



adveo

Resultados Primer Semestre 2014

Madrid, 31 de Julio de 2014



Junio 2014 Hechos destacados

- Resultados del primer semestre en línea con los del primer trimestre.
- Cifra de Negocio por debajo de las expectativas debido fundamentalmente a menores ventas de EOS (Electronic Office Supplies), no totalmente compensada por el crecimiento en ventas del negocio tradicional (+4%) y mayores ingresos de las actividades de servicios (+20,8%).
- Otras importantes variables de la Cuenta PyG experimentan una evolución positiva respecto al mismo periodo del año anterior:
 - ✓ Mejora del Margen Bruto de 1p.p.
 - ✓ Fuerte reducción de Gastos operativos y financieros de aprox. 5,5 M€.
- Resultado Neto crece 1% vs. 2013 en parte debido la desinversión en las actividades industriales.
- Capital Circulante presenta una reducción del 20% respecto al mismo periodo del año anterior, pero impactado por mayor cartera de clientes y menor financiación comercial debido a efecto de calendario de pagos en relación al primer trimestre. Deuda Neta ligeramente inferior al mismo periodo del año anterior.
- ROACE alcanza el 17,7%.
- Implementado el Nuevo modelo de negocio en Iberia con el arranque de SAP el 1 de Julio (nuevos sistemas, organización, procesos y estrategia). Así mismo, se ha implementado un extenso plan de reestructuración que debería impactar positivamente en los resultados de Iberia hacia finales del ejercicio 2014.

Estado de resultados consolidados Junio 2014

<i>En Miles de Euros</i>	1S 2014	1S 2013 (**)	Var%
Venta de bienes y servicios	478.488	530.749	-9,8%
Otros ingresos de explotación	25.654	21.232	20,8%
Total Ingresos	504.142	551.981	-8,7%
Aprovisionamientos	-406.386	-448.302	-9,3%
Margen Bruto	97.756	103.679	-5,7%
Gastos de personal	-34.411	-37.551	-8,4%
Otros gastos de explotación	-40.822	-41.546	-1,7%
Provisiones	-0.104	-0.049	-
EBITDA	22.419	24.534	-8,6%
Amortización (activos materiales)	-3.273	-2.720	20,3%
EBITA	19.146	21.814	-12,2%
Amortización (PPA)	-2.043	-2.043	0,00%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	17.108	19.771	-13,5%
Resultado financiero	-6.631	-8.156	-18,7%
- Gastos financieros	-7.144	-8.558	-16,5%
- Ingresos financieros	0.512	0.402	27,4%
Otros ingresos y gastos netos	0.00	0.018	-100%
Resultado antes de impuestos	10.476	11.632	-9,9%
Impuestos	-3.170	-3.635	-12,8%
Beneficio neto	7.306	7.997	-8,6%
Beneficio(Pérdida) Act interrumpidas	-0.551	-1.290	-57,3%
Minoritarios	0.001	-0.004	-125,6%
Beneficio neto después minoritarios	6.755	6.703	0,8%
Amortización PPA	1.430	1.430	0,00%
Beneficio neto ajustado (*)	8.186	8.133	0,6%
<i>Margen Bruto/Total ingresos</i>	<i>19,4%</i>	<i>18,8%</i>	
<i>EBITDA / Total ingresos</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,4%</i>	

(*) Ajustado por la amortización del fondo de comercio

(**) Se ha re-expresado la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2013 reclasificando a actividades interrumpidas el resultado neto del negocio industrial, de conformidad con lo dispuesto en la IFRS5

