

adveo

Presentación de Resultados
Enero-Marzo 2015

Madrid, 13 de Mayo de 2015



Hechos destacados

- ✓ **Los ingresos totales caen frente al pasado ejercicio por al debilidad de Iberia** resultado de las dificultades en la implantación de SAP y la caída en ventas. Este efecto negativo se ha visto compensado por el resto de los países. Destacar que los **ingresos crecen un 13% si se comparan con el último trimestre del 2014 (4Q14), con crecimiento en ambas categorías, EOS y TOS**. Iberia, en paralelo a la estabilización de los sistemas, ha puesto en marcha medidas nuevas comerciales y de control de costes, con el objetivo de recuperar su tendencia en ventas y resultado operativo.
- ✓ **EBITDA cierra en €9.1 millones**, con un margen sobre ventas del 3.7%.
- ✓ **El Resultado financiero** neto de €-6.7 millones incluye el impacto contable de la cancelación anticipada de los gastos de formalización y lanzamiento del antiguo sindicado. **Excluyendo este impacto no recurrente, el resultado financiero sería de €3.2 millones, un 8% inferior al pasado ejercicio. Esta mejora en costes se mantendrá en los siguientes trimestres** dado que es resultado de las mejores condiciones del nuevo sindicado firmado en enero y de la generalizada reducción del costes de las líneas de financiación a corto.
- ✓ El Beneficio neto ajustado por PPA y extraordinarios cierra en €2.6 millones.
- ✓ **La Deuda Neta cierra el periodo en €121 millones con una mejora de 4 millones de euros** comparado con Diciembre 2014 compensando los impactos negativos comentados en los resultados del último trimestre de 2014 y a la reducción del capital circulante.
- ✓ **El ROACE alcanza 11.3%**
- ✓ **Dividendo a cuenta de €0,14 brutos por acción**, pagado el pasado 23 de Marzo.
- ✓ La compañía ha tomado la decisión de retrasar la implantación de SAP en el resto de los países hasta que las operaciones en Iberia estén totalmente estabilizadas.

PyG Consolidado

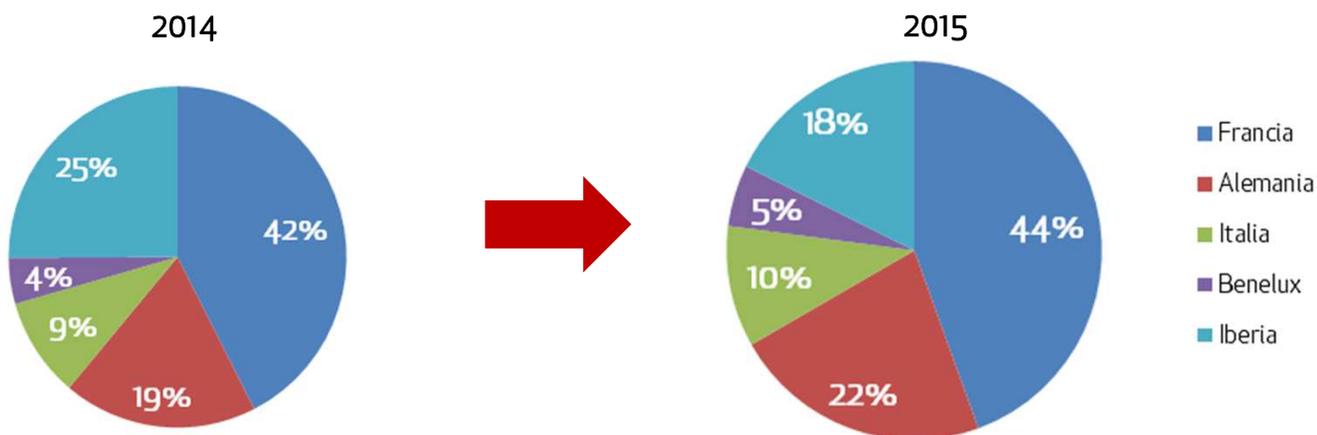
<i>En Miles de Euros</i>	Ene-Marzo 2015	Ene-Marzo 2014	Var%
Venta de bienes y servicios	242.585	262.814	-7.7%
Otros ingresos de explotación	4.303	3.948	9.0%
Total Ingresos	246.888	266.762	-7.5%
Aprovisionamientos	-197.571	-212.917	-7.2%
Margen Bruto	49.317	53.845	-8.4%
Gastos de personal	-17.327	-17.681	-2.0%
Otros gastos de explotación	-22.906	-22.585	1.4%
Provisiones	0.050	-0.162	-
EBITDA	9.135	13.418	(31.9%)
Amortización (activos materiales)	-1.733	-1.660	4.4%
EBITA	7.402	11.758	(37.1%)
Amortización (PPA)	-1.022	-1.022	0.0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	6.380	10.740	(40.6%)
Resultado financiero	-6.685	-3.479	92.1%
- Gastos financieros	-6.774	-3.691	83.5%
- Ingresos financieros	0.089	0.212	(58.1%)
Otros ingresos y gastos netos	0.0	0.044	-
Resultado antes de impuestos	-0.305	7.305	(104.2%)
Impuestos	-0.071	-1.932	(96.3%)
Beneficio neto	-0.376	5.373	(107.0%)
Beneficio(Pérdida) Act interrumpidas	0.0	-0.555	-
Minoritarios	0.0	-0.004	-
Beneficio neto después minoritarios	-0.376	4.818	(107.8%)
Amortización PPA	0.715	0.715	-
Beneficio neto ajustado (*)	2.239	0.000	-
<i>Margen Bruto/Total ingresos</i>	2.578	5.529	(53.4%)
<i>EBITDA / Total ingresos</i>	20.0%	20.2%	

