

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL  
30 SETTEMBRE 2012



**IVS GROUP S.A.**

Sede legale: 2A Rue Jean-Baptiste Esch L-1473 Gran Ducato del Lussemburgo  
R.C.S. Luxembourg B155 294 VAT No. LU 24379120  
Capitale sociale Euro 386.890 i.v.

Sede operativa: I-24068 Seriate (BG) via dell'Artigianato 25  
Partita Iva IT 03840650166 - Codice fiscale 97602500155  
[www.ivsgroup.lu](http://www.ivsgroup.lu)

## Indice

- Indice .....	2
- Organi Sociali .....	3
Consiglio di amministrazione .....	3
Società di revisione .....	3
- Struttura del Gruppo .....	4
- Bilancio Consolidato Abbreviato al 30 settembre 2012.....	5
<i>Prospetti contabili</i> .....	5
Situazione Patrimoniale - Finanziaria.....	5
Conto Economico.....	6
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Consolidato al 30 settembre 2012.....	8
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Consolidato al 30 settembre 2011.....	9
Rendiconto Finanziario .....	10
<i>Note illustrative ai prospetti contabili consolidati</i> .....	11
Informazioni societarie .....	11
Altre informazioni .....	11
Politiche Contabili.....	12
1 - Principi per la predisposizione del bilancio.....	12
2 - Stagionalità.....	13
3 - Aggregazioni aziendali .....	13
4 - Settori operativi.....	15
5 - Attività immateriali .....	15
6 - Avviamento.....	15
7 - Immobili, impianti e macchinari.....	16
8 - Debiti Finanziari.....	16
9 - Indebitamento Finanziario Netto.....	16
10 - Strumenti derivati: Warrant.....	17
11 - Capitale Sociale.....	17
12 - Altri Proventi ed oneri non ricorrenti .....	18
13 - Proventi ed oneri finanziari.....	18
14 - Risultato per azione.....	19
15 - Eventi successivi .....	19

## **Organi Sociali**

### *Consiglio di amministrazione*

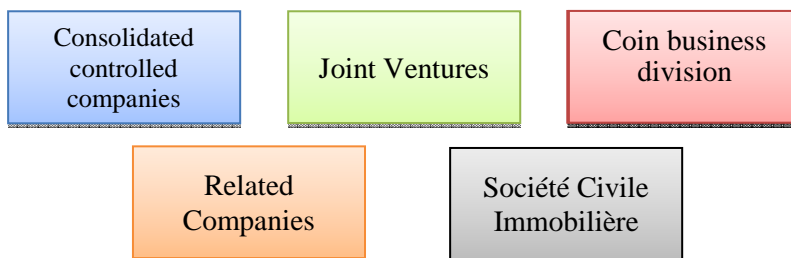
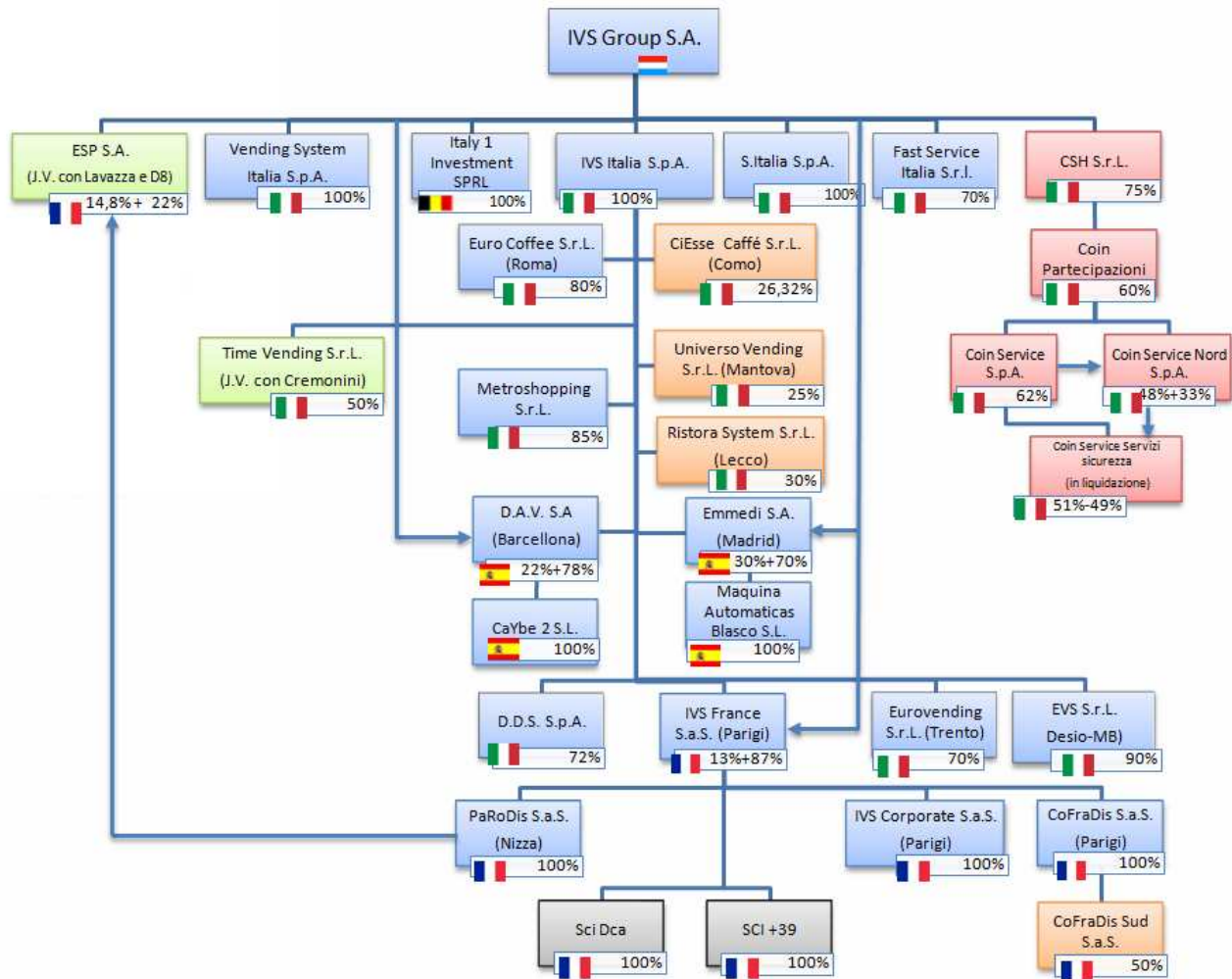
Cesare Cerea	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Massimo Paravisi	Amministratore Delegato (CEO)
Massimo Trapletti	Amministratore Delegato (CEO)
Antonio Tartaro	Chief Financial Officer (CFO)
Paolo Covre	Vice Presidente del Cons. di Amministrazione
Vito Alfonso Gamberale	Vice Presidente del Cons. di Amministrazione
Adriana Cerea	Amministratore
Monica Cerea	Amministratore
Luigi De Puppi	Amministratore non esecutivo indipendente
Mariano Frey	Amministratore non esecutivo
Gian Maria Gros-Pietro	Amministratore non esecutivo indipendente
Carlo Giovanni Mammola	Amministratore non esecutivo
Mariella Trapletti	Amministratore non esecutivo

### *Società di revisione*

Ernst & Young S.A.	Lussemburgo
--------------------	-------------

### Struttura del Gruppo

Alla data del 30 settembre 2012 il Gruppo IVS presenta la seguente struttura societaria:



## Bilancio Consolidato Abbreviato al 30 settembre 2012

### Prospetti contabili

#### Situazione Patrimoniale - Finanziaria

(migliaia di euro)	Note	30-set-12	31-dic-11
<b>ATTIVO</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Attività immateriali	5	9.124	9.726
Avviamento	6	332.938	295.928
Immobili impianti e macchinari	7	144.956	138.852
Investimenti immobiliari		1.097	1.124
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		5.499	5.448
Partecipazioni in altre imprese		73	99
Attività finanziarie non correnti		11.790	13.203
Attività per imposte anticipate		9.180	4.897
Altre attività non correnti		283	332
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>A</b>	<b>514.941</b>	<b>469.609</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze		16.796	16.313
Crediti commerciali		19.431	14.088
Crediti tributari		731	349
Altre attività correnti		44.058	30.397
Attività finanziarie correnti		2.100	13.100
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		47.612	36.127
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>B</b>	<b>130.728</b>	<b>110.374</b>
Attività cessate/destinate ad essere cedute	<b>C</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>A+B+C</b>	<b>645.669</b>	<b>579.983</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	11	387	64.002
Riserva sovrapprezzo azioni		354.648	2.498
Altre Riserve		7.162	3.014
Azioni proprie		(31.720)	-
Risultato a nuovo		(21.163)	(19.848)
Risultato d'esercizio		(20.584)	2.649
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>288.730</b>	<b>52.315</b>
Capitale e riserve di terzi		3.880	6.488
Utile (perdita) di terzi		1.431	915
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>5.311</b>	<b>7.403</b>
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>D</b>	<b>294.040</b>	<b>59.717</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debito verso obbligazionisti		-	134.290
Finanziamenti passivi non correnti	8	120.481	159.402
Benefici per i dipendenti		6.094	5.531
Fondi non correnti		484	507
Passività per imposte differite		9.112	8.756
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>E</b>	<b>136.172</b>	<b>308.485</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debito verso obbligazionisti	8	8.148	-
Finanziamenti passivi correnti	8	90.511	129.241
Strumenti finanziari derivati	8-10	13.558	3.897
Debiti commerciali		64.409	61.365
Debiti tributari		3.095	826
Fondi correnti		-	-
Altre passività correnti		35.736	16.451
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>F</b>	<b>215.457</b>	<b>211.781</b>
Passività correlate ad att. cessate/destinate ad essere cedute	<b>G</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>(H=E+F+G)</b>	<b>351.629</b>	<b>520.265</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>D+H</b>	<b>645.669</b>	<b>579.983</b>

### Conto Economico

(migliaia di euro)	Note	Periodo di tre mesi chiuso al 30 Settembre				Periodo di nove mesi chiuso al 30 Settembre			
		2012	%	2011	%	2012	%	2011	%
Vendite di beni		65.549		62.409		202.630		197.635	
Altri ricavi e proventi		5.666		3.698		16.015		9.923	
<b>Ricavi</b>	4	<b>71.215</b>	<b>100%</b>	<b>66.108</b>	<b>100%</b>	<b>218.644</b>	<b>100%</b>	<b>207.558</b>	<b>100%</b>
Costi per consumi di materie prime e accessori		(16.309)		(18.780)		(53.579)		(55.593)	
Costi per servizi		(10.075)		(7.622)		(27.641)		(22.070)	
Costi per il personale		(20.297)		(19.100)		(62.808)		(60.897)	
Oneri e proventi operativi diversi		(10.608)		(7.588)		(30.661)		(26.550)	
<b>Totale Costi Operativi</b>		<b>(57.290)</b>		<b>(53.089)</b>		<b>(174.689)</b>		<b>(165.110)</b>	
<b>Margine Operativo Lordo Corrente</b>		<b>13.925</b>	<b>20%</b>	<b>13.018</b>	<b>20%</b>	<b>43.955</b>	<b>20%</b>	<b>42.448</b>	<b>20%</b>
Plusvalenze nette da cessione di imm.ni		251		177		776		320	
Altri proventi/(oneri) non ricorrenti	12	(230)		(194)		(28.364)		(806)	
<b>Margine Operativo Lordo</b>		<b>13.946</b>	<b>20%</b>	<b>13.001</b>	<b>20%</b>	<b>16.367</b>	<b>7%</b>	<b>41.961</b>	<b>20%</b>
Ammortamenti		(8.888)		(9.464)		(26.821)		(26.566)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>5.058</b>	<b>7%</b>	<b>3.537</b>	<b>5%</b>	<b>(10.454)</b>	<b>(5%)</b>	<b>15.395</b>	<b>7%</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie		-		(107)		-		(117)	
Oneri finanziari	13	(2.343)		(4.282)		(8.394)		(9.802)	
Proventi finanziari	13	274		288		956		732	
Differenze cambio e derivati netti		22		(76)		(620)		183	
Risultato società valutate a patrimonio netto		0		-		51		-	
<b>Risultato</b>		<b>3.010</b>	<b>4%</b>	<b>(640)</b>	<b>(1%)</b>	<b>(18.462)</b>	<b>(8%)</b>	<b>6.391</b>	<b>3%</b>
Minusvalenza generate da attività destinate alla vendita		-		-		-		-	
Plusvalenza generate da attività destinate alla vendita		-		-		-		-	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>3.010</b>	<b>4%</b>	<b>(640)</b>	<b>(1%)</b>	<b>(18.462)</b>	<b>(8%)</b>	<b>6.391</b>	<b>3%</b>
Imposte correnti		(1.656)		(260)		(4.553)		(2.948)	
Imposte differite		887		185		3.862		(1.259)	
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>2.242</b>	<b>3%</b>	<b>(715)</b>	<b>(1%)</b>	<b>(19.153)</b>	<b>(9%)</b>	<b>2.183</b>	<b>1%</b>
<b>Utile o (perdita) di terzi</b>		<b>577</b>	<b>1%</b>	<b>(63)</b>	<b>0%</b>	<b>1.431</b>	<b>1%</b>	<b>474</b>	<b>0%</b>
								-	
<b>Risultato del Gruppo</b>		<b>1.665</b>	<b>2%</b>	<b>(652)</b>	<b>(1%)</b>	<b>(20.584)</b>	<b>(9%)</b>	<b>1.710</b>	<b>1%</b>
<b>Risultato per azione (unità di Euro)</b>									
Base	14	0,04		(0,09)		(0,79)		0,23	
Diluito	14	0,04		(0,09)		(0,79)		0,23	

*Prospetto di Conto Economico Complessivo*

<b>(migliaia di euro)</b>	<b>Periodo di tre mesi chiuso al 30 Settembre</b>		<b>Periodo di nove mesi chiuso al 30 Settembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Utile di periodo	2.242	(715)	(19.153)	2.183
Variazioni derivanti dal MTM dei derivati di copertura	(295)	(1.226)	(27)	(858)
Effetto imposte	81	337	7	236
<b>Totale Utile Complessivo di esercizio</b>	<b>2.028</b>	<b>(1.604)</b>	<b>(19.173)</b>	<b>1.561</b>
di cui utile di terzi	577	(63)	1.431	474

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Consolidato al 30 settembre 2012

