

COMUNICATO STAMPA

Granducato del Lussemburgo, 28 agosto 2014.

Il Consiglio di Amministrazione di IVS Group S.A. (Milano: IVS.MI), riunitosi il 28 agosto 2014, sotto la presidenza di Cesare Cerea, ha esaminato e approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014.

Highlights

Fatturato consolidato nei primi 6 mesi del 2014 pari a Euro 160,7 milioni, in crescita, dell' 1,5% rispetto a giugno 2013, nonostante un calo complessivo dell'1,5% dei volumi, imputabile principalmente all'eccezionale aumento del prezzo di vendita conseguente all'incremento dell'IVA italiana gravante sulle cessioni a mezzo distributori automatici (l'aliquota dell'imposta è passata dal 4% al 10% con decorrenza dal primo gennaio 2014), nonché alle condizioni climatiche eccezionalmente sfavorevoli e al perdurare della crisi dei consumi.

EBITDA Adjusted¹: Euro 32,8 milioni (20,4% sul fatturato), in lieve aumento rispetto a giugno 2013 (Euro 32,7 milioni) e in deciso recupero rispetto al primo trimestre del 2014, che aveva registrato un calo del 9,6% rispetto al primo trimestre 2013.

Utile netto di Gruppo di Euro 0,5 milioni (dopo utili di terzi per 1,0 milioni), in netto recupero rispetto al risultato negativo per Euro 2,6 milioni del primo trimestre 2014. Più elevato l'**utile netto rettificato**, pari a Euro 3,3 milioni (dopo utili di terzi per Euro 1,0 milioni), depurato dall'effetto contabile della variazione del prezzo dei warrant IVS Group in circolazione, inserito tra i costi finanziari (Euro 1,2 milioni) e da altri oneri non ricorrenti (circa Euro 1,6 milioni).

Posizione finanziaria netta: Euro -121,3 milioni, da Euro -186,7 milioni al 31 dicembre 2013 incluso il debito figurativo di Euro 7,2 milioni rappresentato dal valore dei warrant in circolazione convertibili in azioni IVS Group e dopo pagamenti effettuati nei primi sei mesi per complessivi Euro 57,3 milioni, relativi ad acquisizioni, investimenti tecnici, caparre su acquisizioni non ancora perfezionate e dividendi.

Nel corso del primo semestre 2014 sono state **perfezionate 19 nuove acquisizioni** (tra società e rami aziendali) in Italia, Francia, Spagna e Svizzera per un valore di Euro 34,1 milioni.

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 (85,8% del fatturato, inclusa la divisione Coin che genera il 4,4% del fatturato complessivo di gruppo), in Francia, Spagna e Svizzera, con circa 160.600 tra distributori automatici e semiautomatici, una rete di 69 stabilimenti logistici e con oltre 2.200 dipendenti e collaboratori.

Andamento della gestione

Il **fatturato consolidato** nei primi sei mesi del 2014 di IVS Group ("IVS") ammonta ad Euro 160,7 milioni, più 1,5% rispetto al primo semestre 2013, di cui Euro 148,1 milioni derivanti dall'attività caratteristica del *vending* (con un incremento del 2,0% rispetto al 30 giugno 2013, ma in diminuzione del 3,3% se si esclude il fatturato derivante dalle acquisizioni del primo semestre 2014 pari a 7,8 milioni).

I ricavi caratteristici nell'attività del *vending* aumentano dello 0,9% circa sul mercato italiano, del 3,8% su quello francese e del 15,5% su quello spagnolo. In crescita anche il fatturato dell'attività di gestione moneta (Coinservice: +21,4%).

