

COMUNICATO STAMPA

Granducato del Lussemburgo, 21 marzo 2017.

Il Consiglio di Amministrazione di IVS Group S.A. (Milano: IVS.MI), presieduto da Cesare Cerea, riunitosi il 21 marzo 2017 a Seriate (BG), ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2016, la relazione degli amministratori e la nota integrativa al bilancio.

Il Consiglio ha dato mandato al Presidente di convocare l'Assemblea ordinaria nei termini di legge e dello Statuto, per il giorno 9 maggio 2017, 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 2016 e materie collegate, sulla destinazione del risultato d'esercizio e sul rinnovo incarico ai revisori dei conti.

Highlights sull'andamento del 2016

Erogazioni complessive pari a 718,3 milioni, in aumento del 3,4% rispetto al 2015.

Ricavi 2016 pari a Euro 362,3 milioni, +4,2% circa rispetto a Euro 347,7 milioni del 2015.

EBITDA Adjusted: Euro 82,3 milioni, +2,9% rispetto Euro 80,0 milioni del 2015.

EBIT Adjusted: Euro 42,7 milioni, +5,3% da Euro 40,5 milioni del 2015.

Utile netto: Euro 16,9 milioni (dopo gli utili di terzi per Euro 1,6 milioni). Utile netto rettificato da componenti straordinarie: Euro 21,8 milioni (dopo utili di terzi per Euro 1,6 milioni), +32,5% rispetto a Euro 16,4 milioni nel 2015.

Posizione finanziaria netta: Euro - 225,6 milioni (Euro -230,8 milioni al 31 dicembre 2015), dopo investimenti per Euro 49,7 milioni e inclusiva del costo per il rimborso anticipato delle obbligazioni IVS F. con scadenza 2020 avvenuto il 1 Aprile 2016 per circa Euro 8,9 milioni e di rate relative alla sanzione Antitrust per Euro 3,2 milioni.

Completate nel corso dell'anno 20 acquisizioni tra società e rami d'azienda, in Italia, Francia e Svizzera, per un controvalore di circa Euro 11,5 milioni, che contribuiranno ad incrementare il livello di efficienza del Gruppo nel corso del 2017.

La gestione operativa

Il numero delle **erogazioni complessive** del gruppo nel 2016 ha raggiunto il suo massimo storico, salendo da 694,9 a 718,3 milioni; un aumento +3,4%, derivante sia dalla crescita per vie esterne, sia dalla capacità di IVS di acquisire nuovi clienti in misura superiore al fisiologico e peraltro bassissimo *churn-rate*.

I **ricavi consolidati** al 31 dicembre 2016 ammontano a 362,3 milioni di Euro, +4,2% rispetto al 2015.

I ricavi caratteristici del core business del *vending* sono cresciuti del 4,2% (da 319,9 a 333,4 milioni di Euro); cresce il fatturato in Italia (+3,9% circa sul 2015), in Spagna (+5,0%), in Francia (+7,3%) e cala in Svizzera (-14,4%; ma meno di Euro 0,1 mln in valore assoluto, vista la piccola dimensione di IVS in tale mercato sino ad oggi). In aumento il fatturato dell'attività del comparto gestione moneta (divisione Coinservice), +14,6% circa sul 2015.

La crescita del fatturato nel *vending* è stata del 0,1% a perimetro costante (+0,6% escludendo il segmento dei distributori semi automatici, OCS-Office Coffee Service) rispetto al 2015 e del +1% circa a parità di giorni lavorativi; la variazione dei volumi a perimetro costante e a parità di giorni lavorativi è stata di -0,8% (-0,6% per la sola Italia e -0,3% escluso l'OCS). L'andamento dei volumi conferma il progressivo esaurimento degli effetti della crisi dei consumi registrati negli anni precedenti. In effetti, nel quarto trimestre 2016, l'andamento a perimetro costante è stato positivo, +0,3% nei volumi e +2,3% nelle vendite, al netto dell'effetto dei giorni lavorativi e dell'OCS.