(*) Ajustado por la amortización del fondo de comercio y extraordinarios

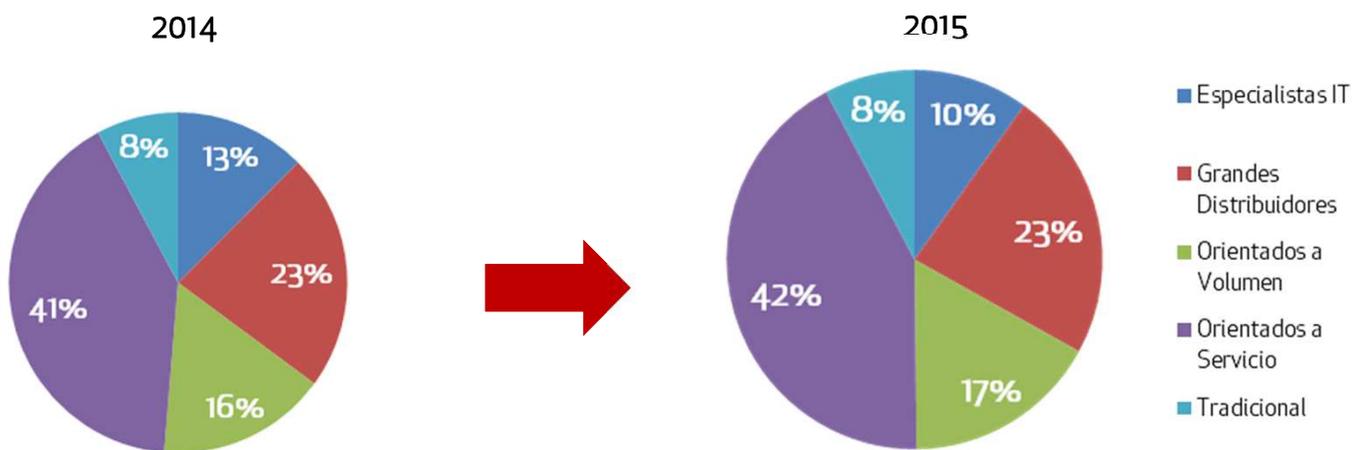
- Los ingresos totales caen frente al pasado ejercicio por al debilidad de Iberia resultado de las dificultades en la implantación de SAP y la caída en ventas, sin embargo si se compara con el último trimestre del 2014 (4Q14), los ingresos se incrementan en un 13% con crecimiento en EOS y TOS.
- Otros ingresos de explotación muestran un buen comportamiento vs. año anterior (+9%) debido al incremento de servicios de mayor valor añadido prestados a nuestros clientes y proveedores.
- El margen bruto se mantiene en niveles del 20% de los ingresos, gracias a la mejor rentabilidad en EOS y un mejor mix de productos.
- Reducción frente al mismo periodo del 2014 en Gastos de Personal (-2.0%). El impacto completo de las eficiencias procedentes de la reestructuración se verán reflejadas durante 2015.
- Los otros gastos de explotación aumentan un 1.4% principalmente por el refuerzo temporal en los departamentos logístico y de call-center para recuperar los niveles de calidad.
- El Resultado financiero neto de €-6.7 millones incluye el impacto contable de la cancelación anticipada de los gastos de formalización y lanzamiento del antiguo sindicado. Excluyendo este impacto no recurrente, el resultado financiero sería de €3.2 millones, un 8% inferior al pasado ejercicio. Esta mejora en costes se mantendrá en los siguientes trimestres dado que es resultado de las mejores condiciones del nuevo sindicado firmado en enero y de la generalizada reducción del costes de las líneas de financiación a corto
- El B°Neto ajustado por PPA y extraordinarios cerró en €2.6 millones.