L'andamento dei ricavi del comparto *vending* nel primo semestre 2014 (che sconta un giorno lavorativo in meno rispetto al primo semestre 2013) è stato condizionato dal calo dei volumi (da 334 a 329 milioni di erogazioni complessive). In particolare si è registrato in Italia un calo di volumi di circa il 2,6%, principalmente quale effetto degli aumenti di prezzo derivanti dalla variazione dell'aliquota IVA, della perdurante crisi dei consumi e degli effetti di un clima poco favorevole al consumo di bevande fredde. La diminuzione dei volumi su base *like for like* in Italia (escluse le acquisizioni) è stata del 7,1%. Risultano invece stabili i volumi della Francia ed in crescita i volumi in Spagna. E' inoltre aumentato il prezzo medio per erogazione del 3,6% circa rispetto al periodo corrispondente del 2013, nonostante l'andamento del mix di prodotti venduti sia stato condizionato dal clima sfavorevole, che ha inciso negativamente sugli prodotti a prezzo più elevato (bevande fredde).

Durante i primi sei mesi del 2014 e soprattutto nel secondo trimestre, sono state perfezionate svariate acquisizioni di rami d'azienda e società, in diverse regioni d'Italia, in Svizzera, in Francia e in Spagna, per un Enterprise Value complessivo di circa Euro 34,1 milioni, con effetti sul fatturato del periodo, calcolato dalla data dall'effettiva acquisizione per circa Euro 7,8 milioni.

¹ L'«EBITDA Adjusted» è pari al risultato operativo incrementato degli ammortamenti, svalutazioni, costi non ricorrenti ed eccezionali per natura.

L'**EBITDA Adjusted** consolidato è leggermente aumentato rispetto ai primi sei mesi del 2013, da Euro 32,7 milioni a Euro 32,8 milioni, con un deciso recupero rispetto al calo del 9,6% registrato nel confronto primo trimestre 2014-2013. Sono terminati costi dei servizi connessi all'adeguamento prezzi sui distributori automatici ed è stata ridotta l'incidenza di altri costi operativi.

L'**utile netto** di gruppo è pari a Euro 0,5 milioni (dopo utili di terzi per Euro 1,0 milioni), rispetto a un risultato negativo per di Euro 2,6 milioni del primo trimestre 2014 (dopo utili di terzi per Euro 0,4 milioni). L'**utile netto rettificato** del periodo è pari a circa Euro 3,3 milioni (Euro 0,3 milioni nel primo trimestre 2014), sempre dopo utili di terzi per Euro 1 milione, escludendo gli effetti negativi per Euro 1,2 milioni della variazione del prezzo dei warrant IVS e altri costi straordinari (in parte legati alle acquisizioni) per Euro 1,6 milioni.

La **Posizione finanziaria netta** è negativa per Euro 212,3 milioni, da Euro 186,7 milioni al 31 dicembre 2013, dopo pagamenti nel semestre per Euro 57,3 milioni (54,2 milioni al netto di disinvestimenti), di cui Euro 12,8 milioni per investimenti tecnici del semestre, Euro 7,4 milioni per pagamenti di investimenti tecnici dell'anno precedente, Euro 4,1 milioni per pagamento differito su acquisizioni realizzate in anni precedenti, Euro 28,8 milioni per acquisizioni di rami di azienda e di società effettuate nel periodo ed Euro 4,3 milioni per dividendi. Nella posizione finanziaria è inoltre incluso, come debito figurativo, il valore dei warrant in circolazione (Euro 7,2 milioni), il cui valore nel semestre è aumentato in parallelo all'andamento dei prezzi delle azioni IVS Group e dei warrant stessi. Tale posta contabile è naturalmente destinata ad azzerarsi o ad essere assorbita nel patrimonio netto alla scadenza o in caso di esercizio dei warrant. In calo, per l'effetto delle politiche di selezione avviate a fine 2013, gli acquisti di immobilizzazioni tecniche del primo semestre 2014, scese (al netto delle nuove acquisizioni, ma inclusi gli investimenti per ricondizionamento dei distributori automatici) a Euro 12,8 milioni dai Euro 22,2 milioni del primo semestre 2013.

Altri fatti di rilievo dopo il 30 giugno 2014 e previsioni per l'intero esercizio

Nella prima parte dell'anno, l'intero settore del *vending* in Italia è stato fortemente influenzato non solo da un andamento tuttora negativo dei consumi di prodotti alimentari, ma anche dall'aumento dell'aliquota IVA applicabile in Italia sulle cessioni a mezzo distributori automatici, passata dal 4% al 10%. Secondo stime preliminari, il calo medio dei volumi del settore in Italia è stato nell'ordine del 8-9%. In questo scenario IVS conferma la propria strategia di aumentare la quota di mercato mediante acquisizioni di realtà territorialmente complementari, che una volta integrate possono portare significativi benefici di efficienza.

