



COMUNICATO STAMPA

Granducato del Lussemburgo, 24 marzo 2016.

Il consiglio di amministrazione di IVS Group S.A. approva i risultati al 31 dicembre 2015 e la proposta da sottoporre all'assemblea per autorizzare l'acquisto di azioni proprie.

Il Consiglio di Amministrazione di IVS Group S.A. (Milano: IVS.MI), presieduto da Cesare Cerea, riunitosi il 24 marzo 2016 a Seriate (BG), ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2015, la relazione degli amministratori e la nota integrativa al bilancio.

Il Consiglio ha inoltre deliberato di sottoporre all'assemblea ordinaria degli azionisti la proposta di acquisto di azioni proprie e di autorizzare il Consiglio stesso e gli amministratori muniti di deleghe ad acquistare azioni proprie fino un importo massimo di Euro 5.000.000,00, per un corrispettivo unitario massimo per ciascuna azione di Euro 10,00 e minimo di Euro 1,00 sul mercato regolamentato di Borsa Italiana, modalità *best execution* sul mercato regolamentato di Borsa Italiana, per un periodo di 10 mesi dalla data della delibera dell'assemblea ordinaria degli azionisti. Le azioni di cui sopra saranno utilizzate come corrispettivo (in tutto o in parte) per possibili acquisizioni.

Il Consiglio ha dato mandato al Presidente di convocare l'Assemblea ordinaria nei termini di legge e dello Statuto, per il giorno 10 maggio 2016, ore 11.00, presso la sede di Fiducenter in 18 Rue de l'Eau L - 1449, Gran Ducato del Lussemburgo, per deliberare sull'approvazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2015 e materie collegate, sulla destinazione del risultato d'esercizio, sulla proposta di acquisto di azioni proprie e sulla nomina di amministratori in sostituzione di quelli in scadenza di mandato.

Highlights sull'andamento del 2015

Ricavi 2015 pari a Euro 347,7 milioni, +8,1% circa rispetto a Euro 321,6 milioni del 2014.

EBITDA Adjusted: Euro 80,0 milioni, +24,6% rispetto Euro 64,2 milioni del 2014. EBIT Adjusted: Euro 40,5 milioni, +58% da Euro 25,7 milioni del 2014.

Utile netto rettificato da componenti straordinarie: Euro 15,2 milioni (dopo utili di terzi per Euro 1,2 milioni), in forte aumento rispetto a Euro 3,1 milioni del 2014 (riesposto). Risultato netto: Euro -19,4 milioni, dopo costi straordinari e oneri per accantonamenti contabili non ricorrenti per Euro 34,7 milioni, al netto dell'effetto fiscale.

Posizione finanziaria netta: Euro -230,8 milioni (Euro -218,4 milioni al 31 dicembre 2014), inclusiva del prezzo per l'annunciato rimborso anticipato delle obbligazioni IVS F. con scadenza 2020 del prossimo 1° Aprile 2016 e dopo pagamenti per investimenti tecnici e acquisizioni per Euro 49,0 milioni e Euro 4,5 milioni di dividendo.

Completate nel corso dell'anno 11 acquisizioni tra società e rami d'azienda.

Forte incremento della gestione operativa

I ricavi consolidati al 31 dicembre 2015 ammontano a 347,7 milioni di Euro, +8,1% rispetto al 2014.

I ricavi caratteristici del core business del *vending* sono cresciuti del 7,9% (da 296,6 a 319,9 milioni di Euro); cresce il fatturato in Italia (+8% circa sul 2014), in Spagna (+18,4%), in Svizzera (+7,6%) e cala leggermente in Francia (-1,5%). In aumento il fatturato dell'attività del comparto gestione moneta (divisione Coinservice), +7,3% circa sul 2014.

La crescita del fatturato nel *vending* è stata del 1,9% circa a perimetro costante (+2,5% per l'Italia e +3,1% escludendo il segmento OCS); migliora anche la variazione negativa dei volumi a perimetro costante, che nel corso dell'anno si è progressivamente attenuata fino a essere quasi nulla: -2,8% al termine del primo trimestre, -1,7% nel secondo, -0,3% nel terzo, con -0,3% confermato a fine anno, in netto miglioramento rispetto al medesimo dato a fine 2014, che era stato pari a -7,3%. Da notare che il risultato migliore è stato nel mercato italiano (-2,5% nel primo trimestre; -1,1% nel secondo, +0,5% nel terzo, chiudendo con un +0,4% di media annua). L'aumento del prezzo medio annuo delle erogazioni è stato del 1,9% circa (poco meno del 2014, anno caratterizzato però da importanti cambiamenti dei prezzi a seguito della variazione dell'aliquota IVA).