- Cifra de Negocio por debajo del mismo periodo del año anterior debido a una reducida disponibilidad de producto EOS al inicio del segundo trimestre (ya resuelto), al proceso de reestructuración y efecto precio. Ventas de TOS en crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior (+4%).
- Otros ingresos de explotación muestran un buen comportamiento vs. año anterior (+20,8%) debido al incremento de servicios de mayor valor añadido prestados a nuestros clientes y proveedores.
- Buen comportamiento del Margen Bruto (19,4% sobre Ventas), gracias a la mejora en margen de producto en EOS y mejor mix de producto, en términos generales.
- Importante reducción de Gastos personal (-8,4%) y operativos (-1,7%) vs. mismo periodo año anterior, alcanzado aprox. 4 M€ de ahorros.
- Mayores costes de amortización (+553 k€) ligados fundamentalmente a implementación del nuevo ERP vs. mismo periodo
- 18,7% de reducción en Gastos financieros (-1,5 M€) gracias a la mejora en gestión de Capital circulante y menor coste de la Deuda vs. mismo periodo año anterior.
- Resultado Neto después de minoritarios y discontinuadas crece un 1% vs. el año anterior por impacto desinversión en el negocio industrial, finalmente realizada en Marzo de este año.
- Evolución Ebitda por países:
 - ✓ Francia y Alemania estables vs. año anterior.
 - ✓ Bélgica, Holanda e Italia creciendo.
 - ✓ España todavía por debajo del año anterior.



Estado de situación financiera consolidado a Junio 2014

Balance

June 2014

<i>En Miles de EUR</i>	jun-14	dic-13	<i>En Miles de EUR</i>	jun-14	dic-13
Activos no corrientes	255.275	244.444	Patrimonio neto	161.947	156.136
Inmovilizado material	52.400	54.402	Capital y Reservas	162.639	156.807
Inversiones inmobiliarias	3.588	3.647	Intereses Minoritarios y otros	-692	-671
Activos intangibles	173.456	166.479	Pasivo no corriente	87.846	36.029
Créditos a largo plazo	5.763	817	Deudas con entidades crédito largo plazo (**)	61.097	8.180
Otros activos financieros no corrientes	20.067	19.099	Provisiones y otros pasivos no corrientes	26.749	27.849
Activos corrientes	259.377	316.208	Pasivo corriente	264.858	368.487
Activos mantenidos para la venta	0	26.547	Pasivos vinculados a activos mantenidos venta	0	13.047
Existencias	118.004	120.108	Proveedores y otras cuentas a pagar	132.882	158.374
Deudores comerciales	77.344	70.210	Impuesto sobre sociedades	1.825	2.328
Créditos con Administraciones Públicas	6.195	9.766	Deudas con entidades crédito corto plazo	114.002	171.020
Inversiones financieras corto plazo	9.618	13.189	Otros pasivos corrientes	16.149	23.718
Efectivo y equivalentes de efectivo	46.647	74.811	Total Pasivo	352.704	404.516
Otros activos corrientes	1.569	1.577	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	514.652	560.652
TOTAL ACTIVOS	514.652	560.652	Capital empleado	275.419	248.074
Capital Circulante operativo	62.466	31.944	Media del capital empleado	261.746	261.238
Cambios en Capital Circulante operativo	30.522	-35.960			
Deuda Financiera Neta	113.472	91.937			
Factoring sin recurso	115.467	109.119			

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

- Un estricto control en Inventarios y el efecto volumen permiten mejorar levemente el nivel de los mismos, respecto a diciembre 2013, alcanzado una reducción de -44,6m€ (-27%) respecto a junio 2013.
- Cartera de clientes se mantiene estable respecto a diciembre 2013, pero alcanza una reducción de -1,4m € vs junio 2013, debido al efecto volumen. Factoring sin recurso ligeramente por encima en 6,3m € respecto a diciembre 2013 y estable respecto a junio 2013.
- Cuenta de proveedores disminuye respecto a diciembre y junio 2013, debido principalmente al mayor volumen de pagos durante el 2T de 2014 (ver reducción en caja) por efecto del calendario de pagos y a efecto volumen.
- Incremento del Capital Circulante respecto a diciembre 2013 (+30M€), debido a la reducción en la cuenta de proveedores y prácticamente estable respecto a marzo 2014, pero con una notable reducción de 16,4m € (-21%) respecto a junio 2013.
- Incremento de la Deuda Financiera Neta respecto a diciembre 2013, hasta los 113m€ (+21 M€) pero leve mejora de -2,3M € respecto a junio 2013, debido al efecto de reducción en caja.
- 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 20M€, registrