



COMUNICATO STAMPA

Granducato del Lussemburgo, 12 marzo 2014.

Il consiglio di amministrazione di IVS Group S.A. approva i risultati al 31 dicembre 2013

Il Consiglio di Amministrazione di IVS Group S.A. (Milano: IVS.MI), riunitosi il 12 marzo 2014 a Seriate (BG), sotto la presidenza di Cesare Cerea, ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2013, unitamente alla relazione degli amministratori e alla nota integrativa al bilancio. Il Consiglio ha altresì dato mandato al Presidente di convocare l'Assemblea ordinaria nei termini di legge e dello Statuto, per deliberare sull'approvazione del bilancio annuale al 31-12-2013, materie collegate e sulla destinazione del risultato d'esercizio.

Highlights sull'andamento del 2013

Ricavi 2013 pari a Euro 312,6 milioni, + 5% rispetto al 31 dicembre 2012.

EBITDA adjusted: Euro 64 milioni, + 5,3% rispetto al 31 dicembre 2012.

Risultato netto su 12 mesi: Euro 5,7 milioni, rispetto a una perdita di Euro 15,4 milioni al 31 dicembre 2012 (legata agli oneri straordinari contabili relativi alla fusione con Italy1 Investment S.A. nel maggio 2012). Utile netto Adjusted pari a Euro 11,1 milioni (con rettifiche per costi non ricorrenti per Euro 5,4 milioni)

Posizione finanziaria netta: Euro -186,4 milioni, (Euro -168,5 milioni al 31-12-2012), dopo pagamenti netti per investimenti tecnici e acquisizioni per Euro 51,8 milioni.

Completate nel corso dell'anno 9 acquisizioni tra società e rami d'azienda.

Andamento della gestione

I ricavi consolidati al 31 dicembre 2013 ammontano a 312,6 milioni di Euro, +5% rispetto ai 297,8 milioni del 2012.

I ricavi caratteristici del core business del *vending* sono cresciuti nel 2013 del 4% (da 274,7 a 285,7 milioni di Euro); in particolare, cresce il fatturato Italia (+4,8% circa sul 2012); in calo del 2% la Spagna e dello 0,1% la Francia. In aumento il fatturato dell'attività del comparto gestione moneta (divisione Coinservice), +14,6% circa rispetto al 2012.

La crescita del fatturato nel *vending* è dovuta principalmente ad un aumento del prezzo medio per erogazione, pari al 2,3% circa rispetto al 2012. Tale aumento è stato peraltro influenzato da variazioni del mix di prodotti venduti, con consumi che si sono orientati verso prodotti con prezzi unitari inferiori (es. caffè rispetto a bevande gasate), anche a causa di ragioni climatiche durante l'estate. Il prezzo delle consumazioni ai distributori automatici resta tuttavia molto inferiore rispetto ai canali tradizionali, mantenendo quindi una elevata riserva di rivalutazione potenziale sull'intero parco macchine.

In lieve aumento, circa +1,7%, anche il numero di erogazioni nell'anno (da 634,5 milioni a 645,4 milioni), segno della capacità di IVS di aumentare la quota di mercato in uno scenario difficile. E' infatti continuato nel 2013 il calo dei volumi nel settore alimentare e così nel *vending*, dovuto in larga parte alla diminuzione delle ore lavorate nel settore corporate, a cui le erogazioni sono strettamente correlate. IVS risente tuttavia del calo dei volumi in misura inferiore alle medie del settore, grazie a una composizione del fatturato più legata ai segmenti di mercato nell'*outdoor* (stazioni ferroviarie, aeroporti, metropolitane, stazioni di servizio autostradali, linee traghetti) e nel pubblico in genere (uffici postali, ospedali, università), meno toccati dagli effetti della crisi economica rispetto alle tradizionali installazioni *corporate*.

Nel corso del 2013, IVS Group ha acquisito il controllo di due società italiane (Liguria Caffè Automatico Srl e IVS Sicilia Srl) e di sette rami d'azienda ed ha realizzato due combinazioni societarie con imprenditori locali, in Sicilia e in Svizzera-Canton Ticino, controllate a maggioranza assoluta da IVS. I fatturati delle società acquisite sono inclusi nel bilancio consolidato dalle date di acquisizione del controllo e sono di poco inferiori a Euro 1 milione. Anche il contributo al margine di tali acquisizioni è nell'immediato trascurabile o addirittura negativo. La redditività delle attività acquisite risulta infatti sostanzialmente inferiore a quella normale di IVS prima che gli interventi di integrazione, che richiedono di norma periodi di 6-8 mesi, possano generare i primi effetti positivi.