E' opportuno ricordare che nel terzo trimestre 2016, il clima fresco ha causato un calo nelle vendite di bevande per quasi 4 milioni di pezzi (-8,6% sul corrispondente periodo del 2015), influenzando i risultati annuali, con minor di fatturato di circa Euro 2,2 milioni.

Con riguardo al segmento OCS, che rappresenta il 5% circa del fatturato consolidato derivante dall'attività di *vending*, va considerato che IVS Group detiene una partecipazione pari al 50% (pertanto consolidata solo a patrimonio netto) in Cialdamia S.r.l. e nella sua controllata MB Web Sas in Francia, che nel 2016 hanno venduto attraverso il canale web complessivamente circa 15 milioni di cialde di caffè (per un fatturato di circa Euro 4,2 milioni). Sempre nel segmento OCS, nel quarto trimestre 2016, a seguito della stipula (avvenuta ad ottobre) dell'accordo di distribuzione in esclusiva, su gran

parte dell'Italia, della linea professionale delle capsule di caffè Nespresso™, i volumi sono aumentati del 38,6% rispetto al corrispondente periodo 2015.

L'aumento del prezzo medio per erogazione è stato dello 0,8%, influenzato significativamente dal product mix, che durante l'estate, a causa del clima più fresco, ha visto il calo dei consumi di bevande, caratterizzate da prezzi unitari più elevati.

Il fatturato delle acquisizioni realizzate nel corso dell'anno (Euro 8,1 milioni *pro rata temporis*) ha contribuito per circa il 2,2% ai ricavi consolidati.

Nel corso del 2016 è stata resa disponibile su quasi 3.000 distributori automatici l'applicazione CoffecApp™, che consente l'utilizzo di *smart phone* per l'acquisto e il pagamento dei prodotti. A fine 2016 gli utilizzatori della *app* sono oltre 30.000, con incrementi del numero di utenti e delle vendite nell'ordine del 1000% rispetto al 2015.

Il gruppo IVS ha mantenuto nel corso dell'anno la propria politica di investimenti, sia per il continuo adeguamento del parco macchine, sia in nuove tipologie di distributori, dotati di tecnologie innovative e rivolti a nuove nicchie di mercato (bevande di formato large e con gusti personalizzabili), che hanno trovato successo tra i consumatori.

L'**EBITDA Adjusted** consolidato, pari a Euro 82,3 milioni, pari al 22,7% del fatturato, è in crescita del 2,9% rispetto all'anno precedente (Euro 80,0 milioni, al netto degli accantonamenti straordinari effettuati nel 2015).

L' **EBIT Adjusted**: Euro 42,7 milioni, (11,8% del fatturato), sale del +5,3% da Euro 40,5 milioni del 2015.

I validi risultati operativi del 2016 sarebbero stati ancora più positivi se non influenzati, nel terzo trimestre, dal clima più fresco del normale e dal calo delle vendite di bevande sopra menzionato, causando una diminuzione del margine di contribuzione di circa Euro 1,8 milioni. Il contributo delle acquisizioni alla redditività, inizialmente limitato, diventerà più che proporzionale ai margini medi del gruppo dopo gli interventi di riorganizzazione e integrazione, che richiedono di norma un periodo di 10-12 mesi.

L' **Utile netto** ammonta a Euro 16,9 milioni (dopo utili di terzi per Euro 1,6 milioni). L' **Utile netto rettificato** dalle componenti straordinarie, elencate di seguito, ammonta a Euro 21,8 milioni (dopo utili di terzi per Euro 1,6 milioni), in crescita del 32,5% rispetto al 2015.

I costi non ricorrenti operativi sono principalmente dovuti a costi legali/notarili e di riorganizzazione del personale connessi alle acquisizioni effettuate (complessivamente circa Euro 2,3 milioni) e al rimborso anticipato delle obbligazioni High-Yield, con la sovrapposizione, per l'intero primo trimestre, della vecchia e nuova emissione e dunque dei relativi oneri (circa Euro 4,9 milioni). Al netto del corrispondente effetto fiscale, le rettifiche complessive agli utili sono pari a circa Euro 4,9 milioni.

