscalità differita.

Principi contabili di prossima applicazione

IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti

L'IFRS 15 è stato emesso a Maggio 2014, modificato nell'aprile 2016, ed omologato a settembre 2016. Il principio introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti:

1. Individuazione del contratto
2. Individuazione delle obbligazioni di fare (*“performance obligations”*)
3. Determinazione del prezzo dell'operazione
4. Ripartizione del prezzo dell'operazione tra le obbligazioni di fare
5. Riconoscimento dei ricavi per ogni performance obligation

L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto nell'ambito del rapporto di scambio economico con il cliente per il trasferimento di prodotti o servizi. Il nuovo standard richiede maggiori elementi valutativi e scelte da parte degli amministratori per definire la propria policy di riconoscimento dei ricavi. Il nuovo modello rappresenta un cambiamento nei principi di fondo rispetto all'attuale modello di “trasferimento dei rischi e benefici” che caratterizza l'attuale prassi sviluppata attorno allo IAS 18 Ricavi, il quale peraltro non trattava specificatamente la concessione di licenze d'uso di software, e sostituirà tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi, inclusi quelli dello IAS 11 Lavori su ordinazione al quale la policy del gruppo TXT fa riferimento principalmente per il riconoscimento dei ricavi di servizi da progetti (gli altri principi ed interpretazioni superati ma che non rilevano per il Gruppo TXT saranno, IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela; IFRIC 15 Accordi per la costruzione di immobili; IFRIC 18 Cessioni di attività da parte della clientela e SIC-31 Ricavi — Operazioni di baratto comprendenti servizi pubblicitari).

Il Gruppo prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria, utilizzando il metodo della applicazione retrospettiva modificata. Questo metodo consisterà nella contabilizzazione dell'effetto cumulativo dell'applicazione iniziale del nuovo principio sul patrimonio netto iniziale d'apertura, senza riesposizione del comparativo; il Gruppo potrà scegliere inoltre di applicare il nuovo principio retroattivamente solo ai contratti che non risulteranno completati alla data dell'applicazione iniziale. Nel corso del 2017 il Gruppo ha concluso la sua valutazione preliminare degli effetti dell'IFRS 15. Il Gruppo TXT come più ampiamente discusso in altre sezioni del bilancio opera nella fornitura di prodotti software e soluzioni strategiche. Alla luce delle attività di analisi condotte i principali punti di interesse sono di seguito elencati (per la descrizione dei criteri attualmente impiegati si rimanda alla sezione “Principi contabili significativi”).

(a) Ricavi da licenze software

Con riferimento al riconoscimento di ricavi derivanti dalla concessione in licenza software (a prescindere che siano a tempo indeterminato o determinato) l'IFRS 15 prevede che in linea generale l'imputazione possa intervenire in “un determinato momento” qualora non vi siano impegni od obbligazioni residuali né aspettative del cliente che l'entità apporti modifiche o svolga interventi successivi oppure “nel corso del tempo” qualora l'entità continui ad essere coinvolta ed effettui successive attività non marginali che possono incidere sulla proprietà intellettuale su cui il cliente vanta diritti.

(i) Ricavi da contratti di concessione di licenze e servizi di manutenzione

Il Gruppo ha analizzato se i servizi di manutenzione, che includono una obbligazione a fornire al cliente il diritto ad aggiornamenti ed evoluzioni della licenza oltreché ad attività di supporto, potessero qualificarsi come una obbligazione di fare distinta e separabile dalla concessione del diritto sulle licenze (cedute a tempo indeterminato). Tale analisi è stata condotta sia in astratto che nell'ambito del contratto ed è stata corroborata valutando la pratiche commerciali del modello di business del Gruppo. Poiché salvo marginali eccezioni, i diritti di licenza e contratti di manutenzione sono acquistati unitamente dai clienti nell'aspettativa di un certo grado di coinvolgimento anche successivo con riferimento alla licenza stessa e tali attività di manutenzione successive non possono essere svolte da entità diverse dal Gruppo essendo licenze proprietarie, il Gruppo ritiene che la licenza e i servizi di manutenzione dovrebbero essere considerati in applicazione dell'IFRS 15 come un'unica promessa contrattuale il cui corrispettivo complessivo dovrebbe essere riconosciuto lungo il periodo coperto dal contratto di manutenzione. Con il nuovo modello ci si attende pertanto un impatto iniziale legato al parziale differimento dei ricavi da licenza per i quali alla data di transizione sussistono contratti di manutenzione in essere. Per completezza informativa, ai fini di fornire alcune indicazioni utili a valutare la rilevanza del fenomeno, si forniscono di seguito alcuni dati quantitativi. I contratti siglati nel 2017 di sola licenza (escludendo quindi la parte di corrispettivo che secondo la policy attuale è allocata alla manutenzione e riconosciuta nel corso del tempo coperto dal relativo contratto)

inclusi nelle continued operations, che rientrerebbero nella fattispecie appena indicata, hanno generato ricavi pari a € 1.197 migliaia. Il Gruppo sta ultimando le analisi anche con riferimento a contratti di licenza venduti negli esercizi immediatamente precedenti che potrebbero essere attratti comunque dal nuovo modello in presenza di correlati accordi di manutenzione superiori all'anno; in merito si precisa che i ricavi totali generati dalle sole licenze per il 2016 ammontavano a € 979 migliaia.

In sede di prima applicazione, tali contratti di licenza non essendo attribuibili alla capogruppo TXT e-solutions S.p.A. non produrranno effetti sull'apertura nel bilancio d'esercizio (ma solo sul consolidato).

(ii) Ricavi da contratti di Subscriptions

I contratti di subscriptions concedono al cliente un diritto a sfruttare la licenza software del Gruppo (che può essere installata presso il server del cliente o fornita in cloud) lungo un periodo predeterminato con la corresponsione di una fee periodica. Le attività di aggiornamento dei software e supporto svolte periodicamente possono influenzare la proprietà intellettuale oggetto della licenza ed espongono il cliente ai risultati di tale attività. Per questa linea di ricavo, già oggi riconosciuta "nel corso del tempo" lungo il periodo contrattuale, non sono attesi impatti dal passaggio ad IFRS 15.

(b) Prestazione di servizi per progetti

Attualmente il Gruppo riconosce i ricavi da prestazione di servizio per progetti di soluzione tecnologiche in base allo stato avanzamento dei progetti stessi. Ai sensi dell'IFRS 15 affinché il ricavo possa essere riconosciuto "nel corso del tempo" è necessario che sia soddisfatto uno dei seguenti criteri:

- il cliente simultaneamente riceve e utilizza i benefici derivanti dalla prestazione dell'entità man mano che quest'ultima la effettua;
- la prestazione dell'entità crea o migliora l'attività (per esempio, lavori in corso) che il cliente controlla man mano che l'attività è creata o migliorata o
- la prestazione dell'entità non crea un'attività che presenta un uso alternativo per l'entità e l'entità ha il diritto esigibile al pagamento della prestazione completata fino alla data considerata.

Il Gruppo ha valutato il rispetto di tale disposizione nonché la coerenza dell'attuale modello contabile con le modalità di misurazione dei progressi di progetto consentite dall'IFRS 15. I progetti di norma non sono pluriennali e le condizioni di regolamento non presentano componenti finanziarie rilevanti. Conseguentemente non sono attesi impatti significativi sui risultati e composizione del patrimonio netto con riferimento al riconoscimento dei ricavi di servizio per progetti.

(c) Altri aspetti

(i) Considerazioni principal vs agent

Il Gruppo non ha identificato, nei rapporti commerciali attualmente in essere, situazioni in cui il corrispettivo è addebitato ai distributori o rivenditori a titolo definitivo solo una volta che il prodotto è fornito all'utente finale. Diversamente, ai fini IFRS 15, il riconoscimento del corrispettivo a titolo definitivo solo una volta che il prodotto è fornito all'utente finale determinerebbe il differimento del riconoscimento dei ricavi a tale momento.

(ii) Costi incrementali

Secondo IFRS 15 l'entità deve contabilizzare come attività i costi incrementali per l'ottenimento del contratto con il cliente, se prevede di recuperarli. I costi incrementali per l'ottenimento del contratto sono i costi che l'entità sostiene per ottenere il contratto con il cliente e che non avrebbe sostenuto se non avesse ottenuto il contratto (per esempio, una commissione di vendita). I costi per l'ottenimento del contratto che sarebbero stati sostenuti anche se il contratto non fosse stato ottenuto devono essere invece rilevati come spesa nel momento in cui sono sostenuti (a meno che siano esplicitamente addebitabili al cliente anche qualora il contratto non sia ottenuto). Come espediente pratico, l'entità può rilevare i costi incrementali per l'ottenimento del contratto come spesa nel momento in cui sono sostenuti, se il periodo di ammortamento dell'attività che l'entità avrebbe altrimenti rilevato non supera un anno. Ciò premesso il Gruppo TXT non prevede di riconoscere tra le attività i costi commerciali sostenuti in quanto ritenuti per lo più di carattere ricorrente.

(iii) Presentazione ed informativa richiesta

Le disposizioni dell'IFRS 15 in tema di presentazione e di informativa richiesta sono più dettagliate rispetto a quelle degli attuali principi. In particolare il Gruppo si attende che le note al bilancio potrebbero ampliarsi a causa dell'informativa sui giudizi di stima significativi ed inoltre, come richiesto dall'IFRS 15, il Gruppo disaggregherà i ricavi derivanti da contratti con la clientela in categorie che rappresentino come la natura, l'ammontare, le tempistiche e le incertezze dei ricavi e dei flussi di cassa siano condizionati da fattori economici.

IFRS 16 Leases

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 (omologato a fine 2017) e sostituisce lo IAS 17 Leasing, l'IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing, il SIC-15 Leasing operativo – Incentivi e il SIC-27 La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing. L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing, anche quelli qualificati secondo la corrente prassi come operativi (quali ad esempio alcuni affitti e noleggi), in bilancio sulla base di un singolo modello sostanzialmente simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. Alla data di inizio del contratto di leasing, il locatario rileverà una passività a fronte dei pagamenti del leasing (cioè la passività per leasing) ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell'attività). I locatari dovranno contabilizzare separatamente le spese per interessi sulla passività per leasing e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività.

I locatari dovranno anche rimisurare la passività per leasing al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di leasing, un cambiamento nei pagamenti futuri del leasing conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari:

- contratti di leasing relativi ad attività di "scarso valore" (fattispecie che per la Società potrebbe configurarsi con riferimento ai leasing operativi per attrezzature d'ufficio quali le fotocopiatrici, attualmente rilevati in bilancio nella voce "Altri costi operativi")
- i contratti di leasing a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore).

La contabilizzazione prevista dall'IFRS 16 per i locatari è sostanzialmente invariata rispetto all'odierna contabilizzazione in accordo allo IAS 17.

L'IFRS 16 richiede inoltre ai locatari ed ai locatori un'informativa più estesa rispetto allo IAS 17.