L'**EBITDA Adjusted** consolidato, pari nel 2013 a Euro 64,0 milioni è in crescita del 5,3% rispetto al 2012 (Euro 60,7 milioni). L'EBITDA Adjusted viene calcolato tenendo conto di alcuni degli oneri connessi ad eventi di natura straordinaria per circa Euro 2,1 milioni. Non rientrano tra le rettifiche dell'EBITDA Adjusted, pur essendo un onere non ripetibile, i costi sostenuti da agosto 2013 (circa Euro 1 milione), per adeguare i prezzi sul parco distributori automatici, a seguito dell'aumento dell'aliquota IVA, dal 4% al 10% sulle somministrazioni erogate dai distributori automatici.

Il **risultato netto** al 31 dicembre 2013 presenta un utile di Euro 5,7 milioni (dopo utili di terzi per Euro 1,3 milioni), rispetto a una perdita di 15,4 milioni (dopo utili di terzi per Euro 1,3 milioni) del 2012. Va evidenziato che il **risultato netto rettificato**, escludendo gli oneri non ricorrenti (costi per: passaggio listing a MTA, collocamento bond e variazione fair-value su opzioni acquisto di minority interests), ammonta a Euro 11,1 milioni (dopo gli utili di terzi). Da osservare anche che il risultato 2013 include, tra i costi finanziari non oggetto di normalizzazione, circa Euro 2,3 milioni, legati all'estinzione anticipata di operazioni IRS-interest rate swap, avvenuta in concomitanza del rimborso di debiti bancari collegato al collocamento del bond.

L'**indebitamento finanziario (PFN)** netto è pari a Euro 186,4 milioni, da Euro 168,5 milioni a fine 2012, con un aumento di Euro 17,9 milioni. La variazione è principalmente dovuta ai pagamenti per investimenti tecnici e acquisizioni, inclusivi dei saldi per impegni relativi al 2012, per un ammontare complessivo di Euro 51,8 milioni (di cui 34,0 per investimenti fissi netti e 17,8 per acquisizioni). Si evidenzia che nei debiti finanziari sono inoltre inclusi, secondo le regole dei principi contabili IAS 32 (nella voce derivati, variando in funzione del prezzo delle azioni IVS Group), circa 6 milioni di Euro di valore negativo attribuito ai warrant esercitabili per l'acquisto di azioni IVS Group S.A. Gran parte dell'indebitamento è rappresentato dalle obbligazioni con scadenza 2020 emesse ad aprile 2013; tale operazione è coerente con le strategie industriali di medio termine dell'azienda.

Il presidente di IVS, Cesare Cerea, ha commentato: *"Siamo soddisfatti per i risultati del 2013, che nonostante il negativo andamento dei consumi e in presenza di sforzi straordinari delle strutture per l'adeguamento dei prezzi legato all'aumento delle aliquote IVA, mostrano una crescita dell'azienda e dei suoi principali indicatori economici"*.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine dell'anno

Prosegue attivamente l'attività di crescita mediante acquisizioni, al fine di accrescere la densità e l'efficienza logistica, con operazioni già perfezionate nel 2014 in Italia (Puglia) e in Spagna. Nella prima parte del 2014 è proseguita l'attività di adeguamento dei prezzi sui distributori automatici legato all'aumento dell'aliquota IVA scattato il 1 gennaio 2014, attività che risulta ora completata per il 97% dei volumi di vendita.

* * *

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 l'intero 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 2013 per il giorno 17 marzo 2014, alle ore 18.00 (CET).

Contatti

Marco Gallarati
Investor Relations
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 di svolge principalmente in Italia (oltre 85% del fatturato), in Francia ed in Spagna, con circa 148.000 distributori automatici e semiautomatici, una rete di 60 stabilimenti logistici e oltre 2000 dipendenti e collaboratori.

* * *

Si allegano i principali prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2013 di IVS Group S.A.



PRESS RELEASE

Grand Duchy of Luxembourg, 12 March 2014.

The Board of Directors of IVS Group S.A. approves the Annual Report at 31 December 2013.

The Board of Directors of IVS Group S.A. (IVS.MI) convened on March 12th, 2014 in Seriate (BG), and chaired by Cesare Cerea, has reviewed and approved the Annual Financial Report at 31 December 2013, the Management Report and related documents. The Board has also mandated the Chairman to convene the Shareholders' Meeting in accordance with law and the Company's statute, to vote on the approval of the Annual Report 2013, related matters, and on the allocation of the Company's result.

Highlights

FY 2012 revenues amounted to Euro 312.6 million, +5% compared to 31 December 2012.

Adjusted EBITDA: Euro 64 million, + 5.3% compared to 31 December 2012.

Net profit over 12 months: Euro 5.7 million, compared to a loss of Euro 15.4 million at 31 December 2012 (related to accounting effects of the merger with Italy1 Investment S.A.).

Adjusted Net profit: Euro 11.4 million (with non recurring costs of Euro 5.7 million).

Net financial debt: Euro 186.4 million (from Euro 168.5 million) after payments for capex and acquisitions of Euro 51.8 million.

Completed during the year 9 acquisitions of companies and businesses.

Operating performance

In 2013 **consolidated revenues** amounted to Euro 312.7 million, +5% compared to Euro 297.8 million in 2012. Revenues in the vending core business grew by 4%, from 274.7 to 285.7 million; in particular, sales grew by 4.8% in Italy, and fell by 2% in Spain, and fell by 0,1% in France. Sales from the coins management business (Coin Service division), increased by +14.6% from 2012.

The increase in revenues in the vending business is mainly due to an increase in the average selling price per vend of approximately 2.3%. Such increase was however influenced by changes in the product mix, showing consumptions more oriented to low priced products (i.e. more coffee and less soft drinks), also for climate reasons during the summer. Despite this adjustment, prices are still much lower than those in traditional channels, thereby maintaining a high reserve of growth potential.

There was instead a 1.7% increase of the number of vends (from 638,2 million to 634,5 million), confirming the capacity of IVS to increase its market share even in a difficult scenario. In fact, in 2013 volumes continued to decline in the food sector, as well as in vending, being largely due to the reduction in hours worked, which are closely related to vends. IVS, however, suffers from the decline in volumes less than the industry averages, thanks to an higher portion of sales linked to the outdoor market (railway stations, airports, subway stations and highways, ferry lines) and in the public in general (post offices, hospitals, universities), less affected by the economic crisis than traditional corporate clients.

In 2013, IVS Group acquired the control of two Italian companies (Liguria Caffè Automatico S.r.l. and IVS Sicilia S.r.l.), of seven businesses, and established two companies combinations (controlled by IVS) with local partners, in Sicily and in Switzerland-Canton Ticino. Sales of the companies acquired, included in the consolidated accounts from the dates of acquisition of control, are lower than Euro 1 million; also their contribution to IVS margins is very limited or even negative in the short time. Margins of acquired companies are in fact lower than IVS and their integration into the group usually requires 6-8 months before showing the first positive effects.



Consolidated **Adjusted EBITDA** increased to Euro 64 million from Euro 60.7 million of 2012 (+5.3%). Adjusted EBITDA is calculated by removing some non recurring charges, considered exceptional in nature, totalling around Euro 2.1 million. The costs of around Euro 1 million incurred since August 2013 for the extraordinary activity of price increase on all the vending machines due to the VAT increase on vending sales from 4% to 10%, although non recurring, were not included in the adjustments.

Net profit at the end of 2013 is equal to Euro 5.7 million (after profit attributable to minority interests of Euro 1.3 million), compared to a loss of Euro 15.4 million (after minorities of Euro 1.3 million) at the end of 2012. **Adjusted net profit**, taking into account non-recurring costs (related to: (i) the translisting on the MTA, (ii) the bond placement and (iii) changes in the fair-value of options on acquisition of minority interests) amounted to Euro 11.1 million, after the profits attributable to minorities. To be noticed that 2013 results include also, amongst financial costs not considered in the adjustments, a negative balance of Euro 2.3 million related to the anticipated closing of IRS-interest rate swap contracts on bank debt, reimbursed in connections with the bond issue.

