



adveo

Resultados Primer Trimestre 2013

Madrid, 9 de mayo de 2013

1. Principales Magnitudes de Negocio y Financieras



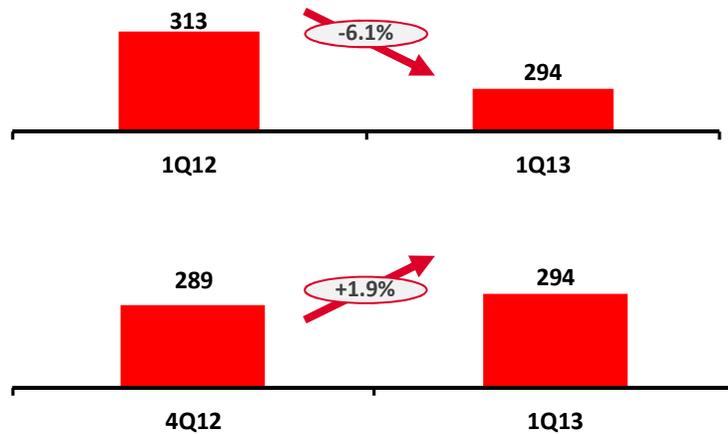
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA				
<i>En miles de €</i>	Mar-13	Mar-12	Var%	Var. miles de €
Venta de bienes y servicios	291,257	309,830	-6,0%	
Otros ingresos	2,753	3,224	-14,6%	
Total Ingresos	294,010	313,054	-6,1%	-19,044
Aprovisionamientos	-232,716	-247,829	6,1%	
Gastos de Personal	-20,818	-23,117	9,9%	
Otros gastos de explotación	-26,992	-26,709	-1,1%	
EBITDA	13,484	15,399	-12,4%	-1,915
EBITDA/Total Ingresos	4,6%	4,9%		

Hemos conseguido mantener la rentabilidad, a pesar de la caída en Ventas, gracias a una mejora en el apalancamiento operativo y a la implementación de nuestro nuevo modelo de segmentación de mercado.

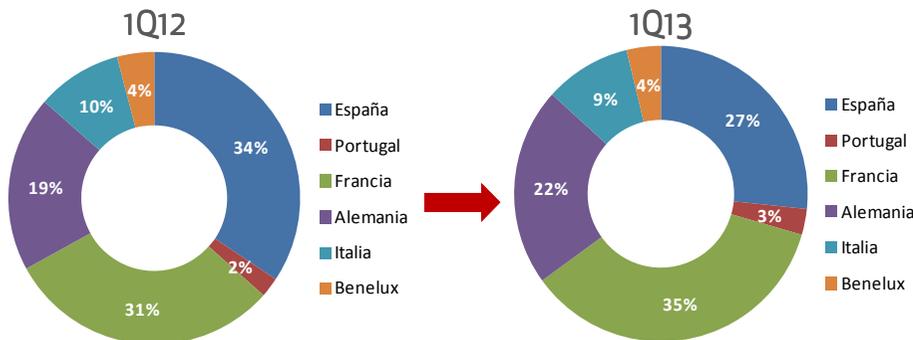
- En general, menores volúmenes, especialmente en España y Benelux, *mix* de producto y de clientes adverso y un entorno de precios duro conducen a un margen operativo menor.
- En términos absolutos, reducción general de los costes operativos, principalmente debido al efecto de las medidas de reestructuración implementadas a mediados de 2012, así como a las sinergias iniciales.
- Contención de los gastos operativos y de estructura; se esperan más mejoras en los trimestres venideros.

2. Ventas de Producto por País

Total Ingresos



Ventas de producto por país



El **Total Ingresos** cae un 6,1% frente al 1Q12, pero **crece un 1,9% frente al 4Q12** (294mn de € vs. €289mn de €).