L'IFRS 16 entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2019 o successivamente. E' consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. Un locatario può scegliere di applicare il principio utilizzando un approccio pienamente retrospettivo o un approccio retrospettivo modificato. In caso di applicazione di quest'ultimo approccio le disposizioni transitorie previste dal principio consentirebbe alcune facilitazioni opzionali che il Gruppo sta valutando al fine di effettuare una valutazione completa del rapporto costi-benefici.

Premesso che La Società non abbia posto in essere al 31 dicembre 2017 alcun leasing qualificabile come "finanziario", ai sensi dei principi contabili attualmente vigenti ed applicabili, le posizioni che potrebbero rientrare nel campo di applicazione dell'IFRS 16 e che ci si attende possano al momento avere in linea di principio un effetto apprezzabile sono legati a:

- contratti di affitto per la sede principale (Milano)
- contratti di affitto per sedi secondarie nazionali (Torino)
- portafoglio di autoveicoli a noleggio corrisposti al personale della società

Tali canoni trovano collocazione nel conto economico della Società alla voce "Altri costi operativi" per un totale annuo di Euro 420 ed Euro 320 rispettivamente per gli affitti e per le autovetture (si veda la nota 2.4). Si rimanda alla sezione Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali per descrizione delle tipologie contrattuali.

Nel 2018 la Società proseguirà nella definizione degli effetti dell'IFRS 16 sul proprio bilancio d'esercizio tenendo conto anche delle possibili variazioni che interverranno nelle posizioni contrattuali in essere alla data del presente di bilancio nonché delle ipotesi di adozione anticipata e semplificazioni previste dal principio.

IFRS 9 Strumenti finanziari

Nel Luglio 2014, lo IASB ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 Strumenti Finanziari a che sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 riunisce tutti e tre gli aspetti relativi al progetto sulla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting. Il Gruppo adotterà il nuovo principio dalla data di entrata in vigore (1 gennaio 2018) e non riesporrà l'informativa comparativa.

Il Gruppo ha svolto un'analisi dettagliata sugli impatti di tutti gli aspetti trattati dall'IFRS 9. Quest'analisi si è basata sulle informazioni attualmente disponibili, incluse le strategie di utilizzo degli strumenti finanziari, e potrebbe essere soggetta a cambiamenti qualora ulteriori o differenti informazioni diverranno disponibili per il Gruppo nel 2018, quando il Gruppo adotterà l'IFRS 9. In linea di massima, il Gruppo non prevede impatti significativi sul proprio prospetto della situazione patrimoniale/finanziaria e patrimonio netto con riferimento alle principali aree di intervento sulla disciplina operate dal principio di seguito descritte.

a) Classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie

Il Gruppo non prevede impatti significativi sul proprio bilancio e patrimonio netto conseguenti all'applicazione dei requisiti di classificazione e valutazione previsti dall'IFRS 9. In particolare la Società non detiene al momento passività finanziarie designate al FVTPL per effetto dell'adozione della cosiddetta "fair value option". Per quanto concerne le attività finanziarie il nuovo principio prevede che la classificazione delle attività dipenda dalle caratteristiche dei flussi finanziari correlati a tale attività ed al business model utilizzato dal Gruppo per la loro gestione. La Società al momento non detiene né ha gestito nell'esercizio strumenti finanziari attivi, quali titoli di debito, con la finalità di rivendita né in termini assoluti. La Società non detiene inoltre partecipazioni azionarie a titolo di investimento che possano rientrare nell'ambito di applicazione IFRS 9 o strumenti finanziari derivati, anche incorporati. I crediti commerciali ed i rapporti finanziari intercompany, sono detenuti al fine dell'incasso alle scadenze contrattuali dei flussi di cassa ad essi riferiti in quota capitale ed interessi, ove applicabili. Il Gruppo ha analizzato le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali di questi strumenti ed ha concluso che rispettano i criteri per la valutazione al costo ammortizzato in accordo con l'IFRS 9. Quindi non sarà necessario procedere ad una riclassifica di questi strumenti finanziari. Analoghe conclusioni possono essere raggiunte per le voci accese alle disponibilità liquide ed equivalenti,

b) Perdita di valore

L'IFRS 9 richiede che la Società registri le perdite su crediti attese su tutte le obbligazioni in portafoglio, finanziamenti e crediti commerciali, avendo come riferimento o un periodo di 12 mesi o la intera durata contrattuale dello strumento (e.g. lifetime expected loss). la Società applicherà l'approccio semplificato e dunque registrerà le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla loro durata residua contrattuale. Il principio consente l'adozione di matrici per il calcolo del fondo, in grado di incorporare informazioni previsionali e non limitato ad evidenze storiche, come espediente pratico. la Società continuerà comunque a considerare in modo analitico la specificità di settore e di alcuni clienti nelle sue valutazioni. La Società, pur non attendendosi variazioni significative alla valore del fondo già stanziato per il solo effetto del cambio di principio, sta valutando l'informativa necessaria per far fronte agli accresciuti requisiti previsti dall'IFRS 9.

c) Hedge accounting

La Società in passato, ha posto in essere operazioni di copertura dal rischio di cambio, prevalentemente transattivo per i rapporti commerciali ed finanziari in valuta intercorrenti con le altre società del Gruppo, mediante la sottoscrizione di contratti di acquisto e vendita a termine di valuta. La Società in tal caso non aveva attivato l'hedge accounting e conseguentemente aveva proceduto con la rilevazione rilevare, in base alla regola generale dello IAS 39 per gli strumenti finanziari derivati, di

tutti gli effetti derivanti dalla variazione del loro FV a conto economico. Qualora la Società decidesse in futuro di porre in essere operazioni di copertura mediante strumenti finanziari derivati e di implementare l'hedge accounting dovrà adottare le regole dell'IFRS9. Premesso che l'IFRS 9 non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di copertura efficaci, rispetto alla normativa del precedente IAS 39 i principali cambiamenti riguardano: - il test di efficacia della copertura è solo prospettico e può basarsi anche su aspetti qualitativi, sostituendo il precedente test 80-125% e focalizzandosi sulla relazione economica tra lo strumento di copertura e l'elemento coperto – la possibilità di designare come oggetto di copertura solo una componente di rischio anche per gli elementi non finanziari (a patto che la componente di rischio sia separatamente identificabile e stimabile attendibilmente) – introduzione del concetto di “costs of hedging” – maggiori possibilità di designare gruppi di elementi come oggetto di copertura, incluse stratificazioni ed alcune posizioni nette. In assenza di hedge accounting le variazioni di fair value degli strumenti finanziari derivati continueranno ad essere rilevate a conto economico.

d) Altri aggiustamenti

L'adozione dell'IFRS 9 per la Società non dovrebbe comportare la rettifica significativa di altre voci di bilancio iscritte al 1 gennaio 2018.

Gestione dei rischi finanziari

La TXT è dotata di un sistema di controllo interno costituito da un insieme di regole, procedure e strutture organizzative, volte a consentire una conduzione dell'impresa corretta, anche attraverso un adeguato processo di identificazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi che potrebbero minacciare il raggiungimento degli obiettivi aziendali.

Nel presente paragrafo sono descritti i fattori di rischio e incertezza correlati al contesto economico-normativo e di mercato e che possono influenzare le performance della società; i rischi specifici che possono determinare il sorgere di obbligazioni in capo alla TXT sono invece oggetto di valutazione in sede di determinazione dei relativi accantonamenti e sono menzionati nell'ambito delle note al bilancio, unitamente alle passività potenziali rilevanti.

La società adotta procedure specifiche per la gestione dei fattori di rischio mirate a massimizzare il valore per i propri azionisti, ponendo in essere tutte le misure necessarie a prevenire i rischi insiti nell'attività della società.

I rischi finanziari ai quali TXT è esposta sono legati all'andamento dei tassi di cambio, all'oscillazione dei tassi di interesse e alla capacità dei propri clienti di far fronte alle obbligazioni nei confronti della Società (rischio di credito). A fronte di disponibilità liquide pari a euro 85.421.619 al 31 dicembre 2017 (euro 4.443.217 al 31 dicembre 2016) ed una sostanziale assenza di indebitamento finanziario, ad eccezione dell'esposizione verso altre società del gruppo (si veda la posizione finanziaria al paragrafo 3 “Posizione finanziaria netta”) il rischio di liquidità per TXT è contenuto ed amministrabile.

Rischi finanziari

Rischio di cambio transattivo

La diversa distribuzione geografica delle attività produttive e commerciali comporta un'esposizione al rischio di cambio. Tale esposizione è generata prevalentemente da vendite in valute diverse da quella funzionale.

Al fine di gestire l'impatto economico derivante dalla fluttuazione dei tassi di cambio verso l'Euro, principalmente del dollaro americano TXT, stipula contratti di vendita a termine di valuta, al fine di mitigare l'impatto a conto economico delle volatilità dei cambi. Gli acquisti e vendite di valuta a termine non sono specifici per ciascuna transazione ma sono effettuate sulla base del saldo complessivo per valuta ed hanno tipicamente durata trimestrale.

Al 31 dicembre 2017 non erano presenti contratti di coperture su valuta.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

Al fine di limitare tale rischio, TXT tratta prevalentemente con clienti noti e affidabili; i responsabili commerciali valutano la solvibilità di nuovi clienti e il management monitora costantemente il saldo di tali crediti in modo da minimizzare il rischio di perdite potenziali.

La tabella sottostante riassume il grado di concentrazione del credito commerciale della Società:

	Importo in Euro	% di concentrazione
Crediti verso clienti (ft.emesse)	12,425,308	-
F.do svalutazione crediti	(378,824)	
Totale crediti verso clienti	12,046,484	
Crediti verso clienti (Top 5)	8,156,278	68%
Crediti verso clienti (Top 10)	10,035,451	83%

Nel complesso, i crediti commerciali manifestano una concentrazione principalmente nel mercato italiano. I crediti detenuti dalla Società nei confronti di un importante cliente italiano operativo nel business Aerospace & High Tech, rappresentano il 41% del totale dei crediti commerciali esigibili della TXT. La concentrazione dei primi dieci clienti rappresenta il 83% del totale dei crediti commerciali esigibili.

Rischio di tasso di interesse

L'indebitamento finanziario della società è in prevalenza regolato da tassi di interesse variabili, ed è pertanto esposto al rischio derivante dalla relativa fluttuazione.

La società alla data di chiusura dell'esercizio non ha in essere contratti derivati finalizzati alla copertura del rischio di tasso di interesse.

L'esposizione finanziaria netta a tasso variabile è legata alla gestione accentrata della tesoreria di Gruppo.

Nella tabella sottostante si riportano gli effetti sul conto economico, derivanti da una variazione in aumento o diminuzione dell'1% nel livello dei tassi di interesse a cui è esposta TXT a parità di altre condizioni:

(Importi in Euro/000)	31.12.2017		
Cassa, banche attive e titoli	85,421,619	Variazione tasso interesse	Proventi/Oneri Finanziari
Esposizione finanziaria a tasso fisso	0		
Esposizione finanziaria a tasso variabile	2,058,983		
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	87,480,602		
Esposizione finanziaria a tasso variabile	(2,058,983)	+1%	-20,590
		-1%	20,590

Altri rischi

La Società ha in essere rapporti in commerciali nel Regno Unito esclusivamente con la controllata neocostituita TXT Next Ltd. A seguito dell'esito del referendum per l'uscita di quest'ultimo dall'Unione Europea (c.d. "Brexit") è stato avviato un processo di analisi dei potenziali effetti ed eventuali ripercussioni sull'attività della Società. L'impatto della *Brexit* diventerà ragionevolmente più stimabile allorquando i relativi effetti diverranno formalmente efficaci.

Continuità aziendale

Gli amministratori, nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2017, così come richiesto dal paragrafo 25 dello IAS 1, hanno valutato che non sussistono significative incertezze con riguardo al rispetto del presupposto della continuità aziendale, in considerazione della significativa dotazione patrimoniale e di cassa e dei risultati positivi economici attuali e prospettici.

Note illustrative dello STATO PATRIMONIALE e CONTO ECONOMICO al 31 dicembre 2017

1. Stato Patrimoniale

1.1. Attività immateriali a vita utile indefinita

La voce al 31 dicembre 2016 includeva l'avviamento per un importo pari a Euro 800.000 derivante dall'acquisizione del 2003 del ramo d'azienda "Program" dalla società Aisoftw@are che ha riguardato le attività specializzate nel settore Fashion e localizzate operativamente a Vicenza.

Al 31 dicembre 2017 la voce si è azzerata per effetto della cessione dell'intera Divisione TXT Retail ad Aptos.

1.2. Attività immateriali a vita utile definita

Le attività immateriali a vita definita, al netto degli ammortamenti, ammontano a Euro 45.380 al 31 dicembre 2017 e si riferiscono alle licenze uso software acquisite dalla Soceità per il funzionamento delle strumentazioni interne. Gli investimenti dell'esercizio pari a Euro 13.345 sono riferiti all'acquisto di licenze software.

Le spese di ricerca e sviluppo capitalizzate in esercizi precedenti e completamente ammortizzate si riferivano interamente alla Divisione TXT Retail e sono state dismesse nell'ambito dell'operazione con Aptos.

Le movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono le seguenti:

	Licenze uso software	Ricerca sviluppo	Totale
Costo Storico	836,489	1,340,648	2,177,137
Fondo ammortamento	(789,806)	(1,340,648)	(2,130,454)
Saldo al 31 dicembre 2016	46,683	0	46,683
Acquisizioni/ Capitalizzazioni	13,354	0	13,354
Alienazioni	(139)	(1,340,648)	(1,340,788)
Altri movimenti	0	1,340,648	1,340,648
Ammortamenti	(14,518)	0	(14,518)
Valore netto al 31 dicembre 2017	45,380	0	45,380
Saldo al 31 dicembre 2017			
Costo storico al 31 dicembre 2017	844,463	0	844,463
F.do amm.to al 31 dicembre 2017	(799,083)	0	(799,083)
Valore netto	45,380	0	45,380

1.3. Attività materiali

Le attività materiali al 31 dicembre 2017, ammontano a Euro 613.237, al netto degli ammortamenti, e mostrano un decremento di Euro 305.348 rispetto al 31 dicembre 2016. Si riportano di seguito le movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

	Impianti	Mobili ed arredi	Macch. Uff. elettroniche	Altri beni	Migliorie beni di terzi	Totale
Costo Storico	5,695	362,685	2,705,602	1,395	562,434	3,637,810
Fondo ammortamento	(5,695)	(301,468)	(1,929,493)	(1,395)	(481,174)	(2,719,224)
Saldo al 31 dicembre 2016	0	61,217	776,108	0	81,260	918,585
Acquisizioni/ Capitalizzazioni	0	3,049	376,685	0	0	379,734
Alienazioni	0	(24,707)	(335,776)	0	0	(360,482)
Ammortamenti	0	(10,552)	(260,403)	0	(53,645)	(324,600)
Valore netto al 31 dicembre 2017	0	29,007	556,614	0	27,615	613,237
Saldo al 31 dicembre 2017						
Costo storico al 31 dicembre 2017	5,695	295,561	2,746,511	1,395	562,434	3,611,595
F.do amm.to al 31 dicembre 2017	(5,695)	(266,554)	(2,189,896)	(1,395)	(534,819)	(2,998,359)
Valore netto	0	29,007	556,614	0	27,615	613,237

Gli investimenti dell'anno inclusi nella categoria macchine ufficio elettroniche si riferiscono principalmente a sistemi informatici ed apparecchiature hardware, acquistate al fine di potenziare la capacità produttiva. L'attuale consistenza dei fondi ammortamento è ritenuta congrua, per ogni classe di attivo fisso, a fronteggiare il deprezzamento dei cespiti in relazione alla residua vita utile stimata. Le alienazioni si riferiscono principalmente alla cessione delle Divisione TXT Retail Italia.

1.4. Partecipazioni

La voce "Partecipazioni" ammonta al 31 dicembre 2017 a Euro 7.722.408 da confrontarsi con Euro 19.009.167 al 31 dicembre 2016.

Nel corso dell'esercizio è stata costituita la società Thinking Retail Srl a cui è stato conferito il ramo di azienda TXT Retail Italia, parte della Divisione TXT Retail. L'operazione è stata propedeutica alla cessione dell'intera Divisione TXT retail ad Aptos, perfezionata il 2 ottobre 2017 con la cessione di Thinking Retail Srl e delle nove partecipazioni internazionali attraverso cui operava la Divisione.

Nel corso dell'esercizio sono state costituite due Società in Francia (TXT Next Sarl) e nel Regno Unito (TXT Next Ltd) per supportare l'attività del gruppo presso alcuni clienti locali.

Le movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono le seguenti:

Denominazione	Saldi al 31 dicembre 2016	Incrementi	Decrementi	Alienazioni	Saldi al 31 dicembre 2017
TXTe-solutions GmbH	3,576,930	0	(893,521)	(2,683,739)	0
TXT e-solutions SL	735,107	0		(735,107)	0
TXT e-solutions SARL	1,676,217	0		(1,676,217)	0
TXT e-solutions LTD	2,462,055	0		(2,462,055)	0
Maple Lake Australia Pty Ltd	466,001	0		(466,001)	0
TXT North America Inc.	2,493,000	0		(2,493,000)	0
TXT USA Inc.	72,920	0		(72,920)	0
TXT Retail AsiaPacific Ltd	11,298	0		(11,298)	0
TXT Singapore Pte Ltd	6,366	0		(6,366)	0
Thinking Retail Itali	0	1,813,130		(1,813,130)	0
Pace GmbH	7,472,191	0		0	7,472,191
TXT e-solutions Sagl	37,082	0		0	37,082
TXT Next Sarl	0	100,000		0	100,000
TXT Next Ltd	0	113,135		0	113,135
Totale	19,009,167	2,026,265	(893,521)	(12,419,833)	7,722,408

Si riporta di seguito la tabella con indicazione dei principali dati patrimoniali delle società controllate, come richiesto dalla comunicazione Consob n.6064293 del 28/7/06 (*).

Denominazione	Città o stato estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile / Perdita	% di controllo	Valore iscritto in bilancio	Patrimonio netto Contabili
Pace GmbH	Berlino	295,000	3,586,720	49,646	79	7,472,191	2,833,508
TXT e-solutions Sagl	Chiasso	43,784	182,049	129,626	100	37,082	182,049
TXT Next Sarl	Parigi	100,000	95,678	(4,322)	100	100,000	95,678
TXT Next Ltd	Londra	113,135	102,779	(10,099)	100	113,135	102,779
Totale		551,919	3,967,226	164,851		7,722,408	

(*) i dati si riferiscono ai bilanci predisposti per il bilancio consolidato di Gruppo.

La differenza tra Patrimonio netto a Capitale sociale di TXT Next Sarl e TXT Next Ltd è dovuta per entrambe le società alla perdita nel primo anno di avvio delle attività nel 2017. Gli amministratori, considerando i costi di costituzione e avvio delle società neo-costituite, le attività in corso e le prospettive per il 2018, hanno valutato che tale disallineamento non rappresenti, alla data di riferimento di bilancio, un indicatore di perdita durevole di valore.

La partecipazione in Pace GmbH, in presenza di una differenza tra valore di carico e corrispondente frazione di patrimonio netto sottostante, è stata sottoposta a verifica di recuperabilità dei valori di iscrizione. Il valore recuperabile è stato assunto pari al suo valore d'uso (*equity value*) stimato attualizzando i flussi di cassa attesi sull'orizzonte temporale di previsione esplicita di 5 anni. I piani sulla base dei quali sono stati stimati i valori recuperabili sono stati approvati dal Consiglio di amministrazione della società in data 18 luglio 2017 e aggiornati il 13 dicembre 2017. Il terminal value utilizzato per la verifica del valore recuperabile delle partecipazioni è coerente con quanto determinato nei test di impairment del *goodwill* (per ulteriori dettagli si faccia riferimento alla nota 1.1 del bilancio

consolidato di Gruppo). Per completezza si segnala che gli amministratori, ai fini della redazione del Bilancio Separato, hanno considerato l'opzione call sul residuale 21% del capitale sociale della controllata, detunuto dai soci di minoranza delle azioni di PACE detenute dai tre fondatori amministratori da esercitarsi nel periodo 2020-2021, come strumento finanziario riconosciuto al proprio *fair value* alla data di rilevazione iniziale e con successive modifiche da imputarsi a conto economico. Il fair value della passività legata all'acquisizione del ownership interest nel residuale 21% del capitale della PACE è stato determinato nel Bilancio Consolidato tenendo conto della formula di valutazione indicata contrattualmente; essa si basa su fattori e multipli coerenti con quelli utilizzati per la fissazione del prezzo iniziale dell'operazione di acquisizione della quota di maggioranza e dei relativi pagamenti addizionali. Per considerazioni sulla valutazione al 31 dicembre 2017 si rimanda alla sezione "Livelli gerarchici di valutazione del fair value".

Tasso di attualizzazione

Il tasso di sconto utilizzato nell'attualizzazione dei flussi di cassa rappresenta la stima del tasso di rendimento sul mercato.

E' stato utilizzato un tasso specifico Free Risk per il Paese della partecipazione in Pace GmbH (Germania).

I parametri di valutazione sono stati applicati in coerenza con gli scorsi anni:

- Il premio di rischio relativo al mercato è stato stimato pari a 5,50%.
- Il beta è stato stimato 1,00, in linea con lo scorso esercizio.
- Tasso di crescita a lungo termine g 1,50%.

Poiché al 31.12.2017 TXT non aveva debiti finanziari netti, ma l'intero capitale investito era finanziato dal patrimonio netto, il costo del capitale è interamente costituito dal costo del capitale proprio.