Il 9 luglio, attraverso la controllata Coin Partecipazioni S.p.A., IVS ha aumentato la quota di partecipazione consolidata nella divisione Coinservice, con un investimento complessivo di circa Euro 6,2 milioni, finanziato per 3 milioni dai soci di minoranza della controllata.

Il 22 luglio il co-CEO Massimo Trapletti ha informato il Presidente della propria intenzione di rinunciare, per ragioni personali, alle deleghe attribuitegli dal consiglio di amministrazione, pur restando amministratore di IVS Group. La rinuncia ha avuto effetto dal 31 luglio e le deleghe sono state attribuite al co-CEO Massimo Paravisi e al co-CEO e CFO Antonio Tartaro.

Il 23 luglio l'Autorità Garante per il Mercato e la Concorrenza ha notificato alla controllata IVS Italia S.p.A. e ad altre 12 società del *vending* appartenenti ad altri gruppi, l'avvio di indagini finalizzate a verificare l'esistenza di pratiche anti concorrenziali nel settore del *vending* in Italia. La procedura dovrebbe completarsi entro il 31 dicembre 2015.

* * *

Il comunicato stampa è consultabile anche sul sito internet aziendale: www.ivsgroup.it o www.ivsgroup.lu / sezione *investor relations*. Sul sito internet è inoltre pubblicata l'intera relazione al 30 giugno 2014, che è altresì stata depositata presso la sede legale e presso Bourse de Luxembourg.

I risultati al 30 giugno 2014 saranno presentati in Conference Call il **29 agosto 2014** alle ore 16.30 (CET) (per partecipazione contattare investor.relations@ivsgroup.it).

Si allegano i principali prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2014 di IVS Group S.A.

Contatti

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

PRESS RELEASE

Grand Duchy of Luxembourg, August 28th, 2014.

The Board of Directors of IVS Group S.A. (Milan: IVS.MI), convened on August 28th, 2014, and chaired by Cesare Cerea, reviewed and approved the Half-yearly Financial Report at June 30th, 2014.

Highlights

Consolidated Revenues: Euro 160.7 million, with an increase of 1.5%, compared to June 30th, 2013, despite a total decrease of 1.5% of volumes, due to the exceptional increase in Italy of V.A.T. on vending machines sales (from 4% to 10%, effective from the beginning of 2014), the unfavourable weather conditions and the ongoing crisis of consumption.

Adjusted EBITDA²: Euro 32.8 million (20.4% on sales), slightly increased from Euro 32.7 million of June 30th, 2013, with a significant recovery with respect to the 1st quarter of 2014, which decreased by 9.6% compared to the 1st quarter of 2013.

Group Net Profit of Euro 0.5 million (after profits attributable to minorities of Euro 1.0 million), with a significant improvement from the loss of Euro 2.6 million of the 1st quarter 2014, and **Adjusted Net Profit** of Euro 3.3 million (after minorities of 1.0 million) adjusted for the accounting effect of the change in the value of IVS Group warrants, included amongst financial costs (Euro 1.2 million) and other non recurring costs (Euro 1.6 million).

Net Financial Position: Euro -212.3 million, from Euro -186.7 at December 31st, 2013, including a debt of Euro 7.2 million related to the value of IVS warrants convertible into IVS Group shares, after payments in the first six months of Euro 57.3 million related to investments in acquisitions, fixed assets, advance payments for acquisitions not yet completed and dividends payment.

Completed 19 new acquisitions (of companies and businesses) in the first half of 2014 in Italy, France, Spain and Switzerland, for an enterprise value of Euro 34.1 million.

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 (86% of sales), France, Spain and Switzerland, with approximately 160,600 vending machine, a network of 69 warehouses and offices and over 2,200 employees and contractors.