(migliaia di euro)	Patrimonio netto di IVS Group							Totale	Interessenze di terzi	Totale Patrimonio netto
	Capitale Sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Altre riserve di capitale	Utili a nuovo	Riserva cash flow hedge	Risultato del Periodo			
<b>Saldo al 1 gennaio 2012</b>	<b>64.002</b>	<b>2.498</b>		<b>5.231</b>	<b>(19.848)</b>	<b>(2.217)</b>	<b>2.649</b>	<b>52.315</b>	<b>7.403</b>	<b>59.718</b>
Destinazione Risultato					<b>2.649</b>		<b>(2.649)</b>	-		-
Utile del periodo							<b>(20.584)</b>	<b>(20.584)</b>	<b>1.431</b>	<b>(19.154)</b>
Altri utili /(perdite) complessivi							<b>(19)</b>	<b>(19)</b>		<b>(19)</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessivo</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(19)</b>	<b>(20.584)</b>	<b>1.431</b>	<b>(19.173)</b>
<u>Effetti da Acquisto Interessenza di terzi</u>								-		-
- IVS France S.a.S.					<b>(366)</b>			<b>(366)</b>	<b>(2.029)</b>	<b>(2.395)</b>
- EMMEDI S.A.					<b>(1.715)</b>			<b>(1.715)</b>	<b>(992)</b>	<b>(2.707)</b>
- DAV S.A.					<b>(1.856)</b>			<b>(1.856)</b>	<b>(1.222)</b>	<b>(3.078)</b>
- METROSHOPPING					<b>(27)</b>			<b>(27)</b>	<b>(2)</b>	<b>(28)</b>
<b>Totale effetto da Acquisto Interessenza di terzi</b>	-	-	-	-	<b>(3.964)</b>	-	-	<b>(3.964)</b>	<b>(4.245)</b>	<b>(8.209)</b>
<u>Effetti da Aumenti di capitale effettuati:</u>										
- Aumento di capitale del 21-03-12	128.227			<b>(5.231)</b>				<b>122.995</b>		<b>122.995</b>
- Aumento di capitale del 04-04-12	1.938	285						<b>2.223</b>		<b>2.223</b>
- Aumento di capitale del 03-05-12	4.310	945						<b>5.255</b>		<b>5.255</b>
<b>Totale effetto da Aumenti di Capitale</b>	<b>134.475</b>	<b>1.230</b>	-	<b>(5.231)</b>	-	-	-	<b>130.474</b>	-	<b>130.474</b>
<u>Effetti da Aggregazioni aziendali:</u>										
- Aggregazione Aziendale Fast Service									<b>908</b>	<b>908</b>
<b>Totale effetto da Aggregazioni Aziendali</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>908</b>	<b>908</b>
<u>Effetti da Acquisizione inversa di attività</u>										
Aumento di Capitale (Fair Value Italy1 Investment S.A. 16/5/12)								<b>130.510</b>		<b>130.510</b>
Acquisto Azioni Proprie			<b>(31.720)</b>		<b>31.720</b>			-		-
Azioni Esistenti ITA1 Invest	175	134.860			<b>(135.035)</b>			-		-
Aumento di Capitale a favore soci IVS Group Holding S.p.A.	212	219.788			<b>(220.000)</b>			-		-
Riclassifica Capitale Sociale IVS Group Holding S.p.A.	<b>(198.477)</b>	<b>(3.728)</b>			<b>202.205</b>			-		-
<b>Totale effetto da Acquisizione inversa di attività</b>	<b>(198.090)</b>	<b>350.920</b>	<b>(31.720)</b>	<b>9.400</b>	-	-	-	<b>130.510</b>	-	<b>130.510</b>
Pagamenti dividendi								-	<b>(188)</b>	<b>(188)</b>
<b>Saldo al 30 settembre 2012</b>	<b>387</b>	<b>354.648</b>	<b>(31.720)</b>	<b>9.400</b>	<b>(21.163)</b>	<b>(2.236)</b>	<b>(20.584)</b>	<b>288.731</b>	<b>5.311</b>	<b>294.040</b>



*Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Consolidato al 30 settembre 2011*

<i>(migliaia di euro)</i>	Patrimonio netto di IVS Group							Totale	Interessenze di terzi	Totale Patrimonio netto
	Capitale Sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Altre riserve di capitale	Utili a nuovo	Riserva cash flow hedge	Risultato del Periodo			
<b>Saldo al 1 gennaio 2011</b>	<b>64.002</b>	<b>2.498</b>		<b>5.231</b>	<b>(25.191)</b>	<b>(2.001)</b>	<b>5.345</b>	<b>49.884</b>	<b>5.353</b>	<b>55.238</b>
Destinazione Risultato					<b>5.345</b>		<b>(5.345)</b>	-		-
Risultato del periodo							1.710	<b>1.710</b>	474	<b>2.183</b>
Altri utili /(perdite) complessivi						(622)		<b>(622)</b>		<b>(622)</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessivo</b>	-	-	-	-	-	(622)	<b>1.710</b>	<b>1.088</b>	<b>474</b>	<b>1.561</b>
<u>Effetti da Aggregazioni aziendali:</u>								-		-
- Aggregazione Aziendale Coin									1.130	<b>1.130</b>
<b>Totale effetto da Aggregazioni Aziendali</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.130</b>	<b>1.130</b>
<b>Saldo al 30 settembre 2011</b>	<b>64.002</b>	<b>2.498</b>	-	<b>5.231</b>	<b>(19.846)</b>	<b>(2.623)</b>	<b>1.710</b>	<b>50.972</b>	<b>6.957</b>	<b>57.929</b>

## Rendiconto Finanziario

	30/09/2012	30/09/2011
<b>A) Flusso dell'attività operativa</b>		
Risultato ante imposte	(18.462)	6.391
Rettifiche per:		
Risultato non distribuito consolidato a Equity	(51)	-
Ammortamenti e svalutazioni	26.717	26.400
Oneri per costi di quotazioni da acquisizione inversa (Plusvalenze)/minusvalenze vendite immobilizzazioni	25.476	-
Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi	(776)	(320)
Storno oneri finanziari	289	27
	8.059	9.004
<i>Flusso dell'attività operativa ante imposte, oneri/proventi finanziari e variazione del capitale d'esercizio:</i>	41.251	41.502
Variazione capitale di esercizio	(20.198)	(922)
<i>Flusso dell'attività operativa ante imposte e oneri/proventi finanziari:</i>	21.054	40.580
Oneri finanziari netti pagati	(7.770)	(5.367)
Imposte pagate	(2.953)	(1.493)
<b>Totale A)</b>	<b>10.331</b>	<b>33.720</b>
<b>B) Flusso da attività di investimento:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(627)	(946)
Materiali	(22.690)	(16.951)
<i>Pagamento di Immobilizzazioni Materiali acquisite in anni precedenti</i>	3.474	(8.129)
Rami d'azienda	(3.165)	(489)
Finanziarie (Partecipazioni) al netto della cassa acquisita	(23.242)	(6.750)
<b>Totale investimenti</b>	<b>(46.251)</b>	<b>(33.266)</b>
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute	1.523	593
<b>Totale disinvestimenti</b>	<b>1.523</b>	<b>593</b>
Variazione area di consolidamento	-	-
<b>Totale B)</b>	<b>(44.728)</b>	<b>(32.673)</b>
<b>C) Flusso da attività di finanziamento:</b>		
Nuovi Debiti a Lungo Termine	11.764	30.958
Rimborsi Debiti a Lungo Termine	(207.120)	(19.471)
Variazione debiti a breve termine	(13.325)	(9.478)
Variazione Attività finanziarie	13.000	(507)
Variazione area di consolidamento gestione finanziaria	(8.209)	603
Aumenti di Capitale	130.705	-
Aumenti di Capitale realizzato tramite acquisizione inversa di attività	119.066	-
<b>Totale C)</b>	<b>45.881</b>	<b>2.105</b>
<b>D) Differenze di conversione e altre variazioni:</b>		
<b>E) Variazione disponibilità liquide (A+B+C+D):</b>	<b>11.484</b>	<b>3.152</b>
<b>F) Disponibilità liquide iniziali:</b>	<b>36.127</b>	<b>11.308</b>
<b>Disponibilità liquide finali (E+F+G)</b>	<b>47.612</b>	<b>14.459</b>

## **Note illustrative ai prospetti contabili consolidati**

### *Informazioni societarie*

IVS Group S.A. è una società anonima di diritto lussemburghese costituita il 26 agosto 2010 ed iscritta presso il Registro Imprese del Lussemburgo con il n. B155.294. Nel corso del terzo trimestre la società ha cambiato la propria sede legale che alla data odierna risulta situata in 2A, Rue Jean-Baptiste Esch, L-1473. Le azioni di IVS Group S.A. sono quotate sul mercato azionario italiano (segmento "MIV"). La ragione sociale della società è stata variata in data 16 maggio 2012, essendo in precedenza la stessa Italy1 Investment S.A..

IVS Group S.A. controlla direttamente ed indirettamente una serie di società che operano nel mercato del Vending, ossia nel settore della vendita di prodotti attraverso distributori automatici e semiautomatici, installati presso punti vendita non assistiti (aziende, scuole, ospedali, stazioni ferroviarie ed altri luoghi pubblici), che offrono il proprio servizio 24 ore al giorno e dai quali i consumatori effettuano gli acquisti mediante introduzione di monete, banconote, carte prepagate ed altre modalità di pagamento, nonché il Gruppo Coin Service, che svolge come attività caratteristica la contazione di moneta per conto terzi, il trasporto valori, il ritiro e la sovvenzione di moneta (gestione monetica).

### *Altre informazioni*

IVS Group S.A. è la società emergente dalla fusione tra IVS Group Holding S.p.A., società di diritto italiano con sede legale a Seriate (Bergamo, Italia) controllante del Gruppo IVS e Italy 1 Investment S.A. (Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo).

Il Gruppo IVS è uno degli operatori della ristorazione più importanti in Italia: come emerge dalle relazioni annuali delle società e dei dati provenienti da Confida (l'associazione italiana delle società operanti nel Vending) IVS è il primo operatore in Italia del settore del Vending con quota di mercato dell'11,8% (sulla base dei dati 2010), in un mercato altamente frammentato, e terzo operatore a livello Europeo.

L'Italia rappresenta il mercato principale per IVS, che è presente anche in Francia e Spagna, con vendite per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 che rappresentavano circa il 9% e il 5% del fatturato totale del Gruppo.

Con oltre 40 anni di esperienza, il Gruppo IVS è l'unico operatore a fornire una copertura nazionale dei servizi automatici su tutta l'Italia. La Società ha una base installata di oltre 139 mila distributori automatici e semi automatici presenti in uffici aziendali, istituzioni e luoghi pubblici di tutte le dimensioni.

Come già ampiamente descritto nella Relazione Finanziaria Semestrale, a seguito di una dettagliata analisi dei termini e delle condizioni previsti nella transazione tra Italy1 Investment S.A. ed IVS Group Holding S.p.A., gli amministratori hanno concluso che tale operazione rappresenta un'acquisizione inversa di attività piuttosto che una aggregazione aziendale così come definita dall'IFRS 3. A seguito di tale impostazione, l'operazione è stata rappresentata come una ricapitalizzazione del Gruppo sulla base di quanto stabilito per le acquisizioni inverse dall'IFRS 3. Il bilancio consolidato è stato pertanto preparato come se il gruppo IVS avesse acquisito l'attivo netto di Italy1 Investment S.A. e della sua controllata, al contrario di quanto avvenuto invece dal punto di vista legale e formale.

In coerenza con l'impostazione di acquisizione inversa adottata, i dati comparati presentati negli schemi e nelle Note illustrative non corrispondono a quelli della Italy1 Investment S.A., ma a quelli del bilancio consolidato di IVS Group Holding S.p.A..

La voce di costo che ha influenzato negativamente il risultato economico del periodo è la posta relativa alla contabilizzazione dell'operazione di fusione tra Italy1 Investment S.A. ed IVS Group Holding S.p.A.. Per il commento su questa voce si rimanda alle note esplicative che accompagnano il rapporto intermedio di gestione.

Va sottolineato che i Principi Contabili IFRS non contemplano specificatamente la peculiare operazione di *business combination* tra una società operativa (IVS Group Holding S.p.A.) ed una SPAC (Italy1 Investment S.A.). L'applicazione e l'interpretazione adottata dal Gruppo, sulla base di quanto richiesto dallo IAS 8, si basa su una combinazione tra quanto previsto dallo IFRS 2 in tema di pagamento basato su azioni e quanto normato attualmente dall'IFRS 3 in tema di acquisizioni inverse. Tale impostazione, che risulta allineata alla dottrina corrente, ha comportato la rilevazione nel conto economico del periodo di un onere pari al differenziale tra il *fair-value* del patrimonio netto della Italy1 Investment S.A. (prima dell'acquisizione) ed il *fair-value* degli strumenti rappresentativi di capitale emessi. Tale scelta deriva dal fatto che non è stato ritenuto applicabile il principio IFRS 3 "Business Combination".

Da notare, infine, che la questione è stata portata all'attenzione del IFRS *Interpretation Committee* in data 10 luglio

2012. La metodologia di contabilizzazione dell'operazione di fusione per incorporazione di IVS Group Holding S.p.A. in Italy1 Investment S.A. (ora IVS Group S.A.) potrebbe dunque cambiare in funzione del possibile pronunciamento del predetto organismo.

La pubblicazione del bilancio consolidato abbreviato intermedio per il periodo chiuso al 30 settembre 2012 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 novembre 2012.

## *Politiche Contabili*

### 1 - Principi per la predisposizione del bilancio

Il presente bilancio consolidato abbreviato intermedio al 30 settembre 2012 è stato redatto ai sensi dell'Articolo 4 della Luxembourg Transparency Law dell'11 gennaio 2008 e deve essere letto unitamente ai bilanci consolidati redatti da IVS Group Holding S.p.A. e da Italy1 Investment S.A. alla data del 31 dicembre 2011.

Il presente bilancio consolidato abbreviato intermedio non espone tutta l'informativa richiesta nella redazione del bilancio consolidato annuale. Per tale motivo è necessario leggere il bilancio consolidato abbreviato intermedio al 30 settembre 2012 unitamente al bilancio consolidato di IVS Group Holding S.p.A. al 31 dicembre 2011.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte della direzione, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al capitolo "Valutazioni discrezionali e stime contabili significative" del Bilancio consolidato di IVS Group Holding S.p.A. al 31 dicembre 2011.

Inoltre, taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota effettiva attesa per l'intero esercizio da ciascuna società inclusa nell'area di consolidamento. In merito alla Capogruppo, la società ha ritenuto di determinare il proprio carico fiscale in accordo con la normativa italiana applicabile alle società italiane residenti.

Dove necessario, i valori comparati relativi all'esercizio precedente, sono stati riclassificati in conformità alla diversa esposizione adottata nel presente bilancio consolidato abbreviato intermedio.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato abbreviato intermedio sono conformi a quelli utilizzati per la redazione dei bilanci consolidati al 31 dicembre 2011 da IVS Group Holding S.p.A. e Italy1 Investment S.A., fatta eccezione per l'adozione dal 1° gennaio 2012 dei nuovi principi, delle modifiche ai principi già in vigore, e delle interpretazioni:

- IAS 12 - Imposte differite: recupero delle attività sottostanti. Questa modifica allo IAS 12 include la presunzione confutabile che il valore contabile di un investimento immobiliare, valutato utilizzando il modello del fair value previsto dallo IAS 40, sarà recuperato attraverso la vendita e che, conseguentemente, la relativa attività fiscale differita dovrebbe essere valutata sulla base della vendita (on a sale basis). La presunzione è confutata se l'investimento immobiliare è ammortizzabile e detenuto con l'obiettivo di utilizzare nel corso del tempo sostanzialmente tutti i benefici derivanti dall'investimento immobiliare stesso, invece che realizzare tali benefici con la vendita. In particolare lo IAS 12 richiede che l'attività fiscale differita che nasce da un'attività non ammortizzabile valutata utilizzando il modello della rivalutazione previsto dallo IAS 16 dovrebbe sempre riflettere gli effetti fiscali del recupero del valore contabile del bene sottostante attraverso la vendita. La data effettiva di adozione della modifica è per gli esercizi annuali con inizio dal 1 gennaio 2012 o successiva. Le normative fiscali dei paesi in cui il Gruppo opera non prevedono un'aliquota d'imposta differente nel caso di vendita o di utilizzo dei cespiti.

- IFRS 7 – Informazioni integrative – Trasferimenti di attività finanziarie. Lo IASB ha emesso una modifica all'IFRS 7 che migliora l'informativa per le attività finanziarie. L' informativa si riferisce alle attività trasferite (come definite dallo IAS 39). Se le attività trasferite non sono interamente cancellate dal bilancio, la società deve dare le informazioni che consentono agli utilizzatori del bilancio di comprendere le relazioni tra quelle attività che non sono cancellate e le passività a queste associate. Se le attività sono interamente cancellate, ma la società mantiene un coinvolgimento residuo, deve essere fornita l'informativa che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare la natura del coinvolgimento residuo dell'entità nelle attività cancellate ed i rischi a questo associati. La data effettiva di adozione della modifica è per gli esercizi annuali con inizio dal 1 luglio 2011 o successivamente; non è richiesta informativa comparativa.
- IFRS 1 – Iperinflazione grave e rimozione delle date già definite per i neo-utilizzatori. Quando la data di transizione agli IFRS corrisponde o è successiva alla data di normalizzazione della valuta funzionale, la società può decidere di misurare tutte le attività e passività possedute prima della data di normalizzazione utilizzando il loro fair value alla data di transizione agli IFRS. Il fair value potrà essere utilizzato come costo presunto di queste attività e passività nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria IFRS di apertura. Comunque questa esenzione potrà essere applicata solo alle attività e passività che sono state soggette a iperinflazione grave. La data effettiva di adozione della modifica è per gli esercizi annuali con inizio dal 1 luglio 2011 o successivamente; è consentita l'adozione anticipata.

Tali modifiche ai principi non hanno avuto impatto sulle politiche contabili, sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

Relativamente alla presentazione del bilancio, il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- per la situazione patrimoniale – finanziaria sono espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti, che includono liquidità e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;
- per il conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il conto economico complessivo, il Gruppo ha scelto di esporre due prospetti: il primo evidenzia le tradizionali componenti di conto economico con il risultato di periodo, mentre il secondo, partendo da questo risultato, espone dettagliatamente le altre componenti, precedentemente evidenziate solo nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto consolidato, quali variazioni di fair value su strumenti finanziari derivati;
- per il rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto.

## 2 – Stagionalità

Nel settore del vending la stagionalità incide significativamente in termini di composizione del mix di vendita: nei mesi caldi aumenta significativamente il consumo delle bevande fredde, mentre nei mesi freddi il consumo di caffè prevale di gran lunga rispetto a tutte le altre forme di consumo.

Il terzo trimestre del 2012 risente peraltro di un calo dei giorni medi lavorativi (55 giorni) pari a circa 6 giorni rispetto alla media dei primi due trimestri dell'anno (61 giorni).

Pur tuttavia l'effetto sui risultati economici in termini di margine tra il primo ed il secondo semestre dell'anno solare è quasi nullo, compensandosi gli effetti contrari della stagionalità predetta nell'ambito dei due periodi.

Di converso, nell'ambito del *business* posto in essere dalla divisione Coin nel periodo estivo si riscontra un incremento di volumi non lieve..

## 3 – Aggregazioni aziendali

Nel corso dei primi nove mesi del 2012, il Gruppo ha acquisito il controllo di due società italiane operanti nel settore del *vending*:

- L'8 marzo 2012 la capogruppo ha acquistato il 100% del capitale sociale della Selecta Italia S.p.A. (ora S.Italia S.r.l.);
- Il 30 marzo 2012 sempre la capogruppo ha acquistato il 70% del capitale sociale della Fast Service Italia S.r.l.

La controllata IVS Italia S.p.A. ha inoltre finalizzato l'acquisto di alcuni rami d'azienda di società italiane.

Tutte le acquisizioni sono state contabilizzate seguendo il metodo dell'acquisizione.

Di conseguenza il bilancio consolidato abbreviato intermedio al 30 settembre 2012 incorpora il risultato delle due società dalle date di acquisizione del controllo, rispettivamente 8 marzo per S.Italia S.r.l. e 30 marzo per Fast Service Italia S.r.l.

Il *fair value* delle attività e passività delle nuove partecipazioni e dei rami d'azienda alla data di acquisizione era:

(migliaia di Euro)	Fair value riconosciuto in sede di acquisizione			
	Provvisorio		Definitivo	Definitivo
	Fast Service Italia S.r.l.	S.Italia S.p.A.	Acquisti Rami d'azienda al 30 settembre 2012	Acquisti Rami d'azienda Terzo Trimestre 2012
Immobilizzazioni nette	5.429	3.287	1.042	435
Attività operative cessate	-	-	-	-
Attività per imposte anticipate	31	415	-	-
Altre attività non correnti	557	22	-	-
Attività correnti	5.077	3.863	9	-
Passività non correnti	(2.437)	(3.676)	(20)	(20)
Passività correnti	(5.629)	(3.360)	(67)	(67)
Interessenze di minoranza	(908)	-	-	-
Goodwill	30.384	4.413	2.214	886
<b>Costo partecipazione / ramo</b>	<b>32.504</b>	<b>4.964</b>	<b>3.178</b>	<b>1.234</b>
<b>Analisi dei flussi di cassa all'acquisizione:</b>				
Cassa netta acquisita (inclusa nei flussi dai cassa delle attività di investimento)	(943)	576	-	-
Corrispettivo pagato	(32.504)	(4.964)	(3.178)	(1.234)
<b>Flusso di cassa netto dell'acquisizione</b>	<b>(33.447)</b>	<b>(4.388)</b>	<b>(3.178)</b>	<b>(1.234)</b>

Non si sono operate svalutazioni dei crediti commerciali in quanto l'intero importo è ritenuto interamente recuperabile.

L'avviamento riconosciuto è attribuibile alle sinergie ed altri benefici economici derivanti dall'aggregazione delle attività ed operazioni commerciali di S.Italia S.r.l. e Fast Service Italia S.r.l. con quelle del Gruppo ed è stato provvisoriamente allocato alla CGU "Italia".

Poiché le analisi connesse alla determinazione dei valori delle attività nette delle società acquisite sono ancora in corso alla data di approvazione della presente relazione intermedia, il valore delle attività nette acquisite sopra riportato per Fast Service Italia S.r.l. ed S. Italia S.r.l. è da ritenersi provvisorio. In base al principio contabile IFRS 3 (Business Combinations), il processo di allocazione del prezzo pagato al *fair value* delle attività e passività acquisite (*purchase price allocation*), e la conseguente determinazione del valore definitivo dell'avviamento derivante dall'acquisizione, deve completarsi non oltre dodici mesi dall'acquisizione.

Si segnala che alla data del 30 settembre 2012 risulta ancora da corrispondere ai venditori di Fast Service Italia S.r.l. l'importo di Euro 16.000 migliaia relativo al corrispettivo inizialmente pattuito.