Il tasso di attualizzazione per la Germania si basa sul tasso di rendimento dei titoli di stato locali a 10 anni di 0,43%. Il tasso di attualizzazione WACC utilizzato per l'impairment test è risultato pertanto pari al **5,93%**.

Analisi di sensitività

Al fine di testare il modello di valutazione del fair value al mutare delle variabili, sono state simulate variazioni di quattro parametri chiave:

1. Incremento dei tassi del tasso di interesse utilizzato per scontare i flussi di cassa di 200 punti base, a parità di altre condizioni (da 5,93% e 7,93%).
2. Riduzione del tasso di crescita nel calcolo del terminal value di 50 punti base, a parità di altre condizioni (da 1,50 a 1,00).
3. Riduzione del tasso di crescita dei ricavi previsto nel piano aziendale per ciascun anno del periodo 2018-2022 del -75%.
4. Riduzione della redditività operativa EBITDA Margin applicata al terminal value di 200 punti base, a parità di altre condizioni.

Per ciascuna delle variabili sopra indicate è stato calcolato il valore della partecipazione, confrontato con il valore di carico per evidenziare quanto l'headroom del caso Base si riduca nell'analisi di sensitività.

Il fair value della società Pace GmbH è stato calcolato in prima battuta per l'intero capitale, quindi rapportato al 79%, pari alla quota di partecipazione attualmente detenuta da TXT.

Importi Euro migliaia	Margine (Caso Base)	Margine post-sensitivity			
		WACC	g-rate	Revenue CAGR	EBITDA Margin TC
Pace GmbH (79%)	11.126	5.492	9.634	8.144	6.674

In tutti gli scenari la differenza fra il valore recuperabile, e il valore netto contabile rimane ampiamente positiva.

Altre Imprese

L'unica partecipazione in altre imprese è in "Innovazione più SC" (detenuta al 14,29%).

L'assemblea straordinaria della società cooperativa Innovazione Più in data 13.12.2011 ha deliberato la messa in liquidazione della stessa. Dall'ultimo bilancio d'esercizio disponibile il patrimonio netto risultava negativo per 12.625.

Nessun onere tuttavia per la Società è atteso dalla conclusione del processo di liquidazione, conseguentemente nessun valore è iscritto con riferimento a tale partecipazione (né nell'attivo come investimento né nel passivo come fondo)

1.5. Crediti vari ed altre attività non correnti

La voce "crediti vari e altre attività non correnti" ammonta al 31 dicembre 2017 a Euro 10.602, in diminuzione rispetto ai Euro 58.680 al 31 dicembre 2016. La variazione è dovuta alla cessione dei depositi cauzionali con il ramo d'azienda TXT Retail Italia.

1.6. Attività e passività fiscali differite

Di seguito la composizione delle attività e passività fiscali differite al 31 dicembre 2017, comparata con i dati di fine esercizio 2016:

	Imposte anticipate	Imposte differite	Saldo Netto
Saldo al 31 dicembre 2016	1,307,845	211,746	1,096,099
Utilizzo periodo	(1,103,680)	(211,746)	(891,934)
Accantonamento periodo	38,302	146	38,156
Saldo al 31 dicembre 2017	242,467	146	242,321

La principale variazione dell'esercizio oltre alla diminuzione dei crediti per imposte anticipate e dei debiti per imposte differite imputabili alla cessione della Divisione TXT Retail, riguarda l'utilizzo delle imposte anticipate sulle perdite pregresse per effetto dell'importante utile 2017.

Alla data del 31 dicembre 2017 non risultano perdite fiscali residue.

Le attività per imposte anticipate si riferiscono alle differenze temporanee (deducibili negli esercizi futuri) per le quali si ritiene che esista la ragionevole certezza del recupero nei prossimi anni.

Il fondo imposte differite al 31 dicembre 2016 si riferiva principalmente all'iscrizione di fiscalità differita sul disallineamento sull'ammortamento fiscale dell'avviamento. L'importo è azzerato a fine 2017 per effetto della cessione dell'avviamento nell'ambito della Divisione TXT Retail.

Nelle tabelle successive sono indicate le differenze temporanee per natura che compongono le attività e passività fiscali differite, comparate con i dati dell'esercizio precedente:

Attività fiscali differite	31 dicembre 2016		31 dicembre 2017	
	Differenze temporanee	Effetto fiscale	Differenze temporanee	Effetto fiscale
Anticipate su perdite fiscali	4,375,092	1,050,022	0	0
Fondi per rischi oneri futuri	288,905	69,337	213,905	51,337
Svalutazione crediti	293,918	70,540	293,918	70,540
Svalutazione azioni proprie	244,664	58,719	244,664	58,719
Costi deducibili in esercizi successivi	241,902	59,226	257,793	61,870
Totale	5,444,481	1,307,845	1,010,280	242,467

Passività fiscali differite	31 dicembre 2016		31 dicembre 2017	
	Differenze temporanee	Effetto fiscale	Differenze temporanee	Effetto fiscale
Disallineamento Avviamento	666,663	179,499	0	0
Differenze cambi	134,361	32,247	613	146
Totale	801,024	211,746	613	146

Il totale delle variazioni nette per Euro 242.321 è la risultante di differenti movimenti: a)trasferimento di una parte dei saldi patrimoniali all'acquirente della Divisione TXT Retail b) utilizzo con impatto nel risultato economico delle discontinued (in particolare utilizzo delle imposte anticipate sulla plusvalenza), si rimanda al capitolo 5, c) e per il residuo, utilizzo con effetto sulle imposte delle attività operative in esercizio (Continued Operations), si rimanda al capitolo 2.7 "Imposte sul reddito".

Si precisa, inoltre, che al 31 dicembre 2017 la TXT non ha perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo.

1.7. Rimanenze finali

Le rimanenze finali al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 2.459.524 e mostrano un decremento di Euro 417.802, rispetto alla fine dell'esercizio 2016 per effetto della riduzione delle attività rese, ma non ancora fatturate ai clienti su commesse in corso.

La tabella che segue dettaglia le rimanenze:

(importo in euro)	al 31/12/2017	al 31/12/2016	Variazioni
Rimanenze lavori in corso	2,457,044	2,875,529	(418,485)
Rimanenze di materiale di consumo	2,480	1,797	683
Totale	2,459,524	2,877,326	(417,802)

1.8. Crediti commerciali

I crediti commerciali al 31 dicembre 2017, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a Euro 12.590.636 come di seguito dettagliati:

(importo in euro)	al 31/12/2017	al 31/12/2016	Variazioni
Crediti verso clienti	12,320,715	14,904,552	(2,583,838)
Effetti all'incasso	6,600	129,449	(122,849)
Crediti verso clienti per fatture da emettere	451,818	376,113	75,706
F.do valutazione crediti	(378,824)	(787,198)	408,374
Crediti verso clienti intercompany	93,430	4,026,152	(3,932,723)
Crediti verso clienti Intercompany per fatture da emettere	96,897	465,075	(368,178)
Totale	12,590,636	19,114,143	(6,523,508)

I crediti commerciali al 31 dicembre 2017 diminuiscono di Euro 6.523.508 rispetto alla fine dell'esercizio 2016, principalmente per effetto della cessione di TXT Retail.

Il fondo svalutazione crediti, pari ad Euro 378.824, ha subito la seguente movimentazione nel corso dell'esercizio:

(importo in Euro)	31/12/2016	Cessione	Utilizzi	31/12/2017
F.do valutazione crediti	787,198	(69,258)	(339,116)	378,824

Il fondo è stato movimentato in diminuzione sia a fronte del conferimento in Thinking Retail Srl sia per la chiusura dei saldi clienti del ramo d'azienda TXT Retail Italia non più recuperabili e non ceduti con il conferimento.

Tale fondo è ritenuto congruo a fronteggiare le presumibili perdite.

I crediti per fatture da emettere includono gli importi delle attività svolte e non ancora fatturate ai clienti.

I crediti verso clienti intercompany, tutti interamente esigibili, sono relativi a compensi per servizi resi alle società controllate. Ammontano ad Euro 93.430 e mostrano un decremento pari ad Euro 3.932.723 rispetto all'anno precedente poiché erano sostanzialmente relativi a rapporti all'interno della Divisione TXT Retail. Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione Rapporti con Parti Correlate. Le condizioni di pagamento sono a breve termine in linea con la normale prassi di mercato.

La tabella che segue include il dettaglio dei crediti scaduti e non svalutati al 31 dicembre 2017 confrontati con la situazione al 31 dicembre 2016.

(importo in euro)	Crediti commerciali	Non scaduti - in bonis	0-90 gg	91-180 gg	181-360 gg	oltre 360 gg	Totale scaduto
Crediti commerciali	12,969,460	8,875,607	3,141,399	304,157	317,045	331,252	4,093,853
F.do valutazione crediti	(378,824)	0	0	0	(47,572)	(331,252)	(378,824)
Saldo al 31.12.2017	12,590,636	8,875,607	3,141,399	304,157	269,473	0	3,715,029

(importo in euro)	Crediti commerciali	Non scaduti - in bonis	0-90 gg	91-180 gg	181-360 gg	oltre 360 gg	Totale scaduto
Crediti commerciali	19.901.341	12.183.716	5.671.873	1.483.053	157.678	405.021	7.717.625
F.do valutazione crediti	(787.198)	0	0	(224.499)	(157.678)	(405.021)	(787.198)
Saldo al 31.12.2016	19.114.143	12.183.716	5.671.873	1.258.554	0	0	6.930.427

1.9. Crediti vari ed altre attività correnti

La voce "crediti vari ed altre attività correnti" include crediti per ricerca finanziata, crediti tributari e altri crediti, unitamente a ratei e risconti attivi. Il saldo al 31 dicembre 2017 di Euro 1.836.757 è sostanzialmente allineato al saldo di Euro 1.933.756 al 31 dicembre 2016.

Si riporta di seguito la relativa composizione:

	al 31/12/2017	al 31/12/2016	Variazioni
Crediti verso UE	813,278	962,314	(149,037)
Crediti tributari	812,284	792,160	20,124
Altri crediti	171,800	100,576	71,224
Ratei e risconti attivi	39,395	78,706	(39,311)
Totale	1,836,757	1,933,756	(96,999)

La voce "Crediti verso UE" include i crediti per ricerca finanziata dall'Unione Europea relativi a contributi per attività di ricerca e sviluppo oggetto di specifici bandi di assegnazione; tali contributi ver-

ranno erogati a completamento delle fasi di sviluppo dei progetti a cui sono riferiti. Il saldo è in diminuzione rispetto all'anno precedente, per effetto della diminuzione di attività di ricerca finanziata.