Operating performance

In the half of 2014 **consolidated revenues** of IVS Group ("IVS") amounted to Euro 160.7 million, +1.5% compared to the first half of 2013, of which Euro 148.1 million related to the core vending business (with an increase of 2.0% compared to June 30th, 2013, but a decrease of 3.3% excluding sales attributable to the acquisitions completed in the period, equal to Euro 7.8 million).

Revenues in the vending core business increase by 0.9% on the Italian market, by 3.8% in France and by 15.5% in Spain. Sales increased also in the coins management business (Coinservice: +21.4%).

Sales in the vending business in the first half of 2014 (with one working day less than 2013) were influenced by the decrease of volumes (from 334 to 329 million of total vends). In particular, volumes decreased in Italy by 2.6%, influenced by the increase of VAT, by the continuing crisis of consumptions and by the bad weather, which affected the sales of cold beverages. On a like for like basis (without acquisitions) the decrease in volumes in Italy was 7.1%. Volumes were stable in France and increased in Spain. The average selling price in the first half of 2014 increased by 3.6% in comparison to the corresponding period of 2013, despite the mix of products sold, influenced by the weather, which affected the sales of higher priced products (i.e. cold drinks).

During the first six months of 2014, and in particular in the second quarter, were **completed several acquisitions** of companies and businesses in various Italian regions, in Switzerland, France and Spain, for a total Enterprise Value of around Euro 34.1 million, with an effect on the sales of the period, calculated from the effective date of the acquisitions, of approximately Euro 7.8 million.

Adjusted EBITDA slightly increased compared to the first six months of 2013, from Euro 32.7 million to Euro 32.8 million, with a strong recovery in the second quarter of 2014 compared to the decrease of 9.6% of the first quarter 2014-2013. The cost of technicians engaged the activities related to price adjustments on vending machines were terminated, and other operating costs were reduced.

² "Adjusted EBITDA": is equal to operating income, increased by depreciation, amortisation, write-downs non-recurring costs and , exceptional in nature.

Group Net Profit in the first six months is equal to Euro 0.5 million (after profits attributable to minorities of Euro 1.0 million), compared to a loss of Euro 2.6 million in the first quarter 2014 (after profit to minorities of Euro 0.4 million). **The Adjusted Net Profit** of the period is equal to Euro 3.3 million (after profits to minorities of Euro 1.0 million), excluding the negative effects of Euro 1.2 million of the change in the price of IVS warrants, and other extraordinary costs (partly related to the acquisitions) of Euro 1.6 million.

Net Financial Position, is equal to Euro -212.3 million, from Euro -186.7 million as of December 31st, 2013, after payments in the first half of 2014 equal to Euro 57.3 million (54.2 million net of assets disposal), of which Euro 12.8 million for investment in fixed assets, Euro 7.4 million for payments of assets acquired in 2013, Euro 4.1 million for deferred price of acquisition of previous years, Euro 28.8 million for new acquisitions of companies and businesses, and Euro 4,3 million for dividend payment. The net financial position includes also, as a debt (Euro 7.2 million), the value of IVS Group warrants, which increased in parallel with IVS Group share price increase. Such item is naturally destined to be annulled or absorbed into the equity at the expiring date or in case of exercise of the warrants. As a result of more selective capex policies decided at the end of 2013, in the first half of 2014, investments in fixed assets (net of new acquisitions, but including vending machines revamping), showed a decrease to Euro 12.8 million from Euro 22.2 million of the first half of 2013.

Other significant events occurred after March 31st, 2014 and prospects for the full year

In the first part of 2014, the whole vending sector in Italy was strongly influenced not only by the negative trend for food consumptions, but especially by the VAT change on sales from 4% to 10%. According to preliminary estimates, the average decrease in volumes in Italy was in the range of 8-9%. In this scenario, IVS confirms its strategy aimed at increasing market share through acquisitions of locally complementary targets, which can generate, once integrated, significant synergies and efficiency.

On July 9th, 2014 IVS – through the controlled Coin Partecipazioni S.p.A. – increased its stake in the business of Coinservice, with an investment of Euro 6.2 million, of which Euro 3 million financed by the minority shareholders of the controlled company.