A tal proposito, si tenga presente che nel corso del terzo trimestre 2012 il corrispettivo è stato modificato in diminuzione per un ammontare di Euro 496 migliaia, in accordo con quanto stabilito dal contratto, principalmente in funzione della variazione della posizione finanziaria netta rispetto a quella contrattuale.

Il contratto prevede inoltre:

- un meccanismo di "put and call" option esercitabile all'approvazione del bilancio 2013 della società acquisita, che consenta ad IVS di incrementare la propria quota di partecipazione dal 70% al 100%;
- un *earn-out* da corrispondere al venditore in funzione dei rinnovi che verranno ottenuti nel prossimo quinquennio sulle concessioni inerenti Grandi Stazioni e/o Cento Stazioni oltre le date attualmente previste.

I costi di transazione correlati alle operazioni sopradescritte sono stati spesi a conto economico nella voce "Altri Proventi/Oneri non ricorrenti" e sono inclusi tra i flussi di cassa operativi nel rendiconto finanziario.

#### 4 – Settori operativi

La seguente tabella rappresenta i ricavi e il risultato operativo suddivisi per i settori operativi del Gruppo relativamente ai primi nove mesi del 2012:

30/09/2012	Italia	Francia	Spagna	Coin	Aggiustamenti ed Elisioni	Consolidato
<b>Ricavi</b>						
Verso Terzi	181.180	17.942	11.153	8.369	-	218.644
Intra-segmento	5.920	-	-	477	(6.397)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>187.100</b>	<b>17.942</b>	<b>11.153</b>	<b>8.846</b>	<b>(6.397)</b>	<b>218.644</b>
<b>Risultato</b>						
Risultato di segmento	13.117	563	544	2.154	(34.840)	(18.462)
30/09/2011	Italia	Francia	Spagna	Coin	Aggiustamenti ed Elisioni	Consolidato
<b>Ricavi</b>						
Verso Terzi	172.372	19.663	11.170	4.354	-	207.558
Intra-segmento	6.450	-	-	294	(6.744)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>178.822</b>	<b>19.663</b>	<b>11.170</b>	<b>4.648</b>	<b>(6.744)</b>	<b>207.558</b>
<b>Risultato</b>						
Risultato di segmento	12.902	1.209	(174)	1.060	(8.606)	6.391
<b>Attività</b>						
al 30 settembre 2012	571.583	38.568	20.413	62.982	(47.877)	645.669
al 30 dicembre 2011	493.312	39.689	18.320	65.049	(36.387)	579.983

L'incremento delle Attività del settore "Italia" è principalmente l'effetto delle aggregazioni aziendali Fast Service Italia S.r.l. ed S.Italia S.r.l. occorse nel periodo.

#### Correzioni ed eliminazioni

Proventi ed oneri finanziari, utili e perdite da variazione di *fair value* delle attività finanziarie non sono allocati ad un settore individuale in quanto gli strumenti sottostanti sono gestiti a livello di Gruppo.

Anche le imposte e alcune attività e passività finanziarie non sono allocate ai singoli settori in quanto gestite a livello di Gruppo.

Riconciliazione dell'utile	30/09/12	30/09/11
<b>Utile di settore</b>	<b>16.376</b>	<b>14.997</b>
Rettifiche di valore di attività	-	(117)
Proventi finanziari	956	732
Oneri finanziari	(8.394)	(9.802)
Differenze cambio e derivati netti	(620)	183
Risultato per consolidamento a PN	51	-
Operazione Straordinaria	(26.828)	-
Elisioni intra-segmento	(3)	398
<b>Utile del gruppo</b>	<b>(18.462)</b>	<b>6.391</b>

#### 5 – Attività immateriali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni immateriali nel periodo considerato:

(migliaia di euro)	30/09/12	30/09/11
<b>Valore Netto Contabile al 1 gennaio</b>	<b>9.726</b>	<b>11.140</b>
Acquisti	619	560
Cessioni	(45)	-
Ammortamenti	(1.626)	(1.763)
Aggregazioni aziendali	451	131
<b>Valore Netto Contabile al 30 settembre</b>	<b>9.124</b>	<b>10.068</b>

#### 6 – Avviamento

La tabella che segue mostra l'evoluzione del valore degli Avviamenti nel periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30/09/12	30/09/11
<b>Valore Netto Contabile al 1 gennaio</b>	<b>295.928</b>	<b>285.622</b>
Acquisti	2.214	191
Cessioni	-	-
Svalutazioni	-	-
Aggregazioni aziendali	34.797	9.264
<b>Valore Netto Contabile al 30 settembre</b>	<b>332.938</b>	<b>295.077</b>



Gli importi di Euro 34.797 migliaia e di Euro 2.214 migliaia si riferiscono a quanto già menzionato nella nota 4.

### 7 – Immobili, impianti e macchinari

Le tabelle che seguono mostrano l'evoluzione del costo storico e del fondo ammortamento e le valutazioni delle immobilizzazioni materiali nel periodo considerato:

(migliaia di euro)	30/09/12	30/09/11
<b>Valore Netto Contabile al 1 gennaio</b>	<b>138.852</b>	<b>135.642</b>
Acquisti	24.898	21.371
Cessioni	(2.872)	(1.064)
Ammortamenti	(25.195)	(24.803)
Aggregazioni aziendali	9.273	1.059
<b>Valore Netto Contabile al 30 settembre</b>	<b>144.956</b>	<b>132.205</b>

### 8 – Debiti Finanziari

I debiti finanziari alla data del 30 settembre 2012 e del 31 dicembre 2011 sono così rappresentati:

(migliaia di euro)	30/09/12			31/12/11		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Debiti vs banca mutui	123.681	98.924	24.756	153.525	109.602	43.923
Debiti vs banca C/C e C/anticipi	26.056	-	26.056	33.966	-	33.966
Debiti verso soc <i>leasing</i>	16.027	12.761	3.266	16.797	13.119	3.678
Debiti verso altri finanziatori	45.229	8.796	36.434	72.765	25.091	47.674
<i>Fair value</i> strumenti derivati	13.558	-	13.558	3.897	-	3.897
Debiti verso soci	-	-	-	11.590	11.590	-
Debiti verso obbligazionisti	8.148	-	8.148	134.290	134.290	-
<b>Totale Debiti Finanziari</b>	<b>232.699</b>	<b>120.481</b>	<b>112.218</b>	<b>426.830</b>	<b>293.692</b>	<b>133.138</b>

Le principali variazioni intervenute nel periodo si riferiscono a:

- il rimborso del Prestito Obbligazionario di Euro 123.040 migliaia: il debito verso gli obbligazionisti in essere alla data del 30 settembre 2012, pari ad Euro 8.148 migliaia, si riferisce esclusivamente alla quota di interessi maturata fino alla data dello stacco dell'ultima cedola (1 dicembre 2011) e scadente nel primo semestre del 2013; nel corso del terzo trimestre 2012 sono stati rimborsati interessi per Euro 2.832 migliaia.
- il rimborso di quote capitale per complessivi Euro 30.000 migliaia (oltre interessi) relative al finanziamento in pool sottoscritto dalla controllata IVS Italia S.p.A. ed Euro 1.901 migliaia relativi al finanziamento con BNL sottoscritto da Vending System Italia S.p.A.;
- l'iscrizione tra i debiti finanziari del debito corrispondente al *fair value* relativo ai Warrant in circolazione alla data di riferimento, pari a complessivi Euro 9.760 migliaia;
- la riclassifica, per effetto della variazione della compagine sociale, di Euro 11.590 migliaia da debiti verso soci a debiti verso altri finanziatori;
- il rimborso anticipato nel corso del mese di luglio 2012 da parte della capogruppo IVS Group S.A. di alcuni finanziamenti onerosi verso altri finanziatori, classificati al 31 dicembre 2011 e al 30 giugno 2012 come non correnti per complessivi Euro 10.589 migliaia.