L'**Indebitamento finanziario netto (PFN)** netto è pari a Euro 225,6 milioni, in calo rispetto a Euro 230,8 milioni a fine 2015.

Nel corso del 2016 sono stati effettuati pagamenti per investimenti per complessivi Euro 49,7 milioni, di cui Euro 38,3 milioni per investimenti tecnici netti, inclusivi dei saldi per impegni relativi al 2015 e Euro 11,4 milioni per acquisizioni. Il 1 aprile 2016, nell'ambito del rimborso anticipato delle obbligazioni IVS F. S.p.A. con scadenza 2020 è stata inoltre sostenuta un'uscita extra (costo della call e relativa cedola) pari a circa Euro 17,8 milioni. Negli ultimi tre mesi dell'anno sono inoltre state pagate rate relative alla sanzione comminata dall'Antitrust, per un importo complessivo di Euro 3,2 milioni. Non è incluso nella posizione finanziaria netta il credito IVA pari a fine 2016 a Euro 15,0 milioni.

Oltre il 100% dell'indebitamento finanziario netto consolidato è rappresentato da Euro 240 milioni di obbligazioni IVS Group emesse a novembre 2015, al tasso fisso del 4,5%, scadenza 2022. Oltre alla liquidità disponibile sui conti correnti bancari, il gruppo dispone di linee di credito a medio termine non utilizzate per un ammontare di circa Euro 50 milioni.

Fatti di rilievo dopo il 31 dicembre 2016 e previsioni per l'esercizio in corso

Il 17 gennaio 2017, al fine di accelerare gli effetti dell'accordo relativo alla distribuzione delle capsule di caffè Nespresso™, IVS Italia ha acquisito i relativi rami d'azienda di Gruppo Argenta SpA e della controllata Somed SpA, che riportano un fatturato dichiarato di circa Euro 8,3 milioni, per un prezzo provvisorio di circa Euro 5,9 milioni, inclusive di poco meno di 10.000 macchine di scorta a magazzino.

Il 31 gennaio 2017 la controllata spagnola di IVS, DAV S.L., ha acquisito Grup Ibervending S.A. uno dei principali operatori spagnoli nella distribuzione automatica, con fatturato di oltre 23 milioni, a un prezzo di Euro 25,5 milioni.

Nel mese di febbraio 2017 sono stati siglati due contratti preliminari per l'acquisto di due rami d'azienda in Calabria e Emilia Romagna per un valore complessivo di circa Euro 0,7 milioni.

Il 7 giugno 2017 IVS Italia avrà un'udienza presso il TAR Regionale del Lazio in relazione all'appello presentato contro le sanzioni comminate dall'Antitrust.

Il presidente di IVS, Cesare Cerea, con riguardo all'anno concluso e alle prospettive per il 2017, ha commentato:

“L'andamento del 2016, con risultati record, sino ad oggi, conferma la validità delle azioni e degli investimenti aziendali e rappresenta un'eccellente base per ulteriore crescita, grazie anche a uno scenario di mercato che, almeno nell'avvio del 2017, pare relativamente favorevole. Le importanti operazioni effettuate tra fine 2016 e inizio 2017 consentono di ipotizzare nuovi sviluppi, in Italia e all'estero, in tutti i segmenti di mercato in cui opera il nostro gruppo.

L'obiettivo di IVS resta quello di consolidare la propria leadership non solo in Italia, in un contesto di eccellenza nella qualità di servizio, nell'organizzazione, nella ricerca dell'innovazione, nei risultati economici e nella solidità finanziaria.

* * *

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 conference call sui risultati 2016 per il giorno 22 marzo 2017, alle ore 17.30 (CET). (per partecipazione contattare investor.relations@ivsgroup.it).

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 (85% del fatturato), in Francia, Spagna e Svizzera, con circa 156.000 distributori automatici e semiautomatici, una rete di 75 filiali e poco meno di 2.400 di collaboratori. IVS Group serve più di 15.000 aziende ed enti, con oltre 700 milioni di erogazioni all'anno.