On July 22nd, 2014 the co-CEO, Mr. Massimo Trapletti informed the Chairman of his will to renounce, for personal reasons, to his executive powers attributed by the Board of Directors, although continuing to be a member of the Board. The decision was effective from July 31st, 2014 and the powers were redistributed to the co-CEO, Mr. Massimo Paravisi, and to Mr. Antonio Tartaro, co-CEO and IVS Group CFO.

On July 23rd, 2014 the Italian Antitrust Authority notified to the subsidiary IVS Italia Sp.A. and to other 12 companies in the vending sector, belonging to other groups, the start of an investigation process, aimed at establishing the existence of possible anti-competitive agreements in the Italian market. The process is expected to be completed by December 31st, 2015.

* * *

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 Interim Financial Report at June 30th, 2014, which has also been deposited at the company's' registered office and at the Bourse de Luxembourg.

The results at June 30th, 2014 will be presented in a Conference Call on August 29th, 2014 at 16.30 (CET) (for participation, contact: investor.relations@ivsgroup.it).

Enclosed: main reclassified consolidated financial prospects of IVS Group S.A. as of June 30th, 2014.

Contacts

Marco Gallarati
Investor Relations
investor.relations@ivsgroup.it
+39 335 65138

Consolidated Balance Sheet

(in thousands of Euro)	June 30 th , 2014	December 31 st , 2013
ASSETS		Restated (*)
Non-current assets		
Intangible assets	46,152	44,338
Goodwill	339,451	318,222
Property, plant and equipment	156,775	153,069
Equity Investments	6,725	6,599
Non-current financial assets	13,245	5,474
Deferred tax assets	12,507	11,822
Other non-current assets	254	228
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	575,109	539,752
Current assets		
Inventories	20,222	21,131
Trade receivables	19,911	19,964
Tax assets	3,767	3,803
Other current assets	29,448	35,738
Current financial assets	340	6,647
Cash and cash equivalents	110,852	89,188
TOTAL CURRENT ASSETS	184,540	176,471
TOTAL ASSETS	759,649	716,223
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		
Shareholders' equity		
Share capital	387	387
Share premium reserve	345,013	349,629
Other reserves	9,401	9,401
Treasury shares	(29,258)	(28,889)
Retained earnings / (losses)	(32,764)	(37,601)
Net profit (loss) for the period/year	508	5,662
SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF THE PARENT	293,287	298,589
Share capital and reserves attributable to non-controlling interests	5,829	3,857
Net profit/(loss) for the period/year attributable to non-controlling interests	1,027	1,325
SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO NON-CONTROLLING INTERESTS	6,856	5,182
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	300,143	303,771
Non-current liabilities		
Due to Bond holders	247,294	195,204
Non-current financial liabilities	31,738	33,277
Employee benefits	8,351	6,648
Provisions for risks and charges	848	844
Deferred tax liabilities	20,267	20,113
Other non-current liabilities	6,437	9,665
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	314,935	265,751
Current liabilities		-
Due to Bond holders	4,503	3,563
Current financial liabilities	46,278	50,245
Derivative financial instruments	7,198	5,979
Trade payables	53,934	63,076
Tax liabilities	1,027	695
Other current liabilities	31,631	23,143
TOTAL CURRENT LIABILITIES	144,571	146,701
TOTAL LIABILITIES	459,506	412,452
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	759,649	716,223

Consolidated Income Statements

(in thousands of Euro)	Six-months period ended June 30 th ,	
	2014	2013 Restated ^(*)
Revenue from sales and services	154,976	150,996
Other revenues and income	5,747	7,388
Total revenues	160,723	158,384
Cost of raw materials, supplies and consumables	(37,698)	(39,621)
Cost of services	(18,177)	(18,218)
Personnel costs	(46,154)	(44,250)
Other operating income / (expenses), net	(25,251)	(23,307)
Gains / (losses) from disposal of fixed assets, net	(53)	670
Other non-recurring income / (expenses)	(1,590)	(2,124)
Depreciation and amortisation	(19,204)	(19,754)
Operating profit / (loss)	12,596	11,780
Financial expenses	(9,414)	(6,329)
Financial income	742	937
Foreign exchange differences and variations in derivatives fair value, net	(1,239)	(1,632)
Result of companies valued at net equity	188	79
Profit / (loss) before tax	2,873	4,835
Income taxes	(1,338)	113
Net profit/(loss) for the period	1,535	4,948
Net profit/(loss) for the period attributable to non-controlling interests	1,027	652
Net profit/(loss) for the period attributable to owners of the parent	508	4,296

