

**TXT e-solutions:**  
**Ricavi 2015 € 61,5 milioni (+13,1%)**  
**EBITDA pre Stock Grant +16,2%, Utile netto € 3,9 milioni**  
**Proposto dividendo di € 0,25 per azione**

- *Ricavi netti consolidati: € 61,5 milioni (+13,1% rispetto al 2014 normalizzato) per il 55% all'estero.*
- *EBITDA pre Stock Grant: € 6,7 milioni (+16,2% rispetto al 2014 normalizzato).*
- *Utile netto: € 3,9 milioni (+17,4% rispetto al 2014 normalizzato).*
- *Posizione Finanziaria Netta: positiva per € 8,3 milioni.*

Milano, 8 marzo 2016

Il consiglio di Amministrazione di TXT e-solutions Spa, presieduto da Alvisè Braga Illa, ha approvato in data odierna i risultati di bilancio al 31 dicembre 2015.

L'esercizio 2015 si è distinto per una buona crescita di entrambe le divisioni a cui ha fatto seguito nel 2016 l'importante acquisizione di PACE GmbH che rafforza la Divisione TXT Next, come polo di crescita futura e come 'player' che crea valore per gli investitori, affiancandosi al successo internazionale della Divisione TXT Retail.

I dati di gestione del 2015 vengono confrontati con quelli della gestione ordinaria ("normalizzata") del 2014, ottenuti depurando il 2014 da un provento non ricorrente di € 1,5 milioni collegato alla acquisizione di Maple Lake e oneri non ricorrenti di € 0,4 milioni.

I **Ricavi** del 2015 sono stati € 61,5 milioni (€ 55,9 milioni nel 2014, che includevano anche un provento non ricorrente di € 1,5 milioni). Rispetto al 2014 "Normalizzato" (€ 54,4 milioni) la crescita è stata del +13,1%. I ricavi da licenze e manutenzioni sono stati di € 16,0 milioni, pari al 26% dei ricavi totali, in crescita del 26,4% rispetto al 2014.

I ricavi della divisione TXT Perform, specialista di software End-to-End nel Lusso e nel Fashion (60% dei ricavi di gruppo) sono stati di € 36,7 milioni (€ 34,1 milioni nel 2014). La crescita rispetto al 2014 "Normalizzato" (€ 32,6 milioni) è stata del +12,4%; i ricavi della divisione TXT Next, specialista di software nei settori Aerospazio (40% dei ricavi di Gruppo), sono stati di € 24,9 milioni, in crescita del +14,2% rispetto allo scorso anno.

Il **Margine Lordo**, al netto dei costi diretti, è stato di € 32,4 milioni (€ 29,4 milioni nel 2014, che includono anche proventi netti non ricorrenti di € 1,1 milioni). La crescita rispetto al 2014 "Normalizzato" (€ 28,4 milioni) è stata del 14,1%, con una marginalità del 52,6%, in miglioramento rispetto al 52,1% del 2014 "Normalizzato", grazie al positivo contributo dei ricavi da software TXT Perform ad elevata redditività.

L'**EBITDA pre Stock Grant**, prima dei costi relativi agli Stock Grant maturati nell'esercizio, è cresciuto del 16,2% da € 5,7 milioni (2014 "Normalizzato") a € 6,7 milioni, dopo importanti investimenti in Ricerca e Sviluppo (+8,9%) e spese commerciali e generali (+14,7%) per lo sviluppo dell'attività. La redditività sui ricavi è stata del 10,8%. L'EBITDA del 2014 di € 6,8 milioni comprendeva proventi e oneri non ricorrenti di € 1,1 milioni.

L'**Utile netto** è stato di € 3,9 milioni (€ 4,2 milioni nel 2014, che comprendevano anche proventi non ricorrenti di € 0,9 milioni) La crescita rispetto al 2014 "Normalizzato" (€ 3,3 milioni) è stata del +17,4%, superiore alla crescita dei ricavi (+13,1%). Gli oneri fiscali di € 0,8 milioni sono pari al 16% del risultato ante imposte.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2015 è positiva per € 8,3 milioni (€ 8,5 milioni al 31 dicembre 2014). Nel 2015 sono stati pagati dividendi per € 2,7 milioni, bonus al personale per € 2,5 milioni, acquistate azioni proprie sul mercato per € 1,0 milioni e venduto un blocco di azioni proprie al fondo americano Kabouter per € 3,2 milioni.

Il **Patrimonio Netto** al 31 dicembre 2015 è stato di € 33,6 milioni, in crescita di € 4,6 milioni rispetto ai € 29,0 milioni al 31 dicembre 2014, principalmente per l'utile netto del 2015 (€ 3,9 milioni) e per contabilizzazione dei costi per stock grant (€ 0,7 milioni).