Il fatturato *vending* ha inoltre beneficiato del contributo (dalla data di perfezionamento) di nuove 11 acquisizioni realizzate nel corso dell'anno (Euro 8,4 milioni, pari a circa il 2,6% del fatturato *vending*). Il contributo di tali acquisizioni

alla redditività diventerà quantomeno proporzionale alla redditività media dopo gli interventi di integrazione, che richiedono di norma un periodo di 10-12 mesi.

In aumento del 6% circa il numero totale delle erogazioni (da 656,2 a 694,9 milioni), derivante sia dalla crescita per vie esterne, sia dalla capacità di IVS di acquisire nuovi clienti in misura superiore al fisiologico *churn-rate* (client persi).

L'**EBITDA Adjusted** consolidato, pari a Euro 80,0 milioni, pari al 23% circa del fatturato, è in crescita del 24,6% circa rispetto al 2014 (Euro 64,2 milioni). EBIT Adjusted: Euro 40,5 milioni, (11,7% del fatturato), +58% da Euro 25,7 milioni del 2014.

L' **Utile netto rettificato** prima delle componenti straordinarie, elencate di seguito e dettagliate nei paragrafi successivi, ammonta a Euro 15,2 milioni (dopo utili di terzi per Euro 1,2 milioni), in forte aumento da Euro 3,1 milioni del 2014 (restated). Il risultato netto inclusivo di costi non ricorrenti (prevalentemente legati alle acquisizioni effettuate), accantonamenti contabili straordinari (su indagine antitrust) e poste finanziarie straordinarie (connessi all'annunciato rimborso anticipato delle obbligazioni e alla variazione del fair value del warrant), è pari a Euro -19,4 milioni.

L'**Indebitamento finanziario netto (PFN)** netto è pari a Euro 230,8 milioni da Euro 218,4 milioni a fine 2014. L'aumento è quasi interamente dovuto all'inserimento, tra i debiti finanziari, del costo straordinario di circa Euro 10,3 milioni relativo agli oneri afferenti il rimborso anticipato (al 103,563% del nominale) delle obbligazioni emesse da IVS F. S.p.A. con scadenza 2020 che avverrà l'1 aprile 2016. Tali obbligazioni sono state pertanto riclassificate tra i debiti a breve.

Nel corso del 2015 sono stati effettuati pagamenti per investimenti tecnici e acquisizioni, inclusivi dei saldi per impegni relativi al 2014, per un totale di Euro 49,0 milioni (di cui 27,7 per investimenti fissi netti e 21,3 per acquisizioni), oltre a Euro 4,5 milioni per dividendi. Gli investimenti tecnici di competenza del 2015 sono stati pari a circa Euro 31 milioni (Euro 24,6 milioni nel 2014), in aumento soprattutto nell'ultimo trimestre, per l'installazione di un numero crescente del nuovo modello di macchine per caffè a grani "sottovuoto", particolarmente apprezzate dal mercato.

Oltre il 100% dell'indebitamento finanziario netto consolidato è pertanto rappresentato da Euro 240 milioni di nuove obbligazioni emesse da IVS Group a novembre 2015, al tasso fisso del 4,5%, con scadenza 2022. Buona parte delle rilevanti disponibilità presenti a fine 2015 sui conti correnti bancari verranno destinate al rimborso anticipato (il 1 aprile 2016) delle obbligazioni IVS F. scadenza 2020 al 7,125%, che genererà un progressivo significativo risparmio di oneri finanziari già a partire dal 2016.

Fatti di rilievo dopo il 31 dicembre 2015 e previsioni per l'esercizio in corso

Il 28 gennaio 2016 è scaduto il periodo di esercizio dei Warrant IVS Group (già Warrant Italy1 Investment S.A.); tale strumento è stato pertanto cancellato dalla quotazione presso Borsa Italiana ed ha cessato di esistere.