I crediti tributari, pari a Euro 812.284, rappresentano il credito vantato verso l'amministrazione fiscale come di seguito dettagliato:

(importo in euro)	al 31/12/2017	al 31/12/2016	Variazioni
Credito IRES deducibilità IRAP su costo del personale	405,147	405,147	0
Ritenute interessi attivi	2,730	862	1,868
Acconti Imposte	285,386	285,431	(45)
Iva a rimborso	0	19,880	(19,880)
Altre ritenute subite	119,020	80,841	38,179
Totale	812,284	792,160	20,123

Il Credito IRES rappresenta il credito derivante dalla deducibilità fiscale dell'IRAP calcolata sul costo del personale e pagata relativamente agli esercizi 2007-2011.

La voce Acconti di imposte si riferisce alla differenza tra gli acconti di imposte IRAP pagati in eccesso rispetto alle competenze dell'esercizio. L'importo è sostanzialmente allineato allo scorso anno.

La voce "Iva a rimborso" si riferiva al credito chiesto a rimborso dalla società controllata Tecno Team Srl liquidata nel 2011 e trasferito alla TXT e-solutions Spa al momento della definizione della liquidazione, e rimborsato nel secondo semestre 2017.

Gli "Altri crediti" ammontano a Euro 171.800 e includono principalmente crediti verso dipendenti per anticipi delle spese di viaggio e ticket restaurant per un totale di circa Euro 57 mila e altri crediti per la differenza.

I risconti attivi, pari a Euro 39.395, rappresentano rettifiche di costi anticipati non di competenza. La riduzione rispetto all'esercizio 2016, è legata principalmente al rilascio per competenza delle quote fatturate in anticipo nell'esercizio precedente dai fornitori della società.

1.10. Altri crediti finanziari

La voce "Altri crediti finanziari", evidenzia al 31 dicembre 2017 un saldo pari a Euro 3.255.387, contro un saldo di Euro 3.949.307 al 31 dicembre 2016.

E' ricompreso in questa voce il credito di Euro 3.156.172 di aggiustamento di prezzo per il Capitale Circolante Netto (Working Capital Adjustment), della Divisione TXT Retail ceduta ad Aptos Inc. Tale importo è stato incassato in data 12 febbraio 2018.

La parte restante di Euro 99.215 rappresenta il credito per cash-pooling vantato dalla TXT e-solutions Spa verso la propria controllata TXT e-solutions Sagl in Svizzera.

(importo in euro)	al 31/12/2017	al 31/12/2016	Variazioni
Cash pooling vs TXT North America Inc.	0	3,170,818	(3,170,818)
Cash pooling vs TXT USA Inc.	0	265,629	(265,629)
Cash pooling vs TXT AsiaPacific Ltd	0	18,683	(18,683)
Cash pooling vs TXT Singapore Pte Ltd	0	174,034	(174,034)
Cash pooling vs TXT e-solutions Sagl	99,215	65,319	33,896
Credito verso venditori PACE	0	252,143	(252,143)
Credito aggiustamento prezzo cessione divisione	3,156,172	0	3,156,172
valorizzazione vendita a termine valuta	0	2,680	(2,680)
Totale	3,255,387	3,949,306	(693,919)

Il decremento dei crediti di cash pooling è imputabile alla cessione della Divisione TXT Retail.

Il saldo del credito verso venditori Pace relativo all'escrow contrattuale è stato definito e incassato nel corso del 2017.

Al 31 dicembre 2017 la Società non aveva in essere alcun contratto di vendita a termine di valuta.

1.11. Cassa e disponibilità liquide

Le disponibilità liquide mostrano un incremento di Euro 80.978.402 rispetto al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto dell'incasso del prezzo al closing per la cessione di TXT Retail. Il dettaglio della composizione è il seguente:

(importo in euro)	al 31/12/2017	al 31/12/2016	Variazioni
Cassa	2,909	1,663	1,246
Depositi bancari	85,418,710	4,441,554	80,977,156
Totale	85,421,619	4,443,217	80,978,402

Il saldo è composto dalle disponibilità liquide su conti correnti italiani presso primari istituti di credito.

Sulle disponibilità liquide non esiste alcun vincolo e non esistono restrizioni valutarie, o di altro genere, alla loro trasferibilità.

Si rimanda al rendiconto finanziario per ulteriori dettagli in merito alla generazione del flusso di cassa del periodo.

1.12. Patrimonio netto

Il capitale sociale della società al 31 dicembre 2017 è costituito da n.° 13.006.250 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,5 per un importo di Euro 6.503.125.

Le riserve ed i risultati portati a nuovo comprendono la riserva sovrapprezzo azioni (Euro 12.136.607), la riserva legale (Euro 1.005.000), la riserva per stock option/stock grant (Euro 1.164.184), la riserva per avanzo di fusione (Euro 1.911.444), la riserva per risultati portati a nuovo (Euro 1.271.554) e la riserva per differenze attuariali su TFR (Euro 913.844).

La riserva stock option è utilizzata per rilevare il valore dei pagamenti basati su azioni verso dipendenti, inclusi i benefici a favore di dirigenti chiave regolati con titoli di capitale, che costituiscono parte della loro remunerazione.

Tale riserva ammonta ad Euro 1.164.184 (Euro 921.297 al 31 dicembre 2016) ed è riferita al piano di stock options 2017-2019.

Per maggiori dettagli sulle modalità di calcolo del valore unitario si rimanda a quanto indicato nel paragrafo "Benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro"

Si riportano di seguito le informazioni integrative relative al piano di stock options richieste dallo IFRS 2:

INFORMAZIONI INTEGRATIVE PIANI DI STOCK OPTIONS - IFRS 2

PIANO Stock Options 2017-2019		2017
Opzioni		
(i)	In circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo	0
(ii)	assegnate nell'esercizio/periodo	635,000
(iii)	annullate nell'esercizio/periodo	(476,250)
(iv)	esercitate nell'esercizio/periodo	(118,512)
(v)	scadute nell'esercizio/periodo	0
(vi)	in circolazione a fine esercizio/periodo	40,238
(vii)	esercitabili a fine esercizio/periodo	40,238

Per maggiori dettagli ed informazioni si rimanda alla relazione degli amministratori sulla gestione.

Si riporta di seguito la tabella sulla disponibilità delle riserve:

Descrizione (in euro)	Libere	Vincolate legge	Volontà Assemblea	TOTALE
Riserva sovrapprezzo azioni	12,136,607	0	0	12,136,607
Riserva legale	0	1,005,000	0	1,005,000
Riserva per stock options	0	0	1,164,184	1,164,184
Avanzo di fusione	1,911,444	0	0	1,911,444
Riserve per fair value su IRS	0	0	0	0
Riserva di risultato a nuovo	0	0	1,271,553	1,271,553
Riserve per differenze attuariali su TFR	0	0	(913,845)	(913,845)
Totale	14,048,051	1,005,000	1,521,893	16,574,944

Piani di incentivazione

L'assemblea degli azionisti del 22 aprile 2016 ha approvato un piano di stock option destinato ad amministratori esecutivi e dirigenti del gruppo, per la sottoscrizione di un numero massimo di 1.200.000 azioni subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi di performance come ad esempio l'andamento dei ricavi, la redditività o specifici obiettivi di performance individuali.

In data 22 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato per la remunerazione, ha assegnato 635.00 opzioni per l'acquisto di un pari numero di azioni della società a 33 persone fra amministratori esecutivi, dirigenti con responsabilità strategiche e altri dirigenti e manager del gruppo per il periodo 2017-2019, al prezzo di esercizio di Euro 5,50.

A seguito della cessione della Divisione TXT Retail il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la maturazione parziale anticipata dei diritti di opzione e la cancellazione delle rimanenti opzioni non solo per i dipendenti trasferiti ad Aptos, come stabilito dal Piano, ma anche per i dipendenti rimasti in TXT, al fine di garantire un trattamento uniforme a tutti i beneficiari e tenere conto dell'effetto trasformativo della cessione della Divisione TXT Retail che richiederà di ridefinire gli obiettivi. E' quindi maturato il 25% delle opzioni (158.750), mentre il rimanente 75% è stato cancellato (475.250). Al 31 dicembre 2017 le opzioni esercitate erano 118.512, mentre quelle ancora da esercitare erano 40.238. Alla data di stesura della presente relazione tutte le opzioni sono state esercitate.

Nel corso del quarto trimestre sono state esercitate n. 118.512 per un incasso di euro 651.816.

Si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione per ulteriori dettagli.

Azioni proprie

Le Azioni proprie al 31 dicembre 2017 sono n. 1.268.321 (al 31 dicembre 2016 n. 1.354.133), pari al 9,75% delle azioni emesse, contabilizzate ad un valore di Euro 2.715.604 (al 31 dicembre 2016 Euro 3.298.518), per un valore nominale complessivo di Euro 634.160 (al 31 dicembre 2016 Euro 677.066) e di mercato euro 12.226.614, quotazione dell'azione di TXT al 31 dicembre 2017 euro 9,64 (al 31 dicembre 2016 Euro 10.155.997, quotazione 7,50). Le azioni in circolazione (emesse) al 31 dicembre 2017 erano n.13.006.250.

Il programma di acquisto di azioni proprie è stato rinnovato nel corso dell'Assemblea del 21 aprile 2017. Il piano prevede un numero massimo di azioni tale da non eccedere il massimo di legge ad 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.

Al fine di mantenere la necessaria flessibilità operativa su un adeguato orizzonte temporale, e tenuto conto che tale autorizzazione scadeva in data 21 ottobre 2017, l'Assemblea ha rinnovato per un periodo di 18 mesi, l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie anche attraverso società controllate, revocando contestualmente, per la parte non ancora eseguita alla data, l'analogia delibera assunta in data 21 aprile 2016.

Nel corso del 2017 sono state acquistate n. 32.700 azioni proprie, ad un prezzo medio di Euro 9,53 per un controvalore di euro 311.613,54 (nel 2016 sono state acquistate n. 110.952 azioni proprie ad un prezzo medio di euro 7,46 per un controvalore di euro 827.756).

1.13. TFR ed altri fondi relativi al personale

La voce “TFR e altri fondi relativi al personale” al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 2.589.776, sia per piani a contribuzione definita, sia per piani a benefici definiti.

La composizione e la movimentazione della voce in oggetto nel corso dell’esercizio sono state le seguenti:

(importo in euro)	Al 31/12/2016	Stanzamenti	Utilizzi / Ero- gazioni	Perdite/utili at- tuariali ed altro	Proventi / oneri finanziari	Totale	Al 31/12/2017
Trattamento fine rapporto	2,536,130	1,228,525	(2,239,857)	(61,453)	21,714	(1,051,071)	1,485,059
Fondo indennità per trattamento di fine man- dato	1,027,217	77,500	0	0	0	77,500	1,104,717
Totale fondi non correnti relativi al personale	3,563,347	1,306,025	(2,239,857)	(61,453)	21,714	(973,571)	2,589,776

Il trattamento di fine rapporto per il personale pari ad Euro 1.485.059 al 31 dicembre 2017 (Euro 2.536.130 al 31 dicembre 2016), è stato valutato come un fondo a benefici definiti. La quota accantonata e versata ai fondi ammonta ad Euro 1.228.525. Oltre a questi versamenti la voce utilizzi/ero-gazioni comprende anticipi a personale in forza per Euro 30.614, liquidazioni per Euro 85.722 e quota parte conferita nella cessione TXT Retail Italia Euro 974.128.