Contatti

Marco Gallarati
investor.relations@ivsgroup.it
+39 335 6513818

* * *

Si allegano i principali prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2016 di IVS Group S.A.

PRESS RELEASE

Grand Duchy of Luxembourg, March 21st, 2017.

The Board of Directors of IVS Group S.A. (IVS.MI) chaired by Cesare Cerea, convened on March 21st, 2017 in Seriate (BG), has reviewed and approved the Annual Financial Report at 31 December 2016, the Management Report and related documents.

The Board has mandated the Chairman to convene the Shareholders' Meeting, in accordance with law and the Company's statute, on 9 May 2017, 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 2016 and related matters, on the allocation of the Company's result and the renewal of the auditors mandate.

Highlights on 2016 results

Total number of vends 718.3 million, +3.4% compared to 2015.

FY revenues amounted to Euro 362.3 million, +4.2% compared to Euro 347.7 million in 2015.

Adjusted EBITDA: Euro 82.3 million, +2.9% compared to Euro 80.0 million in 2015 .

Adjusted EBIT: Euro 42.7 million, +5.3% from Euro 40.5 million in 2015.

Net Profit Euro 16.9 million (after Euro 1.6 million profit attributable to minorities)

Net Profit Adjusted for extraordinary items: Euro 21.8 million (after profits attributable to minorities of Euro 1.6 million), +32.5% compared to Euro 16.4 million of 2015

Net Financial Debt decreased to Euro 225.6 million from 230.8 million at 31 Dec. 2015, after Euro 49.7 million investments and including payment of Euro 8.9 million for the early reimbursement of IVS F. bonds, due 2020, made on 1 April 2016 and instalments related to the Antitrust fine for Euro 3.2 million.

Completed during the year 20 acquisitions of companies and businesses in Italy, France and Switzerland, for a value of approximately Euro 11.5 million, which will increase IVS Group levels of efficiency during 2017.

Operating performance

The **total number of vends** of IVS Group reached in 2016 its historical peak, growing from 694.9 million to 718.3 million; an increase of 3.4%, deriving from both external growth, and IVS capacity to award new clients, at a pace higher than the physiological and very low churn rate.

Consolidated revenues amounted to Euro 362.3 million, +4.2% compared to 2015.

Revenues in the core vending business grew by around 4.2% (from 319.9 to 333.4 million Euro); sales increased by approximately +3.9% in Italy, +5.0% in Spain, +7.3% in France, and decreased in Switzerland (-14.4%; but only Euro 0.1 million in absolute amount, considering the small size of Swiss presence so far). Sales in the coins management business (Coin Service division) increased by 14.6% compared to 2015.

The increase in revenues in the vending business was of 0.1% on a like-for-like basis (+0.6% excluding the semi automatic OCS-Office Coffee Service segment) and around +1% net of the change effect of working days. Volumes like for like and adjusted for working days decreased by 0.8% (0.6% in Italy and 0.3% excluding OCS). Volumes trend confirms the gradual end of the effects of consumption crisis of the past years. In fact, in the fourth quarter 2016, the like-for-like, net of working days and OCS, was positive: +0.3% in volumns and +2.3% in sales.

It is important to notice that during the third quarter 2016, the cold weather caused a decrease in the sales of beverages, for a total of approximately 4 million items (-8.6% compared to the same period of 2015), affecting full year results, with lower sales of around Euro 2.2 million.

With respect to the OCS segment, which currently represents around 5% of consolidated sales related to vending activity, it must be remembered that IVS Groups owns a 50% interest (hence consolidated only at equity value) in Cialdama S.r.l. and its French affiliate MB Web S.a.s., which during 2016 sold in total, through the web channel, approximately 15 million coffee pods (corresponding to around Euro 4.2 million sales). Moreover, in the OCS segment, in the fourth quarter 2016, after the signing (occurred on October) of the the exclusive distribution agreement, in most of Italian regions, of the professional line of Nespressotm coffee pods, volues increased by 38.6% compared to the corresponding period of 2015.