(*) Some amounts reported in this column do not match those of the 2013 Financial Statements since they mirror the adjustments detailed in Note 2 of Explanatory Notes

Consolidated Cash Flow Statement

		Six-months ended June 30 th ,	
		2014	2013
			Restated ¹
A) Cash flows from operating activities			
	Profit (Loss) before tax	2,873	4,835
Adjustments for:			
	Undistributed profit (loss) of equity-accounted investees	(188)	(79)
	Amortisation, depreciation and impairment losses	20,152	20,095
	(Gains)/losses on disposal of non-current assets	53	(670)
	Changes in employee benefits and other provisions	(528)	(374)
	Reversal of financial expense	9,909	4,031
	<i>Cash flows from operating activities before tax,</i>		
	<i>financial income/expense and change in working capital:</i>	32,271	27,838
Changes in working capital		7,859	4,921
	<i>Cash flows from operating activities before tax</i>		
	<i>and financial income/expense:</i>	40,130	32,759
Net financial expense paid		(9,769)	(10,188)
Tax paid		(2,017)	(2,666)
	Total A)	28,344	19,905
B) Cash flows from investing activities:			
Investments in non-current assets:			
	Intangible assets	(245)	(277)
	Property, plant and equipment	(12,539)	(21,940)
	<i>Payments for property, plant and equipment acquired in previous years</i>	(7,374)	(1,495)
	Business acquired	(16,632)	(2,670)
	Aquisition of subsidiaries, net of cash	(16,206)	(7,868)
	Total investments	(52,996)	(34,250)
Proceeds from the disposal of property plant and equipment		3,072	1,667
	Total divestitures	3,072	1,667
	Total B)	(49,924)	(32,583)
C) Cash flows from financing activities:			
	Proceeds from non-current loan	56,476	205,386
	Repayment of non-current loan liabilities	(3,156)	(120,152)
	Changes in current financial liabilities	(4,548)	(15,553)
	Changes in financial assets	(1,482)	165
	Acquisitions of non-controlling interests	(111)	-
	Capital contribution by non-controlling interests	750	-
	Acquisition buy-back	(369)	-
	Dividend distribution	(4,316)	(4,512)
	Total C)	43,244	65,334
D) Exchange rate differences and other variations:			
E) Change in cash and cash equivalents (A+B+C+D):			
F) Opening cash and cash equivalents:			
		110,852	81,439
		21,664	52,656
		89,188	28,783
		110,852	81,439

(1) Some amounts reported in this column do not match those of the 2013 Financial Statements since they mirror the adjustments detailed in Note 2 of Explanatory Notes.

Consolidated Net Financial Position

(in thousands of Euro)	June 30 th , 2014	December 31 st , 2013
Current Securities	340	6,630
Cash and cash equivalents	110,852	89,188
Derivatives	-	17
Cash and current financial assets	111,192	95,835
Short-term loans payable	(46,278)	(50,245)
Liabilities towards bond holders	(4,503)	(3,563)
Derivatives	(7,198)	(5,979)
Current financial debt	(57,979)	(59,787)
Medium/long term loans payable	(31,738)	(33,277)
Liabilities towards bond holders	(247,294)	(195,204)
Liabilities towards shareholders for loans	-	-
Non-current financial debt	(279,032)	(228,481)
Net financial indebtedness (*)	(225,819)	(192,432)
Held-to-maturity investments	13,245	5,474
Other non-current assets - from others	254	228
Net financial position	(212,320)	(186,730)

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