### 9 – Indebitamento Finanziario Netto

Di seguito si riporta il valore e la composizione della Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2012 e al 31 dicembre 2011:

(migliaia di euro)	30/09/2012	31/12/2011
Titoli con scadenza a breve termine	2.100	13.100
Disponibilità liquide	47.612	36.127
<b>Liquidità e attività finanziarie correnti</b>	<b>49.712</b>	<b>49.227</b>
Finanziamenti passivi a breve termine	(90.512)	(129.241)
Debiti verso obbligazionisti	(8.148)	-
Derivati	(13.558)	(3.897)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(112.217)</b>	<b>(133.138)</b>
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	(120.481)	(147.812)
Debiti verso obbligazionisti	-	(134.290)
Debiti verso soci per finanziamenti	-	(11.590)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(120.481)</b>	<b>(293.692)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (*)</b>	<b>(182.987)</b>	<b>(377.603)</b>



Titoli detenuti sino alla scadenza	9.000	11.000
Crediti finanziari non correnti	2.790	2.204
Altre attività non correnti - Crediti vs altri	283	332
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(170.914)</b>	<b>(364.068)</b>

(\*) Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del Regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi"

### 10 – Strumenti derivati: Warrant

Al 30 settembre 2012, IVS Group S.A. ha in circolazione n. 15.000.000 di *market warrant* e n. 5.000.000 di *founders shareholders warrant*. Tali *warrant* sono rilevati contabilmente come strumenti derivati in base a quanto previsto dallo IAS 32 in quanto gli stessi sono esercitabili su base *cashless*, regolando cioè gli stessi contro le riserve disponibili. Questo ne determina la rilevazione tra le passività correnti.

Il valore unitario di mercato di tali *warrant* alla data del 30 settembre 2012 è di 0,488 Euro e conseguentemente il valore della relativa passività iscritta nel bilancio consolidato del gruppo IVS ammonta ad Euro 9.760 migliaia.

### 11 – Capitale Sociale

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 30 settembre 2012 (incluse le azioni proprie in portafoglio) è rappresentato da n. 37.702.256 azioni di classe "A", da n. 1.250.000 azioni di classe "B1", da n. 1.250.000 azioni di classe "B2" e da n. 1.250.000 azioni di classe "B3". Tali azioni sono prive di indicazione del valore nominale e con godimento regolare, per complessivi Euro 386.888.

Le azioni proprie acquistate nell'ambito dell'operazione di acquisizione inversa di attività, ammontano a Euro 31.720 migliaia e sono rappresentate da n. 3.199.011 azioni di classe "A", pari all'8,5% delle azioni di classe "A" emesse.

Le azioni di classe "A" sono azioni di mercato quotate e prive di valore nominale.

#### Conversione in azioni di mercato

Si riportano nel seguito le condizioni previste per la conversione in azioni di mercato delle azioni emesse in precedenti esercizi a favore dei soci fondatori:

- classe "B1" saranno automaticamente convertite in azioni di classe "A" dopo 6 mesi dalla data di completamento dell'operazione in rapporto di una azione di classe "A" per una azione di classe "B1"; a tal proposito si faccia riferimento a quanto indicato nella nota 15 "Eventi successivi";
- classe "B2" saranno automaticamente convertite in azioni di classe "A" in rapporto di una azione di classe "A" per azione classe "B2" al momento della conferma da parte del Consiglio di Amministrazione che la media ponderata della quotazione (Prezzo Ufficiale) del titolo su Borsa Italiana per un periodo di 20 giorni di negoziazione anche non consecutivi su un totale di 30 giorni di trading consecutivi sia uguale o superiore a Euro 11,00,
- classe "B3" saranno automaticamente convertite in azioni di classe "A" in rapporto di una azione di classe "A" per azione classe "B3" al momento della conferma da parte del Consiglio di Amministrazione che la media ponderata della quotazione (Prezzo Ufficiale) del titolo su Borsa Italiana per un periodo di 20 giorni di negoziazione anche non consecutivi su un totale di 30 giorni di trading consecutivi sia uguale o superiore a Euro 12,00.

#### Diritto al Dividendo

Il diritto al dividendo spetta in uguale misura alle Azioni di Classe "A", "B1", "B2" e "B3".

#### Diritti di Voto

Il diritto di voto, essendosi già completata l'operazione straordinaria prevista nello Statuto Sociale, spetta in uguale misura alle Azioni di Classe "A", "B1", "B2" e "B3".

#### Restrizioni alla circolazione

Le azioni di Classe "B1", "B2" e "B3" sono detenute in *escrow* in attesa che si verifichino o meno i presupposti per il loro rilascio e conversione in azioni di Classe "A".

#### Quotazione

La azioni di classe "B1", classe "B2" e classe "B3" non sono quotate in alcuna borsa valori.

### 12 – Altri Proventi ed oneri non ricorrenti

Riportiamo nella seguente tabella il dettaglio degli altri proventi ed oneri non ricorrenti:

(migliaia di Euro)	Periodo di tre mesi chiuso al 30 Settembre		Periodo di nove mesi chiuso al 30 Settembre	
	2012	2011	2012	2011
Proventi non ricorrenti	100	5	358	282
Oneri non ricorrenti	(330)	(199)	(28.722)	(1.088)
<b>Totale altri proventi/oneri non ricorrenti</b>	<b>(230)</b>	<b>(194)</b>	<b>(28.364)</b>	<b>(806)</b>

Il significativo incremento degli altri oneri non ricorrenti è attribuibile principalmente all'operazione straordinaria già descritta nelle note precedenti ed ai costi vivi ad essa correlati, rispettivamente pari ad Euro 25.476 migliaia ed Euro 1.351 migliaia.

### 13 - Proventi ed oneri finanziari

Si riporta nella tabella sottostante il dettaglio dei proventi e degli oneri finanziari:

(migliaia di euro)	Periodo di tre mesi chiuso al 30 Settembre				Periodo di nove mesi chiuso al 30 Settembre			
	2012		2011		2012		2011	
	Proventi	Oneri	Proventi	Oneri	Proventi	Oneri	Proventi	Oneri
Interessi bancari	134	(331)	62	(423)	344	(921)	78	(861)
Interessi finanziamento Banca Imi e pool di banche	-	(615)	-	(1.371)	-	(3.054)	-	(3.583)
Interessi finanziamento BNL	-	(85)	-	0	-	(146)	-	(89)
Interessi finanziamento soci	-	-	-	(553)	-	-	-	(992)
Interessi per prestito obbligazionario	-	-	-	(891)	-	-	-	(1.738)
Altri interessi	-	(263)	-	(380)	-	(1.801)	-	(1.115)
<b>Totale Proventi e Oneri correlabili alla PFN</b>	<b>134</b>	<b>(1.294)</b>	<b>62</b>	<b>(3.618)</b>	<b>344</b>	<b>(5.922)</b>	<b>78</b>	<b>(8.379)</b>
<b>Interessi netti correlabili alla Pfn</b>		<b>(1.160)</b>		<b>(3.555)</b>		<b>(5.577)</b>		<b>(8.300)</b>
Altri proventi finanziari	140	-	226	-	612	-	654	-
Altri oneri finanziari	-	(477)	-	(17)	-	(1.056)	-	(564)
<b>Totale altri proventi e oneri finanziari</b>	<b>140</b>	<b>(477)</b>	<b>226</b>	<b>(17)</b>	<b>612</b>	<b>(1.056)</b>	<b>654</b>	<b>(564)</b>
Utili/perdite da strumenti derivati speculativi su tassi interesse (Flussi)	-	(158)	-	(647)	-	(303)	-	(859)
Utili/perdite da strumenti derivati di copertura su tassi interesse (Flussi)	-	(414)	-	-	-	(1.114)	-	-
Differenze cambio nette	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Flussi associati a strumenti derivati e totale differenze cambio netti</b>		<b>(572)</b>		<b>(647)</b>		<b>(1.417)</b>		<b>(859)</b>
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>274</b>	<b>(2.343)</b>	<b>289</b>	<b>(4.281)</b>	<b>956</b>	<b>(8.394)</b>	<b>732</b>	<b>(9.802)</b>
Utili/perdite da strumenti derivati speculativi su tassi interesse ( $\Delta$ MTM)	82	-	(76)	-	126	-	183	-
Utili/perdite da WARRANT	-	(60)	-	-	-	(746)	-	-
<b>Totale derivati netti</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>(76)</b>	<b>-</b>	<b>(620)</b>	<b>-</b>	<b>183</b>
<b>Totale complessivo netto</b>	<b>-</b>	<b>(2.047)</b>	<b>-</b>	<b>(4.069)</b>	<b>-</b>	<b>(8.058)</b>	<b>-</b>	<b>(8.886)</b>