Le azioni proprie al 31 dicembre 2015 erano 1.345.700, pari al 10,35% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 2,42 per azione.

Nel 2015 sono stati firmati contratti per il software TXT Perform con numerosi clienti in tutto il mondo, tra cui DFS (HK), Hanna Anderson (USA), Columbia Sportswear (USA), Roots Canada (CAN), Delta Galil (ISR), Swatch (CH), Gazal (AUS) Sass & bide (AUS), Sonae (P), Safilo (I), Furla (I), Moncler (I), Carpisa (I), Takko (D), Otto (D), Charles Voegelé (D), Adidas (D), Pandora (DK), White Stuff (UK), Findus (UK), Louis Vuitton (F), Longchamp (F), Christian Dior (F), Sephora (F e USA), Monoprix (F), Alinea (F), Kenzo (F), Orange (F) e Ubisoft (F).

## Risultati consolidati del 4° trimestre 2015

L'andamento del quarto trimestre 2015 è stato il seguente:

- I **Ricavi** sono stati € 16,1 milioni, in crescita del 13,7% rispetto al quarto trimestre 2014 (€ 14,2 milioni). I ricavi della divisione TXT Perform sono stati € 9,4 milioni, in crescita del 13,7% e quelli della divisione TXT Next sono stati € 6,7 milioni, in crescita del 13,6% rispetto al quarto trimestre 2014. I ricavi da software (licenze e manutenzioni) sono stati € 3,9 milioni, in crescita del 18,1% rispetto al quarto trimestre 2014 e i ricavi da servizi sono stati € 12,2 milioni, in crescita del 12,3%.
- Il **Margine lordo** è del quarto trimestre 2015 è stato pari a € 8,6 milioni, in crescita del 19,7% rispetto al quarto trimestre 2014. La redditività lorda sui ricavi è stata 53,3%, rispetto al 50,7% del quarto trimestre 2014 per effetto del mix, con una componente più elevata di ricavi da software TXT Perform.
- Il **Risultato operativo lordo (EBITDA), prima dei costi per Stock Grant** del quarto trimestre 2015 è stato di € 1,7 milioni, in crescita del 37,3% rispetto al quarto trimestre 2014, dopo importanti investimenti commerciali (+15,9%) e generali (+30,1%), in

particolare per i costi del nuovo ERP aziendale e legati all'acquisizione Pace. La redditività lorda sui ricavi è stata del 10,3%, rispetto al 8,5% del quarto trimestre 2014.

- **L'Utile operativo** (EBIT) è stato di € 0,6 milioni, rispetto ai € 0,9 milioni del quarto trimestre 2014, essenzialmente per effetto dell'accantonamento di costi per Stock Grant (€ 0,7 milioni) maturate in funzione del raggiungimento di obiettivi di redditività 2015.
- **L'Utile netto** è stato di € 0,4 milioni, rispetto ai € 0,6 milioni del quarto trimestre 2014 al netto di oneri fiscali di € 0,2 milioni (25% del risultato ante imposta).

## **Dividendo e Assemblea**

Sulla base dei risultati conseguiti, il Consiglio propone all'Assemblea la distribuzione di un dividendo di € 0,25 per azione (invariato rispetto al 2014) per ciascuna delle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola, 16 maggio 2016.

I dividendi totali saranno quindi circa € 2,9 milioni, distribuiti alle 10,4 milioni di azioni in circolazione (azioni emesse al netto delle azioni possedute dalla società).

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare in sede ordinaria l'Assemblea degli azionisti presso Borsa Italiana in Milano, Piazza Affari 6 per il giorno 22 aprile 2016 alle ore 9.30.

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea un nuovo piano di Stock Options 2016-2020 per il management fino a massime 1.200.000 azioni subordinato al raggiungimento di obiettivi di crescita di ricavi e utili.

Alle 11.00 seguirà una presentazione a investitori e analisti.

## **Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione**

In data 29 febbraio 2016 è stata annunciata la firma di un accordo per l'acquisizione di PACE Aerospace Engineering and Information Technology GmbH con sede a Berlino. PACE nel 2015 ha ottenuto ricavi di circa € 7,3 milioni (+20,4% rispetto al 2014) – di cui 57% per licenze, manutenzioni e altri canoni ripetitivi – ed EBITDA di € 0,8 milioni, dopo costi di ricerca e sviluppo di € 1,7 milioni.

Il corrispettivo per la transazione, in cui TXT acquisterà inizialmente 79% delle azioni di PACE da suoi investitori finanziari eCAPITAL AG, Strategic European Technologies NV e IBB Beteiligungsgesellschaft mbH, sarà € 5,6 milioni, pagato in cassa al closing, utilizzando la liquidità disponibile di TXT. La firma dell'accordo definitivo ("closing"), che è condizionato al completamento di normali adempimenti societari, è previsto il 1 aprile 2016, ovvero nei giorni vicini. La Posizione Finanziaria Netta di PACE al closing è prevista positiva per circa € 1,7 milioni. Il corrispettivo sarà incrementato da ulteriori pagamenti per cassa nel 2016 e 2017, stimati in circa € 1,9 milioni, in funzione dei risultati finanziari ed economici dell'attività di PACE. I bilanci di PACE e TXT saranno consolidati a partire dal secondo trimestre 2016.

I tre fondatori e amministratori di PACE, Michael Kokorniak, Dr. Oliver Kranz e Alexander Schneegans, rimarranno azionisti per il restante 21%. Una opzione put-call per le loro azioni sarà esercitabile nel periodo 2020-2021, a un prezzo basato sui risultati economici futuri di PACE, con multipli sostanzialmente in linea con quelli della transazione iniziale.

Dopo l'acquisizione, la società manterrà il nome PACE ed i tre fondatori continueranno ad operare con i ruoli attuali per la futura crescita della società. PACE impiega oggi 70 persone di alta professionalità, principalmente nella sede di Berlino, con attività negli 'hub' aerospaziali di Tolosa (F) e Seattle (USA).

Le attività combinate di TXT Next + PACE hanno un mercato potenziale di più di 300 grandi clienti nel mondo; si avvalgono di un team esperto, e ben referenziato, di 350 specialisti; offrono competenze e prodotti innovativi, proprietari e difficilmente reperibili sul mercato; coprono l'intero ciclo di vita degli apparati e delle attività dell'industria aeronautica, lungo l'intera sua 'supply chain' ed in tutti i suoi segmenti: ala fissa, elicotteri, trasporto civile, missioni speciali, difesa. Le competenze della Divisione Next sono del tutto complementari all'offerta di prodotti e servizi di PACE.

*Il Presidente Alvisè Braga Illa ha commentato: "Il 2015 è stato un anno molto positivo per entrambe le Divisioni Perform e Next. La prima ha ottenuto risultati record sul mercato europeo, avviato le attività AsiaPacific con un importante contratto ed installato con successo soluzioni TXT Retail nei primi clienti nativamente Nord Americani, necessaria premessa per lo sviluppo di questo primario mercato. Per TXT Next l'acquisizione della tedesca PACE, destinata a perfezionarsi ai primi di aprile 2016, apre un nuovo grande mercato internazionale nel settore aeronautico, con prodotti innovativi ed esclusivi"*

Le difficoltà e incertezze dei mercati anche nel Lusso e Fashion del 2016 comporteranno un prevedibile rallentamento di TXT Retail nel primo trimestre del nuovo anno, anche in considerazione dell'elevato tasso di conversione in contratti delle pipeline commerciali nel quarto trimestre 2015, ma non cambiano le prospettive per il 2016 nel suo insieme.

Nel 2106 la Società continua a investire in ricerca e sviluppo e nel rafforzamento commerciale internazionale. Il portafoglio di negoziazioni per licenze e nuovi contratti per il secondo trimestre è buono, ma presenta incertezze sull'esito e sui tempi di decisione.

La Posizione Finanziaria Netta della Società è significativamente migliorata da € 8,3 milioni al 31 dicembre 2015 a € 14,0 milioni al 29 febbraio 2016.

## **Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Paolo Matarazzo, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società e via circuito NIS presso Borsa Italiana, nonché sul sito internet della Società [www.txtgroup.com](http://www.txtgroup.com)

**TXT e-solutions** è uno specialista internazionale di software e soluzioni di alto valore strategico per grandi imprese. Le aree principali di business sono: **Integrated & Collaborative End-to-End Business Solutions**, con la Divisione TXT Perform, soprattutto nei settori Lusso, Fashion, Retail e Beni di Consumo; **Software for Complex Operations & Manufacturing**, con la Divisione TXT Next, nei settori Aerospazio, Difesa, High-Tech e Finanza. Quotata alla Borsa Italiana segmento STAR (TXT.MI), TXT ha sede a Milano e uffici in Australia, Canada, Francia, Germania, Hong Kong, Italia, Regno Unito, Singapore, Spagna e Stati Uniti.