Si riporta di seguito la riconciliazione del fondo TFR calcolato secondo la normativa civilistica rispetto al valore iscritto in bilancio secondo la normativa IAS – IFRS.

	2017	2016
Fondo TFR civilistico	1,353,715	2,324,748
Costo corrente	(40,299)	(34,890)
Oneri finanziari	21,714	35,562
Differenze attuariali	(61,453)	64,314
Retained earning	211,381	146,395
Totale	1,485,059	2,536,130

Per il calcolo del valore attuale del Trattamento di Fine Rapporto sono state impiegate le seguenti ipotesi riguardanti l’andamento futuro delle variabili presenti nell’algoritmo di calcolo:

- Le probabilità di morte sono state desunte dalla popolazione italiana distinta per età e sesso rilevate dall’ISTAT nel 2000 e ridotte del 25%.
- per la probabilità di eliminazione per invalidità assoluta e permanente del lavoratore di divenire invalido ed uscire dalla collettività aziendale sono state utilizzate tavole di invalidità correntemente usate nella pratica riassicurativa, distinte per età e sesso.
- per l’epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l’Assicurazione Generale Obbligatoria, ipotizzando che i dipendenti abbiano iniziato a contribuire all’INPS al più tardi a 28 anni di età. La presente valutazione recepisce le variazioni sull’età di pensionamento dettate dalla riforma Monti di fine 2011.
- per le probabilità di uscita dall’attività lavorativa per le cause di dimissioni e licenziamenti è stata rilevata una frequenza di turn over del collettivo alla data di valutazione del 5% annuo.
- per la probabilità di richiesta di anticipazione, è stata stimata una frequenza di anticipi pari al 1,00% annuo con un’entità dell’anticipo pari al 70% del TFR residuo in azienda.

L’andamento delle retribuzioni non ha impatto sulla valutazione attuariale. Come tasso di inflazione stimato per le valutazioni è stato utilizzato il 1,50% annuo.

Come tasso di sconto per le valutazioni è stato utilizzato lo 0,5101% annuo come risulta alla data del 31 dicembre 2017 per i titoli Obbligazionari emessi da Società Europee con rating AA per durate tra i 7 e i 10 anni.

Nella tabella sottostante si riportano gli effetti potenziali sul TFR, derivanti da una variazione in aumento o diminuzione di alcune variabili “chiave” utilizzate per il calcolo attuariale, ed i conseguenti valori assoluti che assumerebbe la passività nei differenti scenari alternativi rispetto a quello base (il

quale ha determinato il valore di iscrizione in bilancio pari ad Euro 1.485.059):

Analisi di sensitività al 31 dicembre 2017	Variazione % del passivo (DBO)			
	Riduzione	Aumento	Riduzione	Aumento
Tipo di variazione della specifica ipotesi				
Riduzione o aumento del 50% del turn over aziendale	1.36%	-1.23%	1,505,255	1,466,792
Riduzione o aumento del 50% della frequenza degli anticipi	0.18%	-0.18%	1,487,732	1,482,385
Riduzione o aumento di un punto percentuale dell'inflazione	-3.84%	3.62%	1,428,032	1,538,818
Riduzione o aumento di un punto percentuale del tasso di sconto	1.49%	-1.45%	1,507,186	1,463,525

Il debito per Trattamento di Fine Mandato si riferisce all'emolumento per il Presidente del Consiglio di amministrazione da erogarsi alla cessazione della carica, commisurato al 25% degli emolumenti deliberati e maturati in ciascun esercizio così come deliberato dalle Assemblee degli azionisti pro-tempore e confermato anche nell'ultima Assemblea del 21 aprile 2017.

1.14. Fondi per rischi e oneri futuri

La voce "Fondi per rischi e oneri futuri" al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 718.905 (Euro 288.905 al 31 dicembre 2016).

La variazione dell'esercizio si riferisce principalmente all'accantonamento per potenziali passività di natura contrattuale connesse all'operazione di cessione della Divisione TXT Retail.

1.15. Passività finanziarie correnti

La voce passività finanziarie correnti è di Euro 1.196.404 in diminuzione rispetto ai Euro 10.130.101 al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto della cessione dei debiti inter-company nell'ambito della vendita della Divisione TXT Retail. La voce include i finanziamenti a breve termine "Cash Pooling" ricevuti da Società controllate e i debiti verso partner su progetti di ricerca finanziati dall'Unione Europea.

(importo in euro)	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Cash Pooling da controllate	600,000	9,288,955	(8,688,955)
Anticipi verso partner su progetti finanziati	588,309	706,824	(118,515)
Effetti salvo buon fine	8,095	129,980	(121,885)
Fair value vendita a termine	0	4,342	(4,342)
Totale	1,196,404	10,130,101	(8,933,697)

I finanziamenti concessi dalle società controllate alla capogruppo tramite contratti di "cash-pooling" ammontano ad Euro 600.000 (per Euro 9.288.955 al 31 dicembre 2016). Su detti contratti sono maturati interessi passivi pari ad Euro 5.163 calcolati applicando un tasso di interesse pari all'Euribor 12 mesi più uno spread 1%.

La tabella che segue riepiloga il dettaglio di tali finanziamenti per singola controparte, e il confronto con il 31 dicembre 2016:

(importo in euro)	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Cash Pooling TXT e-solutions SL	0	1.114.867	(1.114.867)
Cash Pooling TXTe-solutions GmbH	0	4.154.877	(4.154.877)
Cash Pooling TXT e-solutions Sarl	0	3.542.689	(3.542.689)
Cash Pooling TXT e-solutions Ltd	0	373.753	(373.753)
Cash Pooling Maple Lake Australia Pty Ltd	0	102.768	(102.768)
Cash Pooling Pace GmbH	600,000	0	600,000
Totale	600,000	9.288.955	(8,688,955)

Le variazioni sono dovute principalmente alla cessione della Divisione TXT Retail ed alla generazione di cassa della controllata Pace GmbH, al netto delle relative variazioni di capitale circolante nette, che hanno generato surplus di cassa accreditati sui conti di Cash-pooling.

Il debito per Euro 588.309 è relativo alle anticipazioni su progetti di ricerca finanziati dalla Unione Europea (Euro 706.824 al 31 dicembre 2016) ricevuti dalla TXT e-solutions S.p.A. in qualità di capofila e da rimborsare ai partner di progetto. Tale debito sarà estinto nel 2018.

Il debito verso banche per anticipi su effetti all'incasso è di Euro 8.095.

Di seguito si presenta la movimentazione delle passività finanziarie legate all'attività di finanziamento ai sensi dello IAS 7

	Nota no.	1 Gennaio 2017	Delibera distribuzione dividendo	Flussi di cassa	Riclassifica ad attività destinate alla vendita	31 Dicembre 2017
Passività per Cash pooling controllate	1.15	9,288,955	0	(4,241,966)	(4,446,989)	600,000
Debiti per dividendo	1.12	0	2,931,493	(2,931,493)	0	0
Altre passività correnti	1.15	836,803	0	(240,399)	0	596,404
Altri Derivati		4,342	0	(4,342)	0	0
Totale passività derivanti da attività finanziarie		10,130,100	2,931,493	(7,418,200)	(4,446,989)	1,196,404

	Nota no.	1 Gennaio 2016	Delibera distribuzione dividendo	Flussi di cassa	31 Dicembre 2016
Passività per Cash pooling controllate	1.15	2,839,269	0	6,449,686	9,288,955
Debiti per dividendo	1.12	0	3,495,634	(3,495,634)	0
Altre passività correnti	1.15	42,345	0	794,458	836,803
Altri Derivati	1.15	(14,937)	0	19,279	4,342
Totale passività derivanti da attività finanziarie		2,866,677	3,495,634	3,767,789	10,130,100

1.16. Debiti commerciali

I debiti commerciali al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 3.197.885 (Euro 4.769.361 al 31 dicembre 2016). I debiti verso fornitori sono infruttiferi, sono tutti di natura commerciale e hanno scadenza entro i dodici mesi. Rientrano in questa voce gli acconti da clienti.

La variazione è imputabile principalmente alla cessione della Divisione TXT Retail.

1.17. Debiti per imposte

La società al 31 dicembre 2017 presenta un debito per imposte IRES di Euro 224.555 ed IRAP di Euro 140.359 al netto degli acconti pagati nel corso dell'esercizio.

La società al 31 dicembre 2016 presentava un debito per imposte IRES per Euro 90.904 al netto degli acconti pagati nel corso dell'esercizio.

1.18. Debiti vari ed altre passività correnti

I debiti vari e le altre passività correnti al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 7.475.298, a fronte di Euro 9.475.185 al 31 dicembre 2016, come indicato nella tabella seguente:

(importo in euro)	al 31/12/2017	al 31/12/2016	Variazioni
Debiti verso istituti di previdenza	940,062	1,328,772	(388,710)
Debito verso dipendenti e collaboratori	3,246,510	4,699,809	(1,453,299)
Debiti tributari diversi dalle imposte sul reddito	703,082	1,079,454	(376,371)
Ratei e risconti passivi	2,567,644	2,367,151	200,493
Totale	7,457,298	9,475,185	(2,017,887)

La voce debiti verso dipendenti e collaboratori include:

- i compensi variabili (bonus) pari ad Euro 1,3 milioni (Euro 2,1 milioni al 31 dicembre 2016) che verranno pagati nel corso dell'esercizio 2018 al personale in base al raggiungimento degli obiettivi aziendali e personali;
- gli accantonamenti per retribuzioni differite (principalmente tredicesima, permessi e ferie).

Nella voce debiti tributari diversi dalle imposte sul reddito sono classificati i debiti per IVA per Euro 253.508 (Euro 416.263 al 31 dicembre 2016) e debiti per ritenute alla fonte effettuate per conto di dipendenti collaboratori e liberi professionisti Euro 449.574 (Euro 663.191 al 31 dicembre 2016).

La voce ratei e risconti passivi si riferisce principalmente all'accantonamento dei costi di competenza dell'esercizio in corso inerenti la cessione della Divisione TXT Retail e classificati nei ratei per un importo di Euro 1,6 milioni, ricavi di competenza dell'esercizio successivo fatturati anticipatamente a clienti per Euro 0,5 milioni ed altri costi di competenza dell'esercizio in corso per la restante parte.

Le variazioni sono imputabili principalmente alla cessione della Divisione TXT Retail.

2. Conto economico - Attività operative in esercizio (Continued Operations)

2.1. Totale ricavi e altri proventi

I ricavi e gli altri proventi del 2017 ammontano complessivamente a Euro 27.029.866, in aumento del 2,91% rispetto allo scorso esercizio.