Net financial debt increased to Euro 186.4 million from Euro 168.5 million (Euro +17.9 million). The change is mainly due to the payment of capex in fixed assets and acquisitions, including the balance due for investments made in 2012, for a total amount of Euro 51,8 million (of which 33.8 of net fixed assets and 17.8 for acquisitions). It must be noticed that the net financial debt, according to IAS 32, includes a debt item of Euro 6 million related to the value attributed to warrants exercisable for the purchase of IVS Group S.A. shares (classified as derivatives, being linked to the prices of IVS Group shares). Most of IVS Group financial debt is currently represented by bonds, due 2020 and issued on April 2013; this placement is considered consistent with the company's mid term industrial strategy.

The Chairman of IVS Group, Cesare Cerea, said *"we are satisfied with the results achieved in 2013, which despite the difficult context for consumption and the extraordinary efforts of the organisation, due to the price adjustment to the VAT increase, show a growth of our company and of its main financial parameters"*.

Significant events occurred after the end of 2013

IVS Group is actively searching for possible acquisitions, in order to increase density and logistic efficiency, and new acquisition have already been finalised in 2014 in Italy (Puglia region) and in Spain. In the first part of 2014 the company has continued the work on price adjustments related to the VAT increase, in force since 1 January 2014; this activity is now completed on 97% of the vends.

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 2013 results will be held on March 17th 2014, at 18.00 CET.

Contacts

Marco Gallarati
Investor Relations
[investor.relations @ ivsgroup.it](mailto: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 activities is mainly carried out in Italy (over 85% of sales), France and Spain, with approximately 148,000 vending machines, a network of 60 warehouses and offices and over 2000 employees and contractors.

Following attachments: main reclassified consolidated financial prospects of IVS Group S.A. as of 31 December 2012



Consolidated Balance Sheet

(in thousands of Euro)	December 31st, 2013	December 31st, 2012
ASSETS		
Non-current assets		
Intangible assets	44,416	48,337
Goodwill	319,067	314,794
Property, plant and equipment	153,087	150,588
Equity Investments	5,497	5,552
Non-current financial assets	5,624	9,487
Deferred tax assets	11,824	10,956
Other non-current assets	228	274
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	539,743	539,988
Current assets		
Inventories	21,131	19,194
Trade receivables	19,962	19,047
Tax assets	3,803	2,498
Other current assets	35,779	41,397
Current financial assets	6,647	4,810
Cash and cash equivalents	89,188	28,817
TOTAL CURRENT ASSETS	176,510	115,763
TOTAL ASSETS	716,253	655,751
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		
Shareholders' equity		
Share capital	387	387
Share premium reserve	349,629	354,650
Other reserves	9,401	7,740
Treasury shares	(28,889)	-31,720
Retained earnings / (losses)	(37,601)	-21,746
Net profit (loss) for the year	5,662	-15,422
SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF THE PARENT	298,589	293,889
Share capital and reserves attributable to non-controlling interests	3,857	2,913
Net profit/(loss) for the year attributable to non-controlling interests	1,325	1,272
SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO NON-CONTROLLING INTERESTS	5,182	4,185
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	303,771	298,074
Non-current liabilities		
Due to Bond holders	195,204	-
Non-current financial liabilities	33,129	113,682
Employee benefits	6,648	6,729
Provisions for risks and charges	844	814
Deferred tax liabilities	20,136	20,906
Other non-current liabilities	9,665	9,531
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	265,626	151,662
Current liabilities		
Due to Bond holders	3,563	8,083
Current financial liabilities	50,244	79,906
Derivative financial instruments	5,979	10,245
Trade payables	63,212	68,608
Tax liabilities	709	2,580
Other current liabilities	23,150	36,593
TOTAL CURRENT LIABILITIES	146,856	206,016
TOTAL LIABILITIES	412,482	357,677
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	716,253	655,751