The average price per vend increased by 0.8%, strongly influenced by the product mix which, during the summer with a cold climate, has seen a decrease of consumption of beverages and cold drinks, which have higher unit prices.

The businesses bought during the year (Euro 8,1 milioni *pro rata* from the date of the acquisition) contributed for 2.2% to consolidated sales.

During 2016 it was made available, on almost 3,000 vending machines the application CoffecApp™ which allows the purchase and payment of products with smart phones. At the end of the year the users of this app exceeded 30,000, with an increase of registered users and sales in the range of 1000% compared to 2015.

IVS Group continued along the year its capex policy, aimed at a continuous updating of its vending machine fleet, introducing innovative technologies and new models (i.e. larger format and customized hot beverages) destined to new market niches, which already had success amongst clients.

Consolidated **Adjusted EBITDA**, equal to Euro 82.3 million (22.7% on total sales), increased by 2.9%, (Euro 80.0 million in 2015 adjusted for extraordinary provisions).

Adjusted EBIT: Euro 42.7 million (11.1% on sales), +5.3% from Euro 40.5 million of 2015.

2016 good operating results would have been even better if they had not been influenced, in the third quarter, by the already mentioned cold weather and beverage consumption decrease, which caused a decrease of contribution margin of around Euro 1.8 million. The contribution of the acquired business to profitability, initially limited, will become higher than average group margins after their restructuring and integration, which usually require 10-12 months.

Net Profit reached Euro 16.9 million (after profits to minorities of Euro 1.6 million). **Adjusted Net Profit** before extraordinary items, listed as follows, amounted to Euro 21.8 million (after profits to minorities of Euro 1.6 million), +32.5% compared to 2015.

Non recurring operating costs are mostly related to acquisitions (legal/notary costs and personnel restructuring), for an amount of Euro 2.3 million, and to the early reimbursement of high-yield bonds, with the overlapping, during the first quarter, of the old and new issue and related costs (around Euro 4.9 million). Total adjustments, net of the related tax effect, amounted to Euro 4.9 million.

Net financial debt is equal to Euro 225.6 million, decreased from Euro 230.8 million at the end of 2015.

During 2016 IVS Group has made payments for investments totalling Euro 49.7 million, of which Euro 38.3 million for net fixed assets, including the balance due for investments made in 2015, and Euro 11.4 million for acquisitions. On 1 April 2016, in connection with the early redemptions of IVS F. S.p.A. bond due 2020 was paid for the call option and related interests an amount of Euro 17.8 million. In the last three months of 2016 were also paid instalments of the Antitrust fine, for a total amount of Euro 3.2 million. The VAT credit, Euro 15.0 million at year end, is not included in the net financial position. More than 100% of the consolidated net financial debt is represented by Euro 240 million of IVS Group new notes, due 2022, issued on November 2015, at a fixed interest rate of 4.5%. In addition to the liquidity available on bank accounts, the group has unused committed term loans for an amount of around Euro 50 million.

Significant events occurred after the end of 2016 and outlook for the current year.

On 17 January 2017, in order to accelerate the effects of the distribution agreement of Nespresso™ coffee pods, IVS Italia acquired the related businesses of Gruppo Argenta SpA and its affiliate Somed SpA, which declare sales of around Euro 8.3 million, for a provisional price Euro 5.9 million, including a stock of almost 10,000 machines.

On 31 January, IVS controlled company DAV S.L., acquired Grup Ibervending S.A. one of the major players in the Spanish vending sector, with sales exceeding Euro 23 million, at a price of Euro 25.5 million.

On February were signed two preliminary contracts for the acquisition of two businesses in Calabria and Emilia Romagna for a total value of around Euro 0.7 million.

On 7 June 2017 IVS Italia will have an hearing in front of TAR Regionale del Lazio (central administrative court) with reference to the appeal presented against the Antitrust sanctions.