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione	Variazione %
Ricavi ed altri proventi	27,029,866	26,243,212	786,654	2.99%
Totale	27,029,866	26,243,212	786,654	2.99%

L'incremento dei ricavi rispetto all'esercizio precedente è in linea con l'incremento dei ricavi del gruppo. La voce è legata principalmente a vendita di servizi professionale.

Tra gli altri proventi è inclusa la quota di contributi ricevuti dall'Unione Europea maturata nel corso dell'esercizio ammonta ad Euro 290.108 (al 31 dicembre 2016 Euro 459.006).

Per ulteriori dettagli sull'analisi dei ricavi ed altri proventi, nonché la suddivisione per linea di ricavo si rimanda alla Relazione sulla gestione.

2.2. Acquisti di materiali e servizi esterni

Gli acquisti di materiali e servizi esterni sono pari a Euro 5.781.381, in diminuzione rispetto al 2016, quando erano pari ad Euro 5.901.663.

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce:

(importo in euro)	al 31/12/2017	al 31/12/2016	Variazioni
Materiali di consumo e per rivendita	108,731	233,103	(124,372)
Consulenze tecniche	703,897	952,223	(248,327)
Riaddebiti Intercompany	147,998	61,404	86,594
Spese viaggi e trasferta	1,546,719	1,402,941	143,778
Utenze	211,073	155,199	55,875
Servizi media & marketing	468,690	304,643	164,048
Servizi mensa e ticket	476,416	434,763	41,654
Servizi generali, amministrativi e legali	1,448,635	1,688,374	(239,741)
Costi per amministratori e sindaci	669,222	669,012	209
Totale	5,781,381	5,901,663	(120,282)

In rapporto ai ricavi, l'incidenza dei costi di acquisto di materiali e servizi risulta in diminuzione rispetto all'anno precedente ed è pari al 21%, (22% nel 2016).

I materiali di consumo e per la rivendita di Euro 108.731 diminuiscono rispetto al 2016 per effetto dell'acquisto di una licenza per rivendita che aveva caratterizzato lo scorso esercizio.

Le consulenze tecniche di Euro 703.897 diminuiscono rispetto al 2016 per effetto dell'internalizzazione di alcune attività di sviluppo software, precedentemente affidati a consulenti esterni.

Le Spese viaggi e trasferte di Euro 1.546.719 aumentano rispetto al 2016 per effetto dell'aumento dell'attività commerciale e operativa su clienti internazionali.

Le spese media & marketing di Euro 486.690 aumentano rispetto al 2016 per effetto dell'attività promozionale della nuova iniziativa TXT Sense ed in particolare ad un accordo siglato con La Triennale di Milano.

I costi per servizi generali, amministrativi e legali di Euro 1.448.635 diminuiscono, rispetto al 2016, principalmente per effetto di alcune spese non ricorrenti collegate all'acquisizione di Pace che avevano caratterizzato lo scorso esercizio.

I costi per amministratori e sindaci rimangono sostanzialmente in linea all'anno precedente.

2.3. Costo del personale

Il costo del personale nel 2017 ammonta a Euro 18.701.716 e si incrementa rispetto al 2016 di Euro 902.132 (pari al +5,1%).

Tale aumento è da imputarsi principalmente alla crescita del numero medio dei dipendenti nel corso dell'esercizio a fronte dell'aumento del volume di attività e all'inserimento di personale con professionalità elevata.

Costi del personale	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Salari e stipendi	14,496,660	13,805,440	691,220
Oneri sociali	3,216,520	3,008,651	207,869
Trattamento di fine rapporto	804,446	844,940	(40,493)
Altri costi	184,089	140,552	43,537
Totale Costi del personale	18,701,716	17,799,583	902,132

Nella voce altri costi del personale sono ricompresi i costi sostenuti a fronte del piano di stock option (Euro 69.887) e gli importi erogati nell'ambito delle conciliazioni extra giudiziali.

Il personale dipendente della TXT e-solutions al 31 dicembre 2017, al netto di amministratori e collaboratori esterni, è di 388 unità (394 unità al 31 dicembre 2016).

La tabella sotto riportata mostra la composizione del personale dipendente per livello a fine esercizio ed il confronto con l'esercizio precedente:

	Impiegati	Quadri	Dirigenti	Totale
31/12/2016	354	25	11	394
31/12/2017	350	27	11	388

2.4. Altri costi operativi

La voce "altri costi operativi" ammonta a Euro 831.131, in aumento di Euro 110.205 rispetto all'esercizio 2016.

(importo in euro)	al 31/12/2017	al 31/12/2016	Variazioni
Affitti locali	412,826	378,270	34,556
Noleggi autovetture	321,888	272,604	49,284
Sopravvenienze passive	33,134	18,112	15,022
Oneri diversi di gestione	63,284	51,940	11,343
Totale	831,131	720,927	110,205

Rientrano nella voce l'affitto locali delle sede operativa principale, e quelle secondarie attualmente in uso.

La voce noleggi autovetture comprende sia l'importo per il noleggio operativo a lungo termine di autovetture che i noleggi occasionali per trasferte. I costi sostenuti per auto assegnate ai dirigenti e altro personale sono in funzione del ruolo aziendale e delle esigenze di servizio per trasferte. L'importo di Euro 321.888 è aumentato rispetto al 2016 per effetto di nuove auto assegnate in uso promiscuo ai dipendenti e l'aumento dei viaggi e trasferte internazionali.

Nella voce oneri diversi di gestione rientrano anche liberalità, tasse detraibili e altri costi di importo minore.

2.5. Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti al 31 dicembre 2017 ammontano ad Euro 230.551 (al 31 dicembre 2016 Euro 258.010) e rimangono sostanzialmente invariati rispetto all'anno precedente.

Si specifica che gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite o del costo capitalizzato e del suo sfruttamento nella fase produttiva. Relativamente alle aliquote utilizzate si fa rinvio a quanto già illustrato nella presente nota informativa nelle pagine precedenti.

Nella voce svalutazioni erano ricompresi nell'anno precedente Euro 94.501 di accantonamento per svalutazione crediti.

2.6. Proventi e oneri finanziari

Il saldo tra proventi e oneri finanziari al 31 dicembre 2017 è negativo per Euro 16.320.

Il dettaglio dei proventi finanziari è il seguente:

(importo in euro)	al 31/12/2017	al 31/12/2016	Variazioni
Interessi attivi bancari	6,612	3,316	3,296
Utili su cambi	20,084	0	20,084
Interessi attivi su finanziamenti intercompany	533	0	533
Totale	27,230	3,316	23,914

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

(importo in euro)	al 31/12/2017	al 31/12/2016	Variazioni
Interessi passivi attualizzazione TFR	12,885	21,571	(8,685)
Interessi passivi bancar	0	1,190	(1,190)
Interessi passivi su finanziamenti intercompany	5,163	1,873	3,290
Perdite su cambi	2,606	0	2,606
Spese bancarie	22,615	37,966	(15,351)
Altro	280	838	(552)
Totale	43,550	63,438	(19,881)

2.7. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono pari a Euro 702.546, rispetto al saldo del 2016 di Euro 186.244, e sono così dettagliate:

	2017	2016	Variazioni
Imposte correnti	507,529	166,299	341,230
Imposte differite attive	234,986	12,914	222,072
Rimborsi Imposte Es Precedenti	(7,868)	0	(7,868)
Imposte differite passive	(32,100)	10,390	(42,490)
Imposte riferibili ad esercizi precedenti	0	(3,359)	3,359
Totale	702,546	186,244	516,302

La voce imposte correnti è riferibile per Euro 140.359 ad imposta IRAP e per Euro 367.170 ad imposte sul reddito di esercizio (IRES).

Con riguardo alle imposte anticipate/(differite), si rimanda a quanto descritto nei commenti dello Stato Patrimoniale.

Riconciliazione aliquota effettiva/teorica Ires		
Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	77,135,428	
Onere fiscale teorico (24%)		18,512,503
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:	(71,243,355)	(17,098,405)
Imposte a carico dell'esercizio		1,414,098
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:	(613)	(147)
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	229,205	55,009
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:	(216,217)	(51,892)
Imponibile Ires a carico dell'esercizio	5,904,448	
IRES corrente teorica per l'esercizio		1,417,068
Utilizzo perdite esercizi precedenti	(4,374,574)	
Ires corrente effettiva per l'esercizio		367,170

Riconciliazione aliquota effettiva/teorica IRAP		
Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	2,334,815	
Costi non rilevanti ai fini IRAP:	1.232.927	
Imponibile	3,567,742	
Onere fiscale teorico (3,90%)		139,142
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:	31,897	
Imposta		1,244
Imposta a carico dell'esercizio		147,419
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	19,317	
Differenze temporanee da esercizi precedenti:	(20,000)	
Imponibile Irap a carico dell'esercizio	3,598,956	
IRAP corrente per l'esercizio		140,359

Risultato netto per azione

Risultato netto per azione base

L'utile per azione base per il 2017 è calcolato sulla base dell'utile netto di euro 75.594.621 (utile netto pari a 3.085.708 al 31 dicembre 2016) diviso per il numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel 2017 pari a 11.665.375. Esso ammonta a Euro 6,48 (Euro 0,26 nel 2016).

L'utile per azione base sulle:

- attività operative cessate per il 2017 risulta essere di Euro 6,41
- attività operative in esercizio per il 2017 risulta essere di Euro 0,07

Utile per azione diluito

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie, e assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente hanno effetto diluitivo. Il risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione.

Al 31 dicembre 2017 la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nel 2017 risulta essere pari a 11.705.613 per effetto della diluizione derivante dal piano di stock option 2016 e l'utile per azioni diluito ammonta a Euro 6,46 (Euro 0,48 nel 2016).

L'utile per azione diluito sulle:

- attività operative cessate per il 2017 risulta essere di Euro 6,39
- attività operative in esercizio per il 2017 risulta essere di Euro 0,07

Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate riguardano essenzialmente lo scambio di prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con le imprese controllate. Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti, e sono compiute nell'interesse delle imprese. Di seguito sono indicati gli ammontari dei rapporti di natura commerciale e di natura finanziaria posti in essere con le parti correlate.