Ventas de Producto por País y por Segmento de Cliente

Ventas por País



Ventas por Segmento de Cliente



Balance de Situación

<i>En Miles de Euros</i>	Marzo-2015	2014	<i>In Thousand Eur</i>	Marzo-2015	2014
Activos no corrientes	256,707	255,870	Patrimonio neto	159,152	160,594
Inmovilizado material	37,778	38,383	Capital y Reservas	159,169	160,611
Inversiones inmobiliarias	18,322	18,492	Intereses Minoritarios y otros	-17	-17
Activos intangibles	175,419	174,983	Pasivo no corriente	134,933	31,839
Créditos a largo plazo	402	402	Deudas con entidades crédito largo plazo (***)	111.077	6.146
Otros activos financieros no corrientes	24.786	23.609	Provisiones y otros pasivos no corrientes	23.856	25.693
Activos corrientes	271,053	289,645	Pasivo corriente	233,675	353,082
Activos mantenidos para la venta	127,603	127,176	Pasivos vinculados a activos mantenidos venta	164,603	151,871
Existencias	77,818	76,081	Proveedores y otras cuentas a pagar	57,581	179.000
Deudores comerciales	684	2,361	Impuesto sobre sociedades	208	1,023
Créditos con Admin. Públicas	16,049	22,619	Deudas con entidades crédito corto plazo	4,946	7,128
Inversiones financieras CPlazo	35,879	36,466	Otros pasivos corrientes	2,235	3,094
Efectivo y equiv. de efectivo (*)	1,442	1,664	Total Pasivo	4,103	10,967
Otros activos corrientes	11,577	23,276		368.608	384.920
TOTAL ACTIVOS	527,760	545,514	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	527,760	545,514
Capital Circulante operativo	40,819	51,387	Capital empleado	280,102	285,208
Var. Capital Circulante operativo	-10,568	19,443	Capital empleado medio	282,655	266,640
Deuda Financiera Neta	120,950	124,614			
Factoring sin recurso	117,480	104,751			

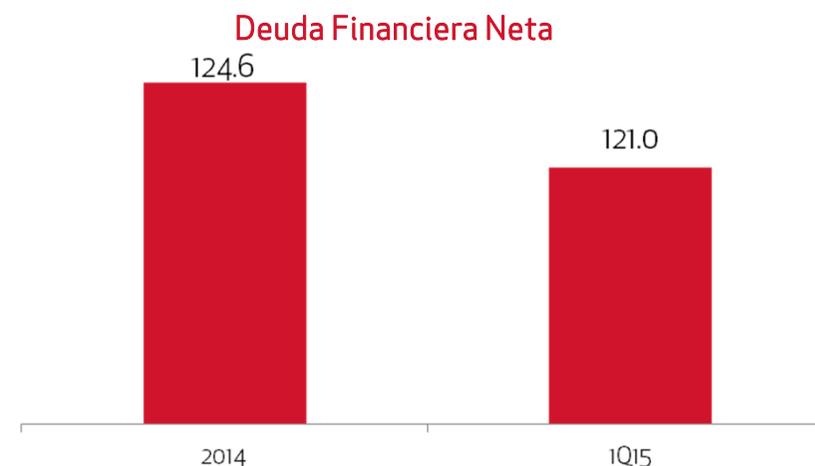
Capital circulante operativo = (Existencias + Deudores Comerciales - Proveedores y otras cuentas a pagar)

- **El Capital Circulante cerró el periodo en €40.8 millones frente a los €51.4 millones de 2014**, compensando los impactos negativos comentados en los resultados del último trimestre de 2014: un menor uso de las líneas de factoring sin recurso, una mayor cifra de IVA soportado y el incremento temporal del periodo de cobro en España.
- **La Deuda Financiera Neta cerró el periodo en €121 millones, con una mejora de €4 millones frente a 2014** Destacar que el primer trimestre es un periodo donde las necesidades del negocio tradicionalmente hacen que la deuda se incremente, de hecho, en 1Q14 la deuda neta creció en €23 millones o €34 millones si excluimos el efecto positivo de la venta de las fabricas (€11.1m). El efecto positivo registrado en este trimestre proviene, en gran medida, de de la recuperación de los efectos negativos vistos en el cierre de 2014 y a la reducción del capital circulante.
- **Impuestos:** Para futuras consideraciones y cálculo del impacto en el flujo caja, es importante resaltar que el Grupo mantiene activos por **créditos fiscales por aprox. de €25 millones**, registrados en el Grupo Fiscal Español.