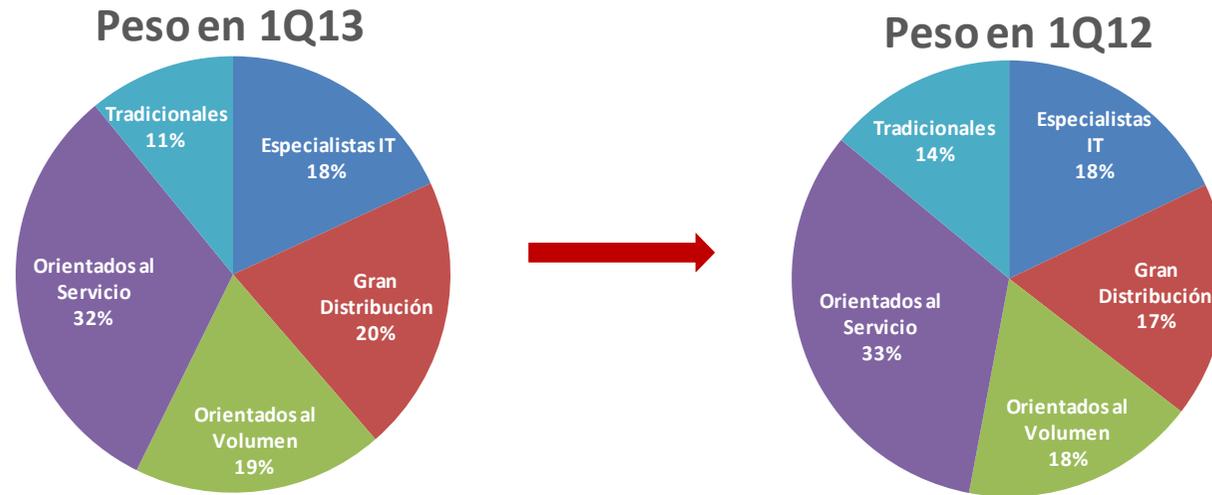
- En Francia se consolida nuestra posición de liderazgo (con un incremento en Ventas del 11%), especialmente en Suministros Electrónicos de Oficina (EOS) -cuyas ventas crecen significativamente gracias a importantes operaciones con proveedores clave- mientras que los volúmenes en Productos Tradicionales de Oficina (TOS) muestran cierto retroceso, lo que aminora el crecimiento general.

- El negocio en España se ha visto afectado negativamente por la actual coyuntura económica, así como por una mayor competencia.

- Importante incremento en ventas en Portugal (+23,4%), donde se aprecian signos de recuperación, así como en Alemania (+7,1%).

- Las ventas se mantienen planas en Italia y decrecen en Benelux

3. Ventas de Producto por Segmento de Cliente



- El peso de los clientes Tradicionales desciende (11% vs. 14% en 1Q12) debido a la difícil coyuntura macroeconómica, que ha llevado a estos clientes a una falta de acceso a financiación de sus necesidades de capital circulante, así como a una mayor presión en precios por parte de la gran distribución.
- Los Especialistas IT mantienen su peso respecto al mismo período de 2012 (18%).
- El peso de los clientes de Gran Distribución aumenta (un 20% vs. un 17% en 1Q12), lo que afecta a los niveles de *stocky* a la partida de clientes a cobrar, debido a unas condiciones contractuales más exigentes.
- Los clientes Orientados al Volumen incrementan ligeramente su peso (19% vs. 18% en 1Q12), en línea con nuestra estrategia.
- Los clientes Orientados al Servicio descienden su peso modestamente (32% vs. 33% en 1Q12), pese a las duras condiciones macroeconómicas.





4. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA				
<i>En miles de €</i>	Mar-13	Mar-12	Var%	Var. miles de €
Venta de bienes y servicios	291,257	309,830	-6,0%	
Otros ingresos	2,753	3,224	-14,6%	
Total Ingresos	294,010	313,054	-6,1%	-19,044
Aprovisionamientos	-232,716	-247,829	6,1%	
Margen Bruto	61,294	65,225	-6,0%	-3,931
Gastos de Personal	-20,818	-23,117	9,9%	
Otros gastos de explotación	-26,992	-26,709	-1,1%	
Provisiones	0,000	0,000	-	
EBITDA	13,484	15,399	-12,4%	-1,915
Depreciación (activo material)	-2,079	-1,966	-5,8%	
EBITA	11,405	13,433	15,1%	-2,028
Amortización (PPA)	-1,021	-1,021	-	
EBIT	10,384	12,412	16,3%	-2,028
Resultado financiero	-4,241	-3,610	-17,5%	
- gastos financieros	-4,739	-3,929	-20,6%	
- ingresos financieros	0,498	0,319	56,2%	
Resultado de asociadas	0,000	-0,021	100,0%	
Otras ganancias/pérdidas netas	-0,083	0,578	-114,4%	
Resultado antes de impuestos	6,060	9,359	35,3%	-3,299
Impuestos	-1,559	-3,043	-48,8%	
Beneficio Neto	4,500	6,316	28,8%	-1,816
Resultado de operaciones interrumpidas	0,000	0,000	-	
Minoritarios	-0,003	-0,004	25,0%	
Beneficio neto atribuible	4,497	6,312	-28,8%	-1,815
Amortización del inmovilizado inmaterial (PPA)	1,021	1,021	-	
Pérdidas extraordinarias	0,000	0,000	-	
Beneficio Neto Ajustado*	5,518	7,333	-24,7%	-1,815
<i>Margen Bruto/Total Ingresos</i>	<i>20,8%</i>	<i>20,8%</i>		
<i>EBITDA/Total revenue</i>	<i>4,6%</i>	<i>4,9%</i>		

* Ajustado por amortización de fondo de comercio

- **Mayores Gastos Financieros** derivados del incremento de Deuda Financiera Neta en comparación con finales de 2012, principalmente debido a mayores necesidades de capital circulante en el primer trimestre de 2013.
- **Mejora transitoria** (no recurrente) de la **tasa fiscal efectiva**, ligada a oportunidades de planificación fiscal.
- **Descenso general del Beneficio Neto** frente al 1Q12 (-24,7%), aunque más ligero frente al 4Q12. (-2,7%). Este descenso es meramente transitorio y debería recuperarse a lo largo del ejercicio.

5. Balance de Situación Consolidado



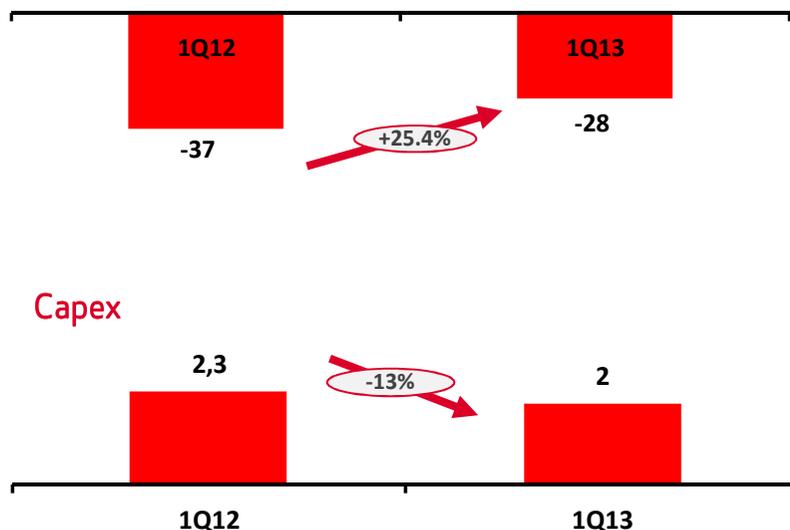
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO					
<i>En miles de €</i>			<i>En miles de €</i>		
	Mar-2013	Dic-2012		Mar-2013	Dic-2012
Activo no corriente	254,940	251,873	Patrimonio neto	172,175	169,309
Propiedad, planta y equipo	71,503	71,230	Capital y reservas	173,339	170,476
Otros activos tangibles	3,736	3,765	Intereses minoritarios y otros	-1,164	-1,167
Activos intangibles	167,902	166,287	Pasivo no corriente	119,730	129,678
Otros activos no corrientes	11,800	10,591	Deudas con entidades de crédito	88,068	102,463
Activo corriente	388,858	382,072	Provisiones y otros pasivos no corrientes	31,662	27,215
Existencias	177,756	169,809	Pasivo corriente	351,893	334,958
Clientes y otras cuentas a cobrar	134,636	110,834	Proveedores	202,731	212,281
Inversiones a corto plazo	27,525	18,492	Pasivos por impuestos diferidos	8,282	5,786
Efectivo y equivalentes	47,768	82,023	Deudas con entidades de crédito	118,937	103,146
Otros activos corrientes	1,173	0,914	Otros pasivos corrientes	21,943	13,745
TOTAL ACTIVO	643,798	633,945	TOTAL PASIVO	471,623	464,636
			TOTAL TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	643,798	633,945

- Incremento estacional de las **Existencias** debido, principalmente, a operaciones con Suministros Electrónicos de Oficina (EOS).
- La partida de **Clientes a Cobrar** incrementa, principalmente debido a las condiciones de mercado y a condiciones de pago aplazadas, principalmente con clientes de Gran Distribución y en lo referente a Suministros Electrónicos de Oficina (EOS). No obstante, la cobertura de riesgo de crédito se mantiene por encima del 90%, lo que prueba la positiva evolución de nuestra cartera de clientes, así como la confianza de las compañías aseguradoras.
- La partida de **Proveedores** se ve afectada de manera estacional por unas condiciones de pago menos favorables frente a ajustes realizados a final de 2012, así como por un mayor peso de proveedores de productos EOS en este primer trimestre del ejercicio.

6. Flujo de Caja Consolidado



Flujo de Caja Libre

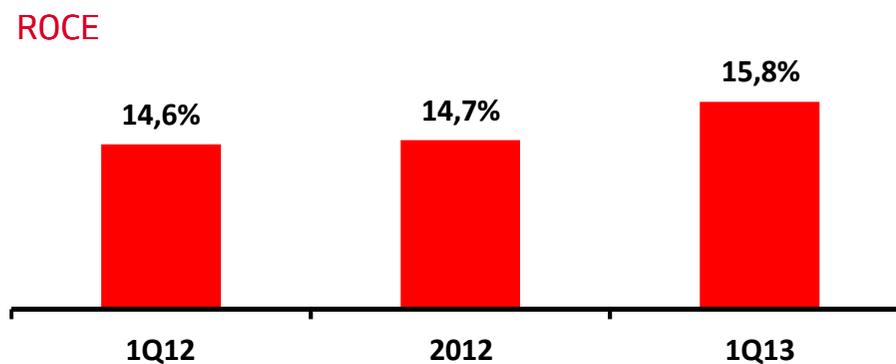


Flujo de Caja Consolidado (en millones de €)	Mar-12	Mar-13
EBIT	12,4	10,4
Depreciaciones y Amortizaciones	3,0	3,1
Intereses netos	(3,6)	(4,2)
Impuestos	(3,0)	(1,6)
Otros elementos no de caja	3,3	(0,2)
Uso de provisiones	-	-
Cambios en capital circulante post factoring	(47,2)	(33,4)
Flujo de caja operativo	-35,1	-25,9
CAPEX	(2,3)	(2,0)
Flujo de caja libre pre adquisiciones	(37,4)	(27,9)
Adquisiciones/Desinversiones	-	-
Flujo de Caja Libre	(37,4)	(27,9)
Deuda Neta (Balance)	199,4	131,7
Flujo de Caja Libre Normalizado pre cambios en Cap. Circulante	12,0	7,5

Los cambios en el Flujo de Caja se deben a los siguientes factores:

- A pesar de un mayor consumo de caja debido a razones operativas estacionales (que afectan principalmente al capital circulante), la evolución del Flujo de Caja Operativo frente a 1Q12 es positiva (+26%).
- Aun considerando la implementación del Proyecto SAP -que ya ha comenzado- el Capex se mantiene estable respecto al ejercicio anterior.

7. Rentabilidad del Capital Empleado



- A pesar del impacto negativo en Beneficio Neto Ajustado, el Capital Empleado arroja una mayor eficiencia.