**Conto Economico gestionale al 31.12.2015**

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	2015	%	2014 (1)	Eventi 2014 non ricorrenti	2014 Normalizzato (2)	%	Var % vs 2014	Var % vs 2014 Normalizzato
<b>RICAVI</b>	<b>61.540</b>	<b>100,0</b>	<b>55.878</b>	<b>(1.468)</b>	<b>54.410</b>	<b>100,0</b>	<b>10,1</b>	<b>13,1</b>
Costi diretti	29.189	47,4	26.455	(407)	26.048	47,9	10,3	12,1
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>32.351</b>	<b>52,6</b>	<b>29.423</b>	<b>(1.061)</b>	<b>28.362</b>	<b>52,1</b>	<b>10,0</b>	<b>14,1</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	5.118	8,3	4.698		4.698	8,6	8,9	8,9
Costi Commerciali	12.681	20,6	11.094		11.094	20,4	14,3	14,3
Costi Generali & Amministrativi	7.893	12,8	6.839		6.839	12,6	15,4	15,4
<b>EBITDA pre Stock Grant</b>	<b>6.659</b>	<b>10,8</b>	<b>6.792</b>	<b>(1.061)</b>	<b>5.731</b>	<b>10,5</b>	<b>(2,0)</b>	<b>16,2</b>
Stock Grant	740	1,2						
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>5.919</b>	<b>9,6</b>	<b>6.792</b>	<b>(1.061)</b>	<b>5.731</b>	<b>10,5</b>	<b>(12,9)</b>	<b>3,3</b>
Ammortamenti e svalutazioni	1.124	1,8	1.325		1.325	2,4	(15,2)	(15,2)
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>4.795</b>	<b>7,8</b>	<b>5.467</b>	<b>(1.061)</b>	<b>4.406</b>	<b>8,1</b>	<b>(12,3)</b>	<b>8,8</b>
Proventi (oneri) finanziari	(151)	(0,2)	(249)		(249)	(0,5)	(39,4)	(39,4)
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>4.644</b>	<b>7,5</b>	<b>5.218</b>	<b>(1.061)</b>	<b>4.157</b>	<b>7,6</b>	<b>(11,0)</b>	<b>11,7</b>
Imposte	(762)	(1,2)	(1.046)	197	(849)	(1,6)	(27,2)	(10,2)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>3.882</b>	<b>6,3</b>	<b>4.172</b>	<b>(864)</b>	<b>3.308</b>	<b>6,1</b>	<b>(7,0)</b>	<b>17,4</b>

(1) Risultato di bilancio.

(2) I risultati 2014 includono Ricavi non ricorrenti di 1.468k€ e costi non ricorrenti di 407k€. Al fine di comparazione con l'esercizio in corso, i valori 2014 sono stati "Normalizzati" escludendo le componenti di Ricavi e Costi non ricorrenti. Il carico fiscale è stato calcolato proporzionalmente.

### Conto Economico al 31.12.2015

	2015	2014
Ricavi e altri proventi	61.539.525	55.878.267
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>61.539.525</b>	<b>55.878.267</b>
Acquisti di materiali e servizi esterni	(11.775.716)	(12.493.564)
Costi del personale	(41.844.280)	(34.083.703)
Altri costi operativi	(2.000.305)	(2.508.985)
Ammortamenti/Svalutazioni	(1.124.000)	(1.325.395)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>4.795.224</b>	<b>5.466.620</b>
Proventi finanziari	2.718.819	1.298.742
Oneri finanziari	(2.869.870)	(1.547.260)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.644.173</b>	<b>5.218.102</b>
Imposte sul reddito	(761.684)	(1.045.722)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>3.882.489</b>	<b>4.172.380</b>
<b>UTILE PER AZIONE</b>	0,33	0,40
<b>UTILE PER AZIONE DILUITO</b>	0,33	0,39

### Posizione Finanziaria Netta al 31.12.2015

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.12.2015	31.12.2014	Var
Cassa e banche attive	9.080	12.304	(3.224)
Debiti finanziari a breve	(821)	(2.154)	1.333
<b>Disponibilità finanziaria a breve termine</b>	<b>8.259</b>	<b>10.150</b>	<b>(1.891)</b>
Debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi	-	(1.685)	1.685
<b>Disponibilità Finanziaria Netta</b>	<b>8.259</b>	<b>8.465</b>	<b>(206)</b>