Flujo de Caja

<i>In Thousand Eur</i>	Enero-Marzo 2015	Enero-Marzo 2014
BAI	-0.305	10.740
Resultado neto de Activ. Interrumpidas	0.000	-0.792
Depreciación y amortización	2.754	2.680
Gastos financieros	6.685	-3.054
Impuestos	-3.027	-3.854
Provisiones y otros	0.703	-0.536
Var. del Capital Circulante Operativo	7.692	-26.334
Flujo de efectivo Act. de explotación	14.502	-21.150
Flujo de efectivo neto Act. Inversión	-2.016	-2.177
Flujo de efectivo neto Act. Financiación	-8.822	-3.054
Flujo de efectivo de las Act. Ordinarias	3.664	-23.327
Adquisiciones/Desinversiones	0.000	11,271
Flujo de caja libre	3.664	-12,058
Dividendos	-1.768	0
Deuda Neta (balance)	120.950	103.994
Flujo de caja libre normalizado pre cambios en Capital Circulante (*)	-4.028	14.278
Deuda Neta ejercicio anterior	124.614	91.937
Variación en la Deuda Neta	-3.664	12.058
Deuda Neta a cierre de ejercicio	120.950	103.994

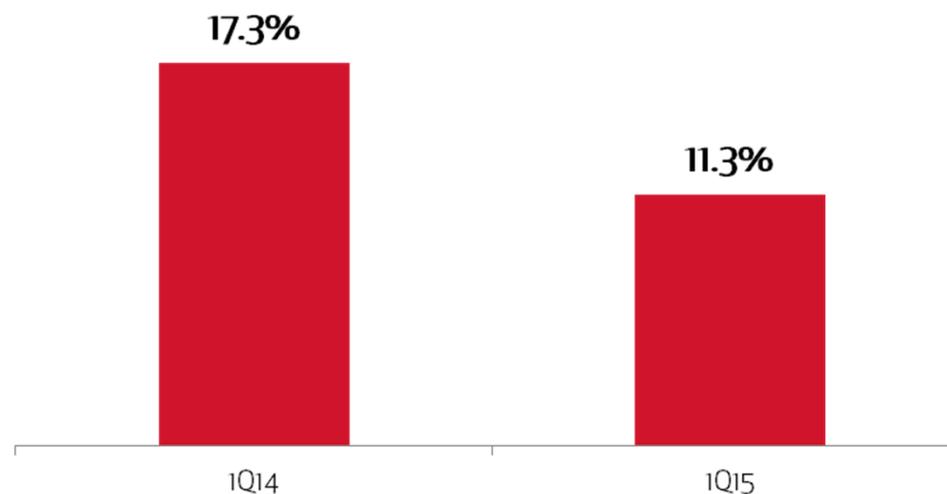
(*) Flujo de Caja libre - Var. Capital Circulante - Var. Otros Activos/Pasivos corrientes



- El primer trimestre de 2015 cerró con una generación de Caja Libre de €3.7 millones que compara con una destrucción de caja de €12 millones de 2014 principalmente debido a la mejora de la gestión del circulante.
- Deuda Financiera neta cierra en €121 millones, con una reducción de €4 millones respecto al pasado ejercicio.

ROACE – Retorno sobre el Capital Empleado Medio

Retorno sobre el Capital Empleado Medio



ROACE (EBITA/Capital Empleado Medio)

- El ROACE a Marzo de 2015 ha se reduce respecto a 2014 principalmente por la debilidad del EBITDA.

Principales conclusiones

- ✓ **Los ingresos totales caen frente al pasado ejercicio por al debilidad de Iberia** resultado de las dificultades en la implantación de SAP y la caída en ventas. Este efecto negativo se ha visto compensado por el resto de los países.
- ✓ **Iberia, en paralelo a la estabilización de los sistemas, ha puesto en marcha medidas comerciales y de control de costes, con el objetivo de recuperar su tendencia en ventas y resultado operativo.**
- ✓ **La compañía ha tomado la decisión de retrasar la implantación de SAP en el resto de los países hasta que las operaciones en Iberia estén totalmente estabilizadas.**
- ✓ **La Deuda Neta cierra el periodo en €121 millones con una mejora de 4 millones de euros** comparado con Diciembre 2014 compensando los impactos negativos comentados en los resultados del último trimestre de 2014 y a la reducción del capital circulante.
- ✓ **EBITDA cierra en €9.1 millones, con un margen sobre ventas del 3.7%.**
- ✓ **El Beneficio neto ajustado por PPA y extraordinarios cierra en €2.6 millones.**
- ✓ **Dividendo a cuenta de €0,14 brutos por acción, pagado el pasado 23 de Marzo.**

Aviso Legal

ADVEO ha preparado esta presentación únicamente para el beneficio y uso interno en la presentación a analistas e inversores y solamente como base para la discusión de determinados asuntos relativos a la presentación de resultados.

Esta presentación se basa en información pública disponible y/o en datos aportados por ADVEO. Este documento no constituye una oferta o invitación a la compra de acciones, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores (24/1988, de 28 de julio y sus correspondientes actualizaciones), Real decreto 5/2005, de 11 de marzo y/o Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y sus respectivas regulaciones de implementación.

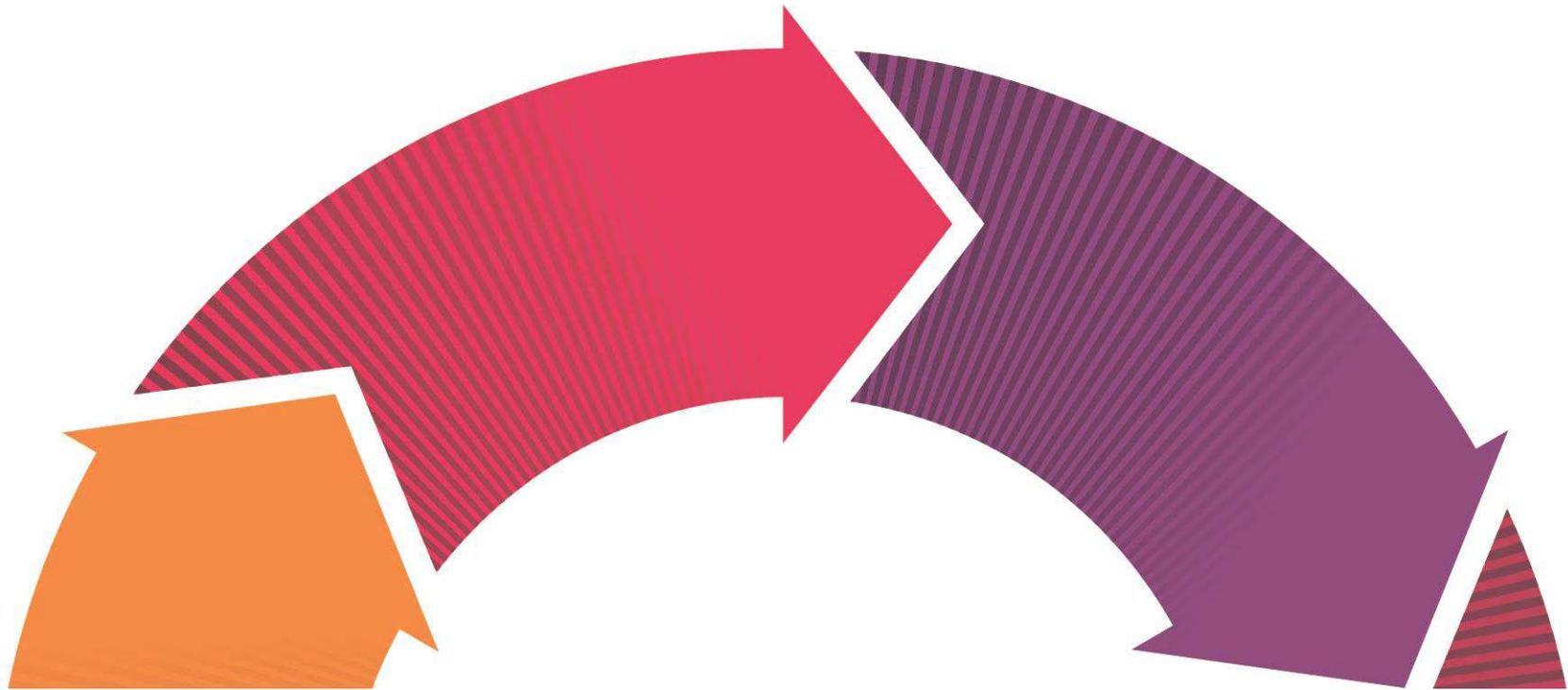
adveo

Dep. De Relación con Inversores

relacion.inversores@adveo.com

www.adveo.com

FEELING THE MARKET. ENABLING POTENTIAL.



adveo

Feeling the market. Enabling potential