Le variazioni degli oneri e proventi finanziari netti è sostanzialmente da attribuirsi a:

- L'azzeramento degli oneri correlati ai prestiti obbligazionari per effetto del rimborso anticipato degli stessi;
- L'aumento di Euro 700 migliaia degli oneri derivanti dall'addebito dei flussi calcolati sui contratti derivati di copertura (contrattualmente il primo addebito era infatti previsto per il 12 dicembre 2011 con riferimento al semestre precedente);
- L'incremento degli oneri derivanti dalla variazione del fair value sui contratti derivati, per effetto del warrant acquisito nell'ambito dell'operazione straordinaria;
- L'azzeramento degli interessi per finanziamento soci in quanto riclassificati tra gli altri interessi per effetto della variazione della compagine sociale.

#### 14 – Risultato per azione

Il risultato per azione è calcolato in base alle norme applicabili per un'acquisizione inversa. Allo scopo di calcolare la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione (il denominatore del calcolo del risultato per azione) nel corso dell'esercizio in cui si verifica l'acquisizione inversa:

- il numero di azioni ordinarie in circolazione dall'inizio di tale esercizio alla data di acquisizione deve essere calcolato sulla base della media ponderata delle azioni ordinarie dell'acquisita giuridica (acquirente contabile – Gruppo IVS) in circolazione nel periodo, moltiplicata per il rapporto di cambio stabilito nell'accordo di fusione; e
- il numero di azioni ordinarie in circolazione dalla data di acquisizione alla fine di tale esercizio deve corrispondere al numero effettivo di azioni ordinarie dell'acquirente giuridico (acquisita contabile – Italy1 Investment S.A.), in circolazione nel corso di tale esercizio.

Per quanto concerne il periodo comparativo antecedente alla data di acquisizione presentato nel bilancio consolidato, esso è stato calcolato dividendo:

- l'utile (perdita) d'esercizio dell'acquisita giuridica attribuibile ad azionisti ordinari in ciascuno di tali periodi per
- la media ponderata storica delle azioni ordinarie in circolazione dell'acquisita giuridica moltiplicata per il rapporto di cambio stabilito nell'accordo di acquisizione.

#### Risultato per azione base

Il calcolo dell'utile per azioni base al 30 settembre 2012 è stato basato su un risultato attribuibile al gruppo di Euro - 20.584 migliaia (Euro 3.193 migliaia al 30 settembre 2011) e su un numero medio di azioni in circolazione nel periodo di 25.983.564 (7.320.703 al 30 settembre 2011), che è stato calcolato come di seguito dettagliato:

	30/09/12	30/09/11
Numero di Azioni in essere al 1 gennaio 2011 (IVS Group Holding S.p.A.)	7.320.703	7.320.703
Numero di Azioni emesse con l'aumento di capitale del 21 marzo 2012 (IVS Group Holding S.p.A.)	14.666.891	-
Numero di Azioni emesse con l'aumento di capitale del 4 aprile 2012 (IVS Group Holding S.p.A.)	492.988	-
Numero di Azioni emesse con l'aumento di capitale del 3 maggio 2012 (IVS Group Holding S.p.A.)	221.673	-
Numero di Azioni Italy1 Investment S.A. in circolazione al 16 maggio 2012 (netto delle azioni proprie)	15.550.989	-
<b>Media ponderata Azioni in Circolazione</b>	<b>25.983.564</b>	<b>7.320.703</b>

Diversamente, il numero medio di azioni in circolazione relativamente al solo terzo trimestre del 2012 corrisponde all'effettivo numero di azioni in circolazione alla data dell'inizio del periodo (1 luglio 2012), cioè 38.253.244, in quanto nel corso del trimestre di riferimento non si sono verificate nuove emissioni di azioni. A tal proposito si segnala, come indicato nella nota 13 "Eventi successivi", che successivamente alla chiusura del periodo sono state emesse n. 109 nuove azioni a fronte della conversione di n. 2.000 warrant.

#### Risultato per azione diluito

Al 30 settembre 2012 l'effetto del potenziale esercizio dei warrant in azioni è anti diluitivo e conseguentemente il risultato per azione diluito corrisponde a quello base.

Anche il risultato per azione diluito relativo al solo terzo trimestre chiuso al 30 settembre 2012 risulta sostanzialmente allineato a quello base (differendo da quest'ultimo di soli -0,002 Euro).

#### 15 - Eventi successivi

Di seguito si segnalano alcuni eventi significativi verificatisi dalla data del 30 settembre 2012 alla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del presente Bilancio Consolidato Abbreviato Intermedio:

- Nel corso del mese di ottobre è stata esercitata l'opzione di conversione di n. 2.000 warrant che ha generato l'emissione di n. 109 nuove azioni di Classe A ed un aumento di capitale di Euro 2; successivamente, nella prima metà del mese di novembre, è stata esercitata l'opzione di conversione di ulteriori n.1000 warrant che genererà l'emissione entro la fine del mese di novembre di n.56 nuove azioni di Classe A ed un aumento di capitale di Euro 1;
- ai sensi dell'art. 8 dello Statuto della Capogruppo IVS Group S.A. il 16 novembre 2012 sono state automaticamente convertite le n. 1.250.000 azioni di Classe B1 in un corrispondente numero di azioni di Classe A. Tale conversione non ha comportato variazioni dell'ammontare del Capitale Sociale ma solo una modifica dello Statuto societario per la parte afferente le azioni in circolazione e l'annullamento della classe B1 delle stesse;

- 
- In data 16 novembre 2012 la controllata italiana IVS Italia S.p.A. ha sottoscritto un accordo relativo all'acquisizione dell'intero capitale sociale di Mr. Vending S.r.l., società attiva nella gestione di distributori automatici e operante soprattutto nell'area lombarda con particolare riferimento ai distributori automatici attivi sulle linee della Metropolitana Milanese. Mr. Vending S.r.l. realizza un fatturato di circa 4,2 milioni e il prezzo concordato corrisponde ad un *Enterprise Value* di circa 3,8 milioni;
  - In data 16 novembre 2012 il socio IVS Partecipazioni S.p.A. ha versato alla capogruppo IVS Group S.A. una caparra penitenziale di Euro 3.221 migliaia finalizzata all'acquisto di azioni proprie della stessa IVS Group S.A. da perfezionarsi successivamente agli adempimenti di rito.

Seriate, 26 novembre 2012

Per il Consiglio di Amministrazione  
Presidente  
Sig. Cesare Cerea