The Chairman of IVS Group, Cesare Cerea, with reference to the past year and to 2017 prospects, commented:

With its record results so far, 2016 confirms the validity of our company's actions and investments, and represents an excellent base for further growth, also thanks to a market scenario that, at least in the beginning of 2017, seems quite



favourable. The important transactions completed between the end of 2016 and the beginning of 2017 allow to think about new developments, in Italy and abroad, in all the market segments where our group operates.

IVS aims at consolidating its leadership, not only in Italy, in a context of excellence of its service quality, organisation, search for innovation, economic results and financial solidity”.

* * *

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 2016 results will be held on March 22nd, 2017 at 17.30 CET. (for participation, contact: investor.relations@ivsgroup.it).

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 (85% of sales), France, Spain and Switzerland, with around 156,000 vending machines, a network of 75 branches and around 2,400 employees. IVS Group serves more than 15,000 corporate clients and public entities, with more than 700 million vends per year.

Contacts

Marco Gallarati
investor.relations@ivsgroup.it
+39 335 6513818

* * *

Following attachments: consolidated financial prospects of IVS Group S.A. as of December 31st, 2016

Consolidated statement of financial position

(in thousands of Euro)	December 31 st ,	
	2016	2015
ASSETS		
Non-current assets		
Intangible assets	41,573	44,535
Goodwill	356,041	347,357
Property, plant and equipment	166,065	155,933
Equity Investments	4,920	4,045
Non-current financial assets	2,585	1,750
Deferred tax assets	12,713	15,498
Other non-current assets	1,389	1,366
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	A	585,286
Current assets		
Inventories	25,732	24,295
Trade receivables	22,302	22,121
Tax assets	1,846	2,710
Other current assets	26,469	23,970
Current financial assets	1,112	9,664
Cash and cash equivalents	118,601	338,329
TOTAL CURRENT ASSETS	B	196,062
TOTAL ASSETS	A+B	781,348
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		
Shareholders' equity		
Share capital	387	387
Share premium reserve	344,272	344,272
Other reserves	9,401	9,401
Treasury shares	(24,195)	(24,195)
Retained earnings / (losses)	(65,757)	(44,145)
Net profit (loss) for the year	16,874	(19,449)
SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF THE PARENT	280,982	266,271
Share capital and reserves attributable to non-controlling interests	7,327	6,231
Net profit/(loss) for the year attributable to non-controlling interests	1,626	1,172
SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO NON-CONTROLLING INTERESTS	8,953	7,403
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	C	289,935
Non-current liabilities		
Due to Bond holders	236,206	235,073
Non-current financial liabilities	47,298	21,825
Employee benefits	8,724	8,203
Provisions for risks and charges	14,376	1,416
Deferred tax liabilities	18,702	19,031
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	D	325,306
Current liabilities		
Due to Bond holders	710	257,891
Current financial liabilities	63,968	65,789
Derivative financial instruments	-	240
Trade payables	59,901	51,927
Tax liabilities	648	851
Provisions for risks and charges	13,150	28,575
Other current liabilities	27,730	27,078
TOTAL CURRENT LIABILITIES	E	166,107
TOTAL LIABILITIES	F=D+E	491,413
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	C+F	781,348

(*) Some amounts reported in this column do not match those of the 2015 Financial Statements since they mirror the adjustments detailed in Note 2 of Explanatory Notes

Consolidated income Statement

(in thousands of Euro)	For the year ended December 31 st ,	
	2016	2015
Revenue from sales and services	348,664	333,887
Other revenues and income	13,643	13,821
Total revenues	362,307	347,708
Cost of raw materials, supplies and consumables	(83,859)	(79,934)
Cost of services	(39,560)	(38,132)
Personnel costs	(99,371)	(95,924)
Other operating income / (expenses), net	(59,165)	(85,869)
Gains / (losses) from disposal of fixed assets, net	(322)	214
Depreciation and amortisation	(39,623)	(39,468)
Operating profit / (loss)	40,407	8,595
Financial expenses	(18,943)	(32,979)
Financial income	1,197	1,721
Foreign exchange differences and variations in derivatives fair value, net	240	3,758
Result of companies valued at net equity	437	289
Profit / (loss) before tax	23,338	(18,616)
Income taxes	(4,838)	339
Net profit/(loss) for the period	18,500	(18,277)
Net profit/(loss) for the period attributable to non-controlling interests	1,626	1,172
Net profit/(loss) for the year attributable to owners of the parent	16,874	(19,449)
Earnings per share (in unit of Euro)		
Base	0.43	(0.50)
Diluted	0.43	(0.50)