Consolidated Income Statement

(in thousands of Euro)	December 31st, 2013	December 31st, 2012
Revenue from sales and services	298,186	286,029
Other revenues and income	14,427	11,768
Total revenues	312,613	297,796
Cost of raw materials, supplies and consumables	(76,981)	(73,672)
Cost of services	(37,241)	(36,798)
Personnel costs	(87,923)	(85,230)
Other operating income / (expenses), net	(46,032)	(40,799)
Gains / (losses) from disposal of fixed assets, net	1,116	966
Other non-recurring income / (expenses)	(3,658)	(29,954)
Depreciation and amortisation	(38,764)	(38,282)
Operating profit / (loss)	23,129	(5,973)
Adjustments to value of financial assets		-
Financial expenses	(16,608)	(11,098)
Financial income	1,900	1,119
Foreign exchange differences and variations in derivatives fair value, net	(1,025)	(1,921)
Result of companies valued at net equity	32	51
Profit / (loss) before tax	7,429	(13,980)
Income taxes	(442)	(170)
Net profit/(loss) for the period	6,987	(14,150)
Net profit/(loss) for the period attributable to minorities	1,325	1,272
Net profit/(loss) for the year attributable to owners of the parent	5,662	(15,422)

Consolidated Cash Flow Statement

	December 31 st , 2013	December 31 st , 2012
A) Cash flows from operating activities		
Profit (Loss) before tax	7,429	(13,980)
Adjustments for:		
Undistributed profit (loss) of equity-accounted investees	(32)	(51)
Amortisation, depreciation and impairment losses	39,992	37,712
Non-recurring costs of reverse asset acquisition	-	25,476
(Gains)/losses on disposal of non-current assets	(1,116)	(966)
Changes in employee benefits and other provisions	(935)	324
Reversal of financial expense	12,712	8,013
<i>Cash flows from operating activities before tax,</i>		
<i>financial income/expense and change in working capital:</i>	<i>58,050</i>	<i>56,528</i>
Changes in working capital	(3,962)	(19,721)
<i>Cash flows from operating activities before tax</i>		
<i>and financial income/expense:</i>	<i>54,088</i>	<i>36,807</i>
Net financial expense paid	(16,849)	(10,749)
Tax paid	(5,883)	(5,907)
Total A)	31,356	20,151
B) Cash flows from investing activities:		
Investments in non-current assets:		
Intangible assets	(664)	(1,720)
Property, plant and equipment	(36,655)	(34,038)
<i>Payments for property, plant and equipment acquired in previous years</i>	<i>499</i>	<i>8,061</i>
Business units acquired	(4,362)	(5,353)
Aquisition of subsidiaries, net of cash	(13,455)	(27,462)
Total investments	(54,637)	(60,512)
Proceeds from disposal of net non-current assets	2,845	4,167
Total divestitures	2,845	4,167
Total B)	(51,792)	(56,345)
C) Cash flows from financing activities:		
Proceeds from non-current loan	206,892	19,002
Repayment of non-current loan liabilities	(124,840)	(222,337)
Changes in current financial liabilities	2,878	(21,956)
Changes in financial assets	2,021	12,613
Acquisitions of non-controlling interests	(336)	(8,209)
Share capital increase	-	130,705
Share capital increase realised by means of reverse asset acquisition	-	119,066
Acquisition buy-back	(585)	-
Dividend distribution	(5,223)	-
Total C)	80,807	28,884
D) Exchange rate differences and other variations:		
E) Change in cash and cash equivalents (A+B+C+D):	60,371	(7,310)
F) Opening cash and cash equivalents:	28,817	36,127
Closing cash and cash equivalents (E+F)	89,188	28,817



Consolidated Net Financial Indebtedness

(in thousands of Euro)	December 31st, 2013	December 31st, 2012
Current Securities	6,630	4,787
Cash and cash equivalents	89,188	28,817
Derivatives	17	23
<i>Cash and current financial assets</i>	95,835	33,627
Short-term loans payable	(50,244)	(79,906)
Liabilities towards bond holders	(3,563)	(8,083)
Derivatives	(5,979)	(10,245)
<i>Current financial debt</i>	(59,786)	(98,234)
Medium/long term loans payable	(33,129)	(113,682)
Liabilities towards bond holders	(195,204)	-
Liabilities towards shareholders for loans	-	-
<i>Non-current financial debt</i>	(228,333)	(113,682)
Net financial indebtedness (*)	(192,284)	(178,289)
Held-to-maturity investments	5,624	6,600
Non-current loans and receivables	-	2,887
Other non-current assets - from others	228	274
Net financial position	(186,432)	(168,528)

(*) Pursuant to CESR's recommendation dated 10 February 2005 ("Recommendations for the consistent implementation of the European Commission's Regulation on Prospectuses")