**Situazione patrimoniale consolidata al 31.12.2015**

<b>ATTIVITÀ</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Avviamento	13.160.091	12.993.445
Attività immateriali a vita definita	1.531.601	2.085.369
<b>Attività immateriali</b>	<b>14.691.692</b>	<b>15.078.814</b>
Immobili, impianti e macchinari	1.361.299	1.248.845
<b>Attività materiali</b>	<b>1.361.299</b>	<b>1.248.845</b>
Crediti vari e altre attività non correnti	141.671	136.068
Attività fiscali differite	1.936.976	1.556.303
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>2.078.647</b>	<b>1.692.371</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>18.131.638</b>	<b>18.020.030</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		
Rimanenze finali	2.074.935	1.820.672
Crediti commerciali	25.031.799	18.570.928
Crediti diversi e altre attività correnti	2.759.371	2.196.824
Disponibilità liquide	9.079.975	12.304.130
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>38.946.080</b>	<b>34.892.554</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>57.077.718</b>	<b>52.912.584</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	6.503.125	5.911.932
Riserve	15.826.568	12.867.534
Utili (perdite) a nuovo	7.412.155	6.018.431
Utili (perdite) dell'esercizio	3.882.489	4.172.380
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>33.624.337</b>	<b>28.970.277</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Passività finanziarie non correnti	-	1.684.734
TFR e altri fondi relativi al personale	3.830.292	3.841.200
Fondo imposte differite	1.274.631	965.428
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>5.104.923</b>	<b>6.491.362</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		
Passività finanziarie correnti	820.586	2.153.926
Debiti commerciali	1.422.360	1.540.108
Debiti per imposte	15.544	150.971
Debiti vari e altre passività correnti	16.089.968	13.605.940
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>18.348.458</b>	<b>17.450.945</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>23.453.381</b>	<b>23.942.307</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>57.077.718</b>	<b>52.912.584</b>

**Cash Flow consolidato al 31.12.2015**

	2015	2014
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>3.882.489</b>	<b>4.172.380</b>
Costi non monetari	878.394	-
Imposte correnti	(627.870)	(170.787)
Variazione delle imposte differite	(71.470)	(127.079)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	1.124.000	1.325.395
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)</b>	<b>5.185.543</b>	<b>5.199.909</b>
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	(6.518.776)	(1.768.109)
(Incrementi) / decrementi delle rimanenze	(254.263)	(369.282)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(117.747)	35.585
Incrementi / (decrementi) del TFR	98.458	195.212
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	2.408.320	518.468
<b>Variazione delle attività e passività operative</b>	<b>(4.384.008)</b>	<b>(1.388.126)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>801.535</b>	<b>3.811.783</b>
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(734.138)	(591.358)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(29.037)	(23.671)
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(763.175)</b>	<b>(615.029)</b>
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	(3.018.074)	(2.409.333)
Distribuzione di dividendi	(2.678.079)	(2.614.596)
Acquisto di azioni proprie	2.215.431	(490.455)
Esercizio stock options	-	(105.407)
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(3.480.722)</b>	<b>(5.619.791)</b>
<b>INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>(3.442.362)</b>	<b>(2.423.037)</b>
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	218.207	(93.860)
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>12.304.130</b>	<b>14.821.027</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDIE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>9.079.975</b>	<b>12.304.130</b>



**Conto Economico gestionale Quarto Trimestre 2015**

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q4 2015	%	Q4 2014	%	Var % vs 2014
<b>RICAVI</b>	<b>16.137</b>	<b>100,0</b>	<b>14.196</b>	<b>100,0</b>	<b>13,7</b>
Costi diretti	7.530	46,7	7.004	49,3	7,5
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>8.607</b>	<b>53,3</b>	<b>7.192</b>	<b>50,7</b>	<b>19,7</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.280	7,9	1.310	9,2	(2,3)
Costi Commerciali	3.362	20,8	2.901	20,4	15,9
Costi Generali & Amministrativi	2.310	14,3	1.776	12,5	30,1
<b>EBITDA pre Stock Grant</b>	<b>1.655</b>	<b>10,3</b>	<b>1.205</b>	<b>8,5</b>	<b>37,3</b>
Stock Grant	740	4,6			
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>915</b>	<b>5,7</b>	<b>1.205</b>	<b>8,5</b>	<b>(24,1)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	298	1,8	345	2,4	(13,6)
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>617</b>	<b>3,8</b>	<b>860</b>	<b>6,1</b>	<b>(28,3)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(23)	(0,1)	(57)	(0,4)	(59,6)
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>594</b>	<b>3,7</b>	<b>803</b>	<b>5,7</b>	<b>(26,0)</b>
Imposte	(147)	(0,9)	(239)	(1,7)	(38,5)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>447</b>	<b>2,8</b>	<b>564</b>	<b>4,0</b>	<b>(20,7)</b>