(*) Some amounts reported in this column do not match those of the 2015 Financial Statements since they mirror the adjustments detailed in Note 2 of Explanatory Notes

Consolidated Statement of Cash Flows

	(in thousands of Euro)	For the year ended December 31 st		
		Note	2016	2015 Restated*
A) Cash flows from operating activities				
	Profit (Loss) before tax		23,338	(18,616)
Adjustments for:				
	Undistributed profit (loss) of equity-accounted investees		181	182
	Amortisation, depreciation and impairment losses		39,623	39,468
	(Gains)/losses on disposal of non-current assets		322	(214)
	Changes in employee benefits and other provisions		(3,285)	28,111
	Reversal of financial expense		17,506	27,499
	<i>Cash flows from operating activities before tax, financial income/expense and change in working capital:</i>		<i>77,685</i>	<i>76,430</i>
Changes in working capital			(1,639)	(6,937)
	<i>Cash flows from operating activities before tax and financial income/expense:</i>		<i>76,046</i>	<i>69,493</i>
Net financial expense paid			(20,708)	(17,803)
Tax paid			(2,596)	(3,382)
	Total A)		52,742	48,308
B) Cash flows from investing activities:				
Investments in non-current assets:				
	Intangible assets		(362)	(863)
	Property, plant and equipment		(40,263)	(32,282)
	<i>Change in unpaid capital expenditure</i>		<i>2,362</i>	<i>1,346</i>
	Acquisition of subsidiaries and business units, net of cash		(11,433)	(21,295)
	Total investments		(49,696)	(53,094)
Proceeds from disposal of net non-current assets			1,310	4,053
Changes in financial assets			6,282	2,796
	Total divestitures		7,592	6,849
	Total B)		(42,104)	(46,245)
C) Cash flows from financing activities:				
	Proceeds from non-current loan		63,281	235,073
	Repayment of non-current loan liabilities		(281,828)	(10,235)
	Changes in current financial liabilities		(11,310)	10,719
	Acquisitions of non-controlling interests		(28)	(1,573)
	Acquisition buy-back/Sold treasury shares		-	1,517
	Dividend distribution		(481)	(4,475)
	Total C)		(230,366)	231,026
D) Exchange rate differences and other changes:			-	8
E) Change in cash and cash equivalents (A+B+C+D):			(219,728)	233,097
F) Opening cash and cash equivalents:			338,329	105,232
Closing cash and cash equivalents (E+F)			118,601	338,329

(*) Some amounts reported in this column do not match those of the 2015 Financial Statements since they mirror the adjustments detailed in Note 2 of Explanatory Notes.

Net Financial Indebtedness

(in thousands of Euro)	December 31 st , 2016	December 31 st , 2015
Current Securities	1,112	9,664
Cash and cash equivalents	118,601	338,329
Derivatives	-	-
Cash and current financial assets	119,713	347,993
Short-term loans payable	(63,968)	(65,789)
Liabilities towards bond holders	(710)	(257,891)
Derivatives	-	(240)
Current financial debt	(64,678)	(323,920)
Medium/long term loans payable	(47,298)	(21,825)
Liabilities towards bond holders	(236,206)	(235,073)
Non-current financial debt	(283,504)	(256,898)
Net financial indebtedness (*)	(228,469)	(232,825)
Held-to-maturity investments	71	78
Non-current loans and receivables	2,514	1,672
Other non-current assets - from others	271	259
Net financial position	(225,613)	(230,816)

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