Il 1 marzo 2016 è stato dato l'annuncio dell'esercizio dell'opzione da parte di IVS F. S.p.A. per il rimborso anticipato dell'intero ammontare di Euro 250 milioni di obbligazioni con scadenza 2020, che verrà effettuato il 1 aprile 2016.

Nei primi mesi del 2016 sono state realizzate 6 acquisizioni di società e rami aziendali, in Italia e in Francia, per un valore complessivo di circa Euro 6,5 milioni e fatturato totale annuo stimato in circa Euro 6 milioni.

Il 4 marzo 2016 è stata ricevuta da IVS Italia S.p.A. la Comunicazione delle Risultanze Istruttorie (CRI), contenente la sintesi delle indagini svolte dalle strutture interne della Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato (AGCM), avviate a luglio 2014, con riferimento a presunti accordi tra 14 imprese italiane finalizzati alla limitazione della concorrenza nel settore vending in Italia. La Commissione della AGCM convocherà in udienza le parti coinvolte nell'indagine nel mese di giugno 2016, per ascoltare le loro controdeduzioni rispetto a quanto riportato nella suddetta CRI. Solo successivamente a tale udienza, la Commissione della AGCM potrà prendere eventuali decisioni in merito al procedimento.

IVS ritiene che la Commissione possa valutare positivamente le argomentazioni difensive che saranno presentate all'udienza, ritenendo non fondate e in alcuni casi fuorvianti, le assunzioni contenute nella CRI, che paiono ignorare l'evidenza del settore del vending, altamente frammentato, con migliaia di operatori attivi in Italia, sempre in forte competizione a livello locale.

IVS, nella piena convinzione della correttezza del proprio operato, contrasterà pertanto, in tutte le possibili sedi, le eventuali richieste sanzionatorie.

Sulla base delle assunzioni delle strutture della AGCM riportate nella CRI, viste le leggi applicabili e le linee guida della AGCM e in particolar modo visti i principi contabili internazionali applicabili (nella fattispecie, lo IAS 37), in accordo con gli auditors del gruppo e in assenza di altri possibili criteri oggettivi e quantitativi, il consiglio di amministrazione di IVS ha



ritenuto obbligatorio appostare nel conto economico 2015 un accantonamento contabile di natura straordinaria, pari a Euro 28.575 migliaia, corrispondente al limite massimo previsto dalla normativa italiana (10% del fatturato vending).

Il presidente di IVS, Cesare Cerea, con riguardo all'anno concluso e alle prospettive per il 2016, ha commentato: *“Il 2015 ha dato risultati molto positivi e l'andamento dei primi mesi del 2016 sembra confermare il significativo miglioramento registrato nell'anno passato. Le nostre strategie, sempre orientate allo sviluppo anche durante i passati periodi di crisi dei consumi, stanno confermando la loro validità. I risultati operativi conseguiti sono eccellenti e in crescita, nonostante uno scenario esterno non ancora del tutto ristabilito. Investimenti, efficienza e crescente qualità del servizio sono la priorità e la base della nostra attività. L'obiettivo di IVS è quello di consolidare la propria leadership non solo in Italia, ma sempre più anche sul mercato europeo del vending, dove le competenze e la solidità di IVS sono riconosciute dai principali attori del settore”.*

* * *

Il comunicato stampa è consultabile anche sul sito internet aziendale: www.ivsgroup.it o www.ivsgroup.lu / sezione investor relations. Sul sito internet sono pubblicati il bilancio d'esercizio e le relazioni sulla gestione, depositati altresì presso la sede legale e presso Bourse de Luxembourg. E' prevista una conferenza call sui risultati 2015 per il giorno 29 marzo 2016, alle ore 17.30 (CET). (per partecipazione contattare investor.relations@ivsgroup.it).

Contatti

Marco Gallarati

investor.relations@ivsgroup.it

+39 335 6513818

IVS Group S.A. è il leader italiano e terzo operatore in Europa nella gestione di distributori automatici e semiautomatici per la somministrazione di bevande calde, fredde e snack (*vending*). L'attività si svolge principalmente in Italia (86% del fatturato vending), in Francia, Spagna e Svizzera, con circa 150.500 distributori automatici e semiautomatici, una rete di 75 centri logistici e 2.275 dipendenti e collaboratori. IVS Group serve più di 15.000 aziende ed enti, con circa 700 milioni di erogazioni all'anno.

* * *

Si allegano i principali prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2015 di IVS Group S.A.



PRESS RELEASE

Grand Duchy of Luxembourg, March 24th, 2016.

The Board of Directors of IVS Group S.A. approves the Annual Report at 31 December 2015 and the proposal to the General Meeting to authorize the buy-back of own shares.

The Board of Directors of IVS Group S.A. (IVS.MI) chaired by Cesare Cerea, convened on March 24th, 2016 in Seriate (BG), has reviewed and approved the Annual Financial Report at 31 December 2015, the Management Report and related documents.

The Board resolved also to submit to the shareholders' General Meeting the proposal to authorize the purchase of own shares and authorize the Board and the directors with powers, to acquire up to a maximum amount of Euro 5,000,000.00 of own shares, at a maximum price per share of Euro 10.00 and a minimum of Euro 1.00, through the "best execution procedure" on the regulated market of the Italian Stock Exchange, for a period of 10 months from the date of the resolution of the general meeting. The shares will be used as payment (in whole or in part) for possible acquisitions.

The Board has mandated the Chairman to convene the Shareholders' Meeting, in accordance with law and the Company's statute, on 10 May 2016, at 11.00, 18 Rue de l'Eau L - 1449, L-Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, to vote on the approval of the Annual Report 2015 and related matters, on the allocation of the Company's result, on the proposal of purchase of own shares, and on the appointment of directors to replace the ones whose term is expiring.

Highlights on 2015 results

FY 2015 revenues amounted to Euro 347.7 million, approximately +8.1% compared to Euro 321.6 million in 2014.

Adjusted EBITDA: Euro 80.0 million, +24.6% compared to Euro 64.2 million in 2014. Adjusted EBIT: Euro 40.5 million, +58% from Euro 25.7 million in 2014.

Net Profit Adjusted for extraordinary items: Euro 15.2 million (after profits attributable to minorities of Euro 1.2 million), strongly increased from Euro 3.1 million of 2014 (restated). Net result of Euro -19.4 million, after extraordinary and non recurring costs and accounting provisions of Euro 34.7 million, net of tax effects.

Net Financial Debt: Euro 230.8 million (from 218.4 million), including the price of the early redemption of IVS F. notes due 2020, and after payments for capex and acquisitions of Euro 49.0 million and Euro 4.5 million dividend.

Completed during the year 11 acquisitions of companies and businesses.

Strongly improved operating performance

In 2015 **consolidated revenues** amounted to Euro 347.7 million, approximately +8.1% compared to Euro 321.6 million in 2014. Revenues in the vending core business grew by around 7.9% (from 296.6 to 319.9 million Euro); sales grew by approximately +8% in Italy, +18.4% in Spain, +7.6% in Switzerland and decreased by 1.5% in France. Sales in the coins management business (Coin Service division) increased by 7.3% compared to 2014.

The increase in revenues in the vending business was of 1.9% on a like-for-like basis (+2.5% in Italy and +3.1% excluding the OCS-Office coffee Service segment); the past negative trend of volumes gradually improved during the year: -2.8% at the end of the first quarter, -1.7% in the second; -0.3% in the third and -0.3 for the full year, compared to a decrease of 7.3% in 2014. Even better the quarterly volume trend in the Italian market (-2.5%; -1.1%, +0.5% and +0.4% at year end). The average price per vend increased by 1.9% (less than 2014, which was however influenced by the important price adjustments following the VAT increase).

Finally, new acquisitions contributed to the increase, with around 2.6% of total vending sales.

In 2015, IVS Group acquired 11 companies and businesses. The sales of the businesses acquired, equal to around Euro 8.4 million, are included in the consolidated accounts *pro-rata temporis*, from the date of the acquisition of control. Their contribution of the acquisition to profitability will be at least proportional to the average margins after the integration into the group, which usually requires 10-12 months.

The overall number of vends increased by around 6.0% (from 656.2 to 694.9 million), due to acquisitions and to IVS capacity of winning new clients at a pace higher than the physiological *churn-rate* (clients lost).



Consolidated **Adjusted EBITDA**, equal to Euro 80.0 million or 23% on total sales, increased by around 24.6%, from Euro 64.2 of 2014. Adjusted EBIT: Euro 40.5 million (11.7% on sales), +58% from Euro 25.7 million of 2014.

Adjusted Net Profit before extraordinary items listed as follows and described in the following paragraphs, amounted to Euro 15.2 million (after profits to minorities of Euro 1.2 million), strongly increased from Euro 3.1 million of 2014 (restated). The final net results including non recurring costs (mostly related to the acquisitions), extraordinary accounting provisions (related to the Antitrust investigation), and extraordinary financial items (connected to bonds early redemption and changes in the warrants fair value), is equal to Euro -19.4 million.

Net financial debt is equal to Euro 230.8 million (Euro 218.4 at the end of 2014). The increase is almost fully due to the inclusion in the financial debt of the extraordinary cost of Euro 10.3 million for the early redemption of Euro 250 million notes issued by IVS F. SpA (redeemed at 103.563% of par), that will take place on 1 April 2016. These notes have therefore been included in the short term debt.

During 2015 were made payments for capex in fixed assets and acquisitions, including the balance due for investments made in 2014, for a total amount of Euro 49.0 million (of which 27.7 of net fixed assets and 21.3 for acquisitions), and Euro 4.5 million for dividend payment. Capex made during 2015 were around Euro 31 million (Euro 24.6 million in 2014), increased especially in the last quarter, for the growing instalments of the new vending machines provided with the “under vacuum coffee grains” technology, very appreciated by the clients.

More than 100% of the consolidated net financial debt is therefore represented by Euro 240 million of IVS Group new notes, due 2022, issued on November 2015, at a fixed interest rate of 4.5%. The sizeable liquidity available at the end of 2015 on bank accounts will be used for the early redemption (1 April 2016) of the above mentioned IVS F. notes due 2020 at 7.125% interest rate; this actions will generate growing savings of financial costs, starting from 2016.

Significant events occurred after the end of 2015 and outlook for the current year.

On 28 January 2016 expired the exercise period for IVS Group Warrants (formerly Warrant Italy1 Investment S.A.); the warrant has been therefore cancelled from the listing on Borsa Italiana-Italian Stock Exchange and ceased to exist.

On 1 March 2016 was announced the exercise of the issuer's IVS F. SpA option for the early redemption of the total amount of Euro 250 mln notes due 2020, that will take place on 1 April 2016.

In the first months of 2016 have been completed 6 acquisitions of business and companies, in Italy and France, for a total value of around Euro 6 million. These acquisitions generate sales of approximately Euro 6 million.

On 4 March 2016 IVS Italia SpA received the CRI-Comunicazione delle Risultanze Istruttorie (Communication on the results of Investigations), containing the summary of the investigations made by the internal offices of AGCM-Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato (Italian Antitrust Authority) which started on July 2014, referred to presumed agreements amongst 14 companies (included IVS Italia SpA) aimed at a restriction of the competition in the vending sector in Italy.

The Commission (the deciding body) of AGCM will convene the companies involved in the investigation on June 2016 to hear their arguments, opposed to the contents of the CRI. Only after such hearing, the Commission of AGCM will take its decisions on the procedure.

IVS believes that the Commission might judge positively its defensive arguments, considering groundless and somehow misleading the claims contained in the CRI, which seem to ignore the real evidence of the vending sector, highly fragmented, with thousands of players in Italy, always acting in strong competition at local level.

IVS, fully convinced about the correctness of its behaviour, will therefore vigorously challenge the assumptions of the CRI in all the levels of the procedure and any possible request of sanctions.

Notwithstanding this, on the basis the assumption of the staff of AGCM contained in the CRI, of the applicable laws and AGCM guidelines, and particularly given the applicable accounting principles (IAS 37), in agreement with the Group's auditors and in the absence of any other possible quantitative and objective criteria, IVS board of directors has considered mandatory to include in 2015 P&L accounts an extraordinary accounting provision of Euro 28,574 thousand, corresponding to the maximum limit of the Italian law (10% of vending sales).

The Chairman of IVS Group, Cesare Cerea, with reference to the past year and to 2016 prospects, commented : “2015 gave very good results and the first months of 2016 seem to confirm the significant improvements of the last year. Our



strategies, always growth-oriented also during the past periods of crisis in consumptions, are now confirming their validity. Operating results are excellent and improving, despite an external scenario which is not yet fully favourable. Investments, efficiency and increasing quality service are our priority and the base of our work. IVS aims at reinforcing its leadership, not only in Italy, but increasingly also in the European vending market, where IVS operational skills and financial solidity are recognized by all the main actors in our sector”.

* * *

The press release is also available on the company website: www.ivsgroup.it or www.ivsgroup.lu. / investor relation section. In the website it is also published the full Annual Financial Report, which has also been deposited at the company's registered office and at the Bourse de Luxembourg. A conference call on 2015 results will be held on March 29th, 2016 at 17.30 CET. (for participation, contact: investor.relations@ivsgroup.it).

Contacts

Marco Gallarati

investor.relations@ivsgroup.it

+39 335 6513818

IVS Group S.A. is the Italian leader and the third player in Europe in the business of automatic and semi-automatic vending machines for the supply of hot and cold drinks and snacks (vending). The business is mainly carried out in Italy (86% of sales), France, Spain and Switzerland, with around 152,400 vending machine, a network of 78 branches and 2,248 employees. IVS Group serves more than 15,000 corporate clients and public entities, with around 700 million vends per year.

* * *

Following attachments: consolidated financial prospects of IVS Group S.A. as of 31 December 2015



Consolidated statement of financial position

(in thousands of Euro)	Note	December 31 st 2015	December 31 st 2014
ASSETS			Restated (*)
Non-current assets			
Intangible assets	10	44,535	46,508
Goodwill	11	347,339	339,474
Property, plant and equipment	12	155,933	154,482
Equity Investments	13	4,045	5,998
Non-current financial assets	14	1,750	9,439
Deferred tax assets	24	15,498	15,003
Other non-current assets		1,366	252
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	A	570,466	571,156
Current assets			
Inventories	15	24,295	20,610
Trade receivables	16	22,121	19,424
Tax assets	17	2,710	4,013
Other current assets	18	23,523	21,659
Current financial assets	14	9,664	4,770
Cash and cash equivalents	19	338,329	105,232
TOTAL CURRENT ASSETS	B	420,642	175,708
TOTAL ASSETS	A+B	991,108	746,864
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES			
Shareholders' equity			
Share capital	21	387	387
Share premium reserve		344,272	345,013
Other reserves		9,401	9,401
Treasury shares		(24,195)	(29,258)
Retained earnings / (losses)		(43,830)	(39,864)
Net profit (loss) for the year		(19,449)	1,716
SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF THE PARENT	21	266,586	287,395
Share capital and reserves attributable to non-controlling interests		6,231	4,332
Net profit/(loss) for the year attributable to non-controlling interests		1,172	1,345
SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO NON-CONTROLLING INTERESTS		7,403	5,677
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	C	273,989	293,072
Non-current liabilities			
Due to Bond holders	25	235,073	246,732
Non-current financial liabilities	25	21,825	32,226
Employee benefits	22	8,203	8,682
Provisions for risks and charges	23	969	988
Deferred tax liabilities	24	19,074	20,970
Other non-current liabilities	26	-	7,751
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	D	285,144	317,349
Current liabilities			
Due to Bond holders	25	257,891	4,483
Current financial liabilities	25	65,789	50,687
Derivative financial instruments	26	240	3,999
Trade payables		51,927	49,111
Tax liabilities	17	851	749
Provisions for risks and charges	23	28,575	-
Other current liabilities	27	26,702	27,414
TOTAL CURRENT LIABILITIES	E	431,975	136,443
TOTAL LIABILITIES	F=D+E	717,119	453,792
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	C+F	991,108	746,864

(*) Some amounts reported in this column do not match those of the 2014 Financial Statements since they mirror the adjustments detailed in Note 2 of Explanatory Notes

Consolidated income Statement

(in thousands of Euro)	Note	December 31 st 2015	December 31 st 2014 Restated(*)
Revenue from sales and services	29	333,887	310,034
Other revenues and income	30	13,800	11,544
Total revenues		347,687	321,578
Cost of raw materials, supplies and consumables	31	(79,934)	(75,711)
Cost of services	32	(37,914)	(37,584)
Personnel costs	33	(93,872)	(92,463)
Other operating income / (expenses), net	34	(55,237)	(51,026)
Gains / (losses) from disposal of fixed assets, net	35	214	481
Other non-recurring income / (expenses)	35	(32,881)	(4,391)
Depreciation and amortisation		(39,468)	(38,511)
Operating profit / (loss)		8,595	22,373
Financial expenses	36	(32,979)	(20,473)
Financial income	36	1,721	1,506
Foreign exchange differences and variations in derivatives fair value, net	26	3,758	1,961
Result of companies valued at net equity	37	289	(409)
Profit / (loss) before tax		(18,616)	4,958
Income taxes	38	339	(1,897)
Net profit/(loss) for the year		(18,277)	3,061
Net profit/(loss) for the year attributable to non-controlling interests		1,172	1,345
Net profit/(loss) for the year attributable to owners of the parent		(19,449)	1,716

(*) Some amounts reported in this column do not match those of the 2014 Financial Statements since they mirror the adjustments detailed in Note 2 of Explanatory Notes

Consolidated Statement of Cash Flows

	Note	December 31 st , 2015	December 31 st , 2014
			Restated ⁽¹⁾
A) Cash flows from operating activities			
Profit (Loss) before tax		(18,616)	4,958
Adjustments for:			
Undistributed profit (loss) of equity-accounted investees		182	409
Amortization, depreciation and impairment losses		39,468	40,066
(Gains)/losses on disposal of non-current assets		(214)	(481)
Changes in employee benefits and other provisions		28,111	(571)
Reversal of financial expense		27,499	17,004
<i>Cash flows from operating activities before tax, financial income/expense and change in working capital:</i>		76,430	61,385
Changes in working capital	40	(6,937)	14,322
<i>Cash flows from operating activities before tax and financial income/expense:</i>		69,493	75,707
Net financial expense paid	40	(17,803)	(17,918)
Tax paid		(3,382)	(4,994)
Total A)		48,308	52,795
B) Cash flows from investing activities:			
Investments in non-current assets:			
Intangible assets	10	(863)	(482)
Property, plant and equipment	12	(32,282)	(24,090)
<i>Payments for property, plant and equipment acquired in previous years</i>		1,346	(11,740)
Business and subsidiaries acquired, net of cash		(21,295)	(43,170)
Total investments		(53,094)	(79,482)
Proceeds from disposal of net non-current assets		4,053	4,064
Changes in financial assets		2,796	(1,931)
Total B)		(46,245)	(77,349)
C) Cash flows from financing activities:			
Proceeds from non-current loan		235,073	59,007
Repayment of non-current loan liabilities		(10,235)	(7,686)
Changes in current financial liabilities		10,719	574
Acquisition of non-controlling interests	8	(1,573)	(7,414)
Share capital increase		-	938
Acquisition buy-back		1,517	(369)
Dividend distribution	21	(4,475)	(4,452)
Total C)		231,026	40,598
D) Exchange rate differences and other variations:		8	-
E) Change in cash and cash equivalents (A+B+C+D):		233,097	16,044
F) Opening cash and cash equivalents:		105,232	89,188
Closing cash and cash equivalents (E+F)		338,329	105,232

(*) Some amounts reported in this column do not match those of the 2014 Financial Statements since they mirror the adjustments detailed in Note 2 of Explanatory Notes



Consolidated Net Financial Indebtedness

(in thousands of Euro)	December 31 st , 2015	December 31 st , 2014
Current Securities	9,664	4,770
Cash and cash equivalents	338,329	105,232
Cash and current financial assets	347,993	110,002
Short-term loans payable	(65,789)	(50,687)
Liabilities towards bond holders	(257,891)	(4,483)
Derivatives	(240)	(3,999)
Current financial debt	(323,920)	(59,169)
Medium/long term loans payable	(21,825)	(32,226)
Liabilities towards bond holders	(235,073)	(246,732)
Non-current financial debt	(256,898)	(278,958)
Net financial indebtedness (*)	(232,825)	(228,125)
Held-to-maturity investments	78	8,045
Non-current loans and receivables	1,672	1,395
Other non-current assets - from others	259	252
Net financial position	(230,816)	(218,433)

(*) Pursuant to ESMA update of the CESR recommendations "The consistent implementation of Commission Regulation (EC) No 809/2004 implementing the Prospectus Directive"