Rapporti di natura commerciale

Al 31 dicembre 2017	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Pace GmbH	110,485	12,545	60,698	483,468
TXT esolutions Sagl (CH)	79,842	1,643	1,676	79,317
TXT NEXT Ltd	0	85,124	85,624	0
Amministratori e personale rilevante	0	1,460,276	2,799,506	0
Totale al 31.12.2017	190,327	1,559,589	2,947,504	562,785

Al 31 dicembre 2016	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
TXT e-solutions Sarl (Francia)	821,166	201,911	0	0
TXT e-solutions GmbH (Germania)	602,358	123,287	0	0
TXT e-solutions SI (Spagna)	44,226	105,965	0	0
TXT e-solutions Ltd (Uk)	950,574	967,079	0	0
Maple Lake Australia Pty Ltd (Australia)	30,003	3,628	0	0
Maple Lake Ltd (Canada)	1,849,375	643,072	0	0
Pace GmbH	183,935	1,873	3,060	197,435
TXT USA Inc.	8,257	232,794	0	0
TXT Singapore Pte Ltd	2,651	51,208	0	0
TXT Retail AsiaPacific Ltd	357	0	0	0
TXT esolutions Sagl (CH)	(1,673)	58,344	58,344	0
Amministratori e personale rilevante	0	1,645,654	1,732,738	0
Totale al 31.12.2016	4,491,228	4,034,815	1,794,142	197,435

Rapporti di natura finanziaria

Al 31 dicembre 2017	Crediti	Debiti	Oneri	Proventi
Pace GmbH	0	600,000	5,163	0
TXT esolutions Sagl (CH)	99,215	0	0	533
Totale al 31.12.2017	99,215	600,000	5,163	533

Al 31 dicembre 2016	Crediti	Debiti	Oneri	Proventi
TXT e-solutions Sarl (Francia)	0	3,542,689	0	0
TXT e-solutions GmbH (Germania)	0	4,154,877	0	0
TXT e-solutions SI (Spagna)	0	1,114,867	0	0
TXT e-solutions Ltd (UK)	0	373,753	0	0
Maple Lake Australia Pty Ltd (Australia)	0	102,768	0	0
Maple Lake Ltd (Canada)	3,170,818	0	0	0
Pace GmbH	0	0	1,873	0
TXT USA Inc.	265,629	0	0	0
TXT Retail AsiaPacific Ltd	18,683	0	0	0
TXT Singapore Pte Ltd	174,034	0	0	0
TXT esolutions Sagl (CH)	65,319	0	0	0
Totale al 31.12.2016	3,694,483	9,288,955	1,873	0

Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sui flussi finanziari

	Totale	Entità Correlate	Incidenza
Crediti commerciali	12,590,636	190,327	1.5%
Altri crediti finanziari	3,255,387	99,215	3.0%
TFR e altri fondi relativi al personale	2,589,776	1,171,526	45.2%
Passività finanziarie correnti	1,196,404	600,000	50.2%
Debiti commerciali	3,179,885	99,312	3.1%
Debiti vari e altre passività correnti	7,457,298	288,750	3.9%
Totale Ricavi	27,029,866	562,785	2.1%
Acquisti di materiali e servizi esterni	5,781,381	147,998	2.6%
Costi del personale	18,701,716	2,799,506	15.0%
Ammortamenti/Svalutazioni/Accantonamenti	230,551	0	NA
Proventi finanziari	27,230	533	2.0%
Oneri finanziari	43,550	5,163	11.9%

	Totale	Entità Correlate	Incidenza
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa	3,016,312	(559,045)	18.5%
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento	85,239,216	0	0.0%
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di finanziamento	(7,277,124)	(4,241,966)	58.3%

Le operazioni con amministratori e persone rilevanti si riferiscono a compensi fissi e variabili corrisposti come remunerazione per le cariche e stipendi come dirigenti della Società. La relazione sulla remunerazione mostra nel dettaglio gli importi corrisposti a ciascun beneficiario e i criteri di determinazione.

3. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del 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 di TXT è la seguente:

	31/12/2017	incidenza	31/12/2016	incidenza	Var
Importi in Euro	(a)	%	(b)	%	(a-b)
Cassa, banche attive e titoli	85,421,619	97.65%	4,443,217	>-100%	80,978,402
Debiti verso banche a breve	(8,095)	-0.01%	(129,980)	7.48%	121,885
Crediti Intercompany per Cash-pooling	99,215	0.11%	3,694,483	>-100%	(3,595,268)
Debiti Intercompany per Cash-pooling	(600,000)	-0.69%	(9,288,955)	>100%	8,688,955
Altri crediti finanziari a breve termine	3,156,172	3.61%	254,824	14.67%	2,901,348
Altri debiti finanziari a breve termine	(588,309)	-0.67%	(711,166)	40.93%	122,857
Posizione finanziaria a breve termine	87,480,602		(1,737,577)		89,218,179

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione sulla gestione

4. Eventi successivi

La Società ha ricevuto notizia che il 21 febbraio 2018 è stato concluso un contratto di compravendita per la cessione da parte di E-Business Consulting S.A. a Laserline S.p.A., società detenuta in via diretta per il 60% da Enrico Magni, dell'intera partecipazione detenuta in TXT e-solutions S.p.A., rappresentativa del 25,62% del suo capitale sociale.

Il corrispettivo convenuto tra le parti è stato determinato in Euro 35 milioni, corrispondente ad una valorizzazione di circa Euro 10,50 per azione TXT.

Il trasferimento della Partecipazione avverrà alla data del closing, prevista al più tardi entro il 30 marzo 2018.

Enrico Magni ha anticipato alla Società il suo auspicio di rivestire, laddove possibile, un ruolo attivo nel Consiglio di Amministrazione e nella Società, nonché il favore a che la Società mantenga la sua attuale natura di società quotata con struttura multi divisionale.

Nel 2018 la società prevede uno sviluppo positivo dell'attività caratteristica. Il primo trimestre 2018, tenuto conto degli effetti stagionali e delle debolezze dei mercati di sbocco, potrebbe avere un livello di redditività più limitato, anche per l'accelerazione degli investimenti di ricerca e sviluppo e per il rafforzamento commerciale internazionale in atto.

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione sulla gestione

5. Operazioni straordinarie

Come anticipato in Premessa sono state individuate come discontinued operations le attività legate al ramo d'azienda TXT Retail e alle partecipazioni operative appartenenti al medesimo segmento. Gli effetti sulla situazione patrimoniale ed economica, e sui flussi sono di seguito rappresentati.

Il ramo d'azienda TXT Retail incluso nella TXT e-solutions S.p.A. oggetto di dismissione (via preventivo conferimento a valori contabili nella new-co Thinking Retail S.r.l. e successiva dismissione, come anticipato in premessa) presentava i seguenti valori (posti a confronto con esercizio precedente a perimetro comparabile):

STATO PATRIMONIALE: ATTIVO			
Importi in Euro	01/10/2017	31/12/2016	Var.
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
- Avviamento	800,000	800,000	0
- Attività immateriali a vita utile definita	139	557	(418)
Attività immateriali	800,139	800,557	(418)
- Macchine ufficio Elettroniche	333,858	370,412	(36,554)
- Mobili ed arredi	24,707	749	23,958
Attività materiali	358,564	371,161	(12,596)
- Crediti vari e altre attività non correnti	76,402	34,357	42,045
- Attività per imposte anticipate	0	0	0
Altre attività non correnti	76,402	34,357	42,045
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	1,235,106	1,206,075	29,030
ATTIVITÀ CORRENTI			
Rimanenze	26,603	109,965	(83,362)
Crediti commerciali	7,293,519	7,644,123	(350,603)
Crediti diversi e altre attività correnti	72,817	75,996	(3,179)
Altri crediti finanziari	3,417,574	3,629,164	(211,590)
Cassa e altre disponibilità liquide	0	0	0
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	10,810,513	11,459,248	(648,735)
TOTALE ATTIVITÀ	12,045,618	12,665,323	(619,705)

STATO PATRIMONIALE: PASSIVO			
Importi in Euro	01/10/2017	31/12/2015	Var.
PATRIMONIO NETTO			
Riserve	(79,550)	0	(79,550)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	(79,550)	0	(79,550)
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
TFR e altri fondi relativi al personale	974,128	997,822	(23,695)
Fondo imposte differite	179,500	0	179,500
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	1,153,628	997,822	155,805
PASSIVITÀ CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	4,379,659	9,288,955	(4,909,296)
Debiti commerciali	1,394,945	2,275,832	(880,887)
Debiti vari e altre passività correnti	3,433,806	1,600,166	1,833,641
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	9,208,410	13,164,952	(3,956,542)
TOTALE PASSIVITÀ	10,362,038	14,162,774	(3,800,736)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	10,282,488	14,162,774	(3,880,286)
CONFERIMENTO NETTO	(1,763,130)	0	0

Il valore contabile complessivo delle partecipazioni dismesse (ad esclusione della Thinking Retail S.r.l.) è stato pari ad Euro 10,606,703. Per la composizione e variazioni si rimanda alla nota 1.4.

Di seguito il dettaglio del risultato netto complessivo da discontinued operations.

	31.12.2017	31.12.2016
Ricavi e altri proventi	14,632,261	19,100,604
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	14,632,261	19,100,604
Acquisti di materiali e servizi esterni	(6,268,357)	(5,928,066)
Costi del personale	(10,221,567)	(10,524,783)
Altri costi operativi	(285,175)	(377,116)
EBITDA	(2,142,839)	2,270,640
Ammortamenti/Svalutazioni	(108,567)	(1,058,665)
RISULTATO OPERATIVO	(2,251,406)	1,211,975
Proventi (Oneri) finanziari	77,910,196	935,554
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	75,658,790	2,147,529
Imposte sul reddito	(830,392)	(285,443)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	74,828,398	1,862,086
Utile netto Discontinued Operations		
RISULTATO NETTO DEL PERIODO (gruppo)	74,828,398	1,862,086

La plusvalenza, ricompresa nella voce "Proventi (Oneri) Finanziari", derivante dalla cessione delle Partecipazioni ammonta ad Euro 75.736.668. I costi straordinari per l'operazione ricompresi nel risultato operativo ammontano a 3,6 milioni ed includono tra gli altri costi per consulenze, accontamenti per incentivi al personale ed accantonamenti per potenziali passività di natura contrattuale connesse all'operazione.

La voce "Imposte sul reddito" include le imposte sulla Plusvalenza, derivante dalla cessione delle partecipazioni a carico della Capogruppo, ed ammonta ad Euro 830.392.

Si rileva che non sono state individuati altri "eventi ed operazioni non ricorrenti" (sulla base di quanto indicato dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006).

6. Proposta destinazione degli utili o copertura perdite

Si propone di destinare l'utile di esercizio di euro 75.594.619.51 (arrotondata ad euro 75.594.620), come segue:

- A riserva legale per euro 295.625;
- A riserva di utili portati a nuovo per l'importo residuo di euro 75.298.994,51;

di distribuire un dividendo di euro 1,00 (euro uno virgola zero zero) per ciascuna delle azioni ordinarie da nominale euro 0,50 in circolazione, con esclusione delle azioni proprie, alla data di stacco del dividendo attingendo dalla riserva di utili a nuovo, di stabilire che il pagamento del dividendo avvenga a partire dal prossimo 16 maggio 2018, con record date 15 maggio 2018 e stacco cedola n.10 il 14 maggio 2018. Di dare atto che, ai soli fini fiscali, tale dividendo costituisce distribuzioni di riserve di utili conseguiti dopo l'esercizio 2007."

7. Attestazione sul bilancio d'esercizio

ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Alvise Braga Illa, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Paolo Matarazzo, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della TXT e-solutions S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, si è basata su di un processo definito da TXT in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Il Dirigente Preposto

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Paolo Matarazzo

Ing. Alvise Braga Illa

Milano, 8 marzo 2018

8. Relazione della società di revisione