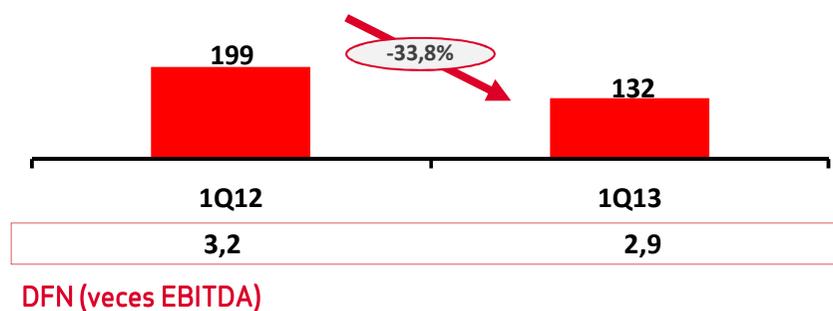
El ROCE* (calculado como $EBITA / [\text{Capital Medio Empleado}]$) se sitúa en un **15.8%** vs. un 14.6% en 1Q12

* : ROCE (Return on Capital Employed)=Rentabilidad del Capital Empleado: $[EBITA / \text{capital medio empleado}]$.



8. Apalancamiento Financiero

Deuda Financiera Neta

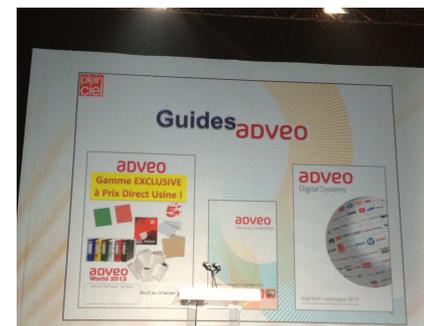


Apalancamiento Financiero, en miles de €	Mar-13	Mar-12
Deudas con entidades de crédito	207,005	273,517
Efectivo y Equivalentes e Inversiones Financ. c/p	75,293	74,099
Deuda Financiera Neta	131,712	199,418

- Mejora frente al 1Q12, aunque la Deuda Financiera Neta incrementa frente a diciembre de 2012, debido a un incremento en las necesidades de capital circulante.

9. Conclusiones

- Los volúmenes de **Ventas** se ven afectados por las actuales condiciones macroeconómicas en la UE, especialmente en España y Benelux.
- **La mejora del apalancamiento operativo** y la exitosa implementación de nuestro nuevo modelo de segmentación de mercado han contribuido a mantener, en líneas generales, la rentabilidad operativa.
- Los **Gastos Financieros** se incrementan debido a una posición más elevada de Deuda Financiera Neta frente a Diciembre de 2012, a consecuencia de mayores necesidades de capital circulante en el presente trimestre.
- El **Beneficio Neto** disminuye, si bien debería recuperarse a lo largo del ejercicio.



10. Perspectivas de Negocio

- Mejoras en márgenes derivadas fundamentalmente de:
 - Enfoque en la rentabilidad de la cartera frente al volumen, en todos los segmentos de cliente y categorías de producto.
 - Implementación de sinergias en diversas áreas (Transporte, Logística y Gastos Fijos y Gastos Generales de Estructura).
 - Ventas cruzadas.
- Reducción general del capital circulante debido a una mejor integración entre países y a una nueva organización de los cobros a clientes y del control del crédito.
- Reducción del coste de necesidades financieras gracias a:
 - Una nueva plataforma de *factorings* sin recurso con Natixis y mejores condiciones en los mercados financieros.
 - Condiciones más favorables en la renovación de nuestras actuales líneas de crédito.
- Planificación fiscal general pendiente de ser implementada, de acuerdo con lo previsto en el Plan Estratégico.
- La implementación de SAP ya ha comenzado en España y Portugal.
- Compra de la marca Buro+ en Francia, que permitirá consolidar nuestra posición de liderazgo en el país.





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.



Ana Roldán
Relaciones con Inversores
ana.roldan@adveo.com
www.adveo.com



adveo

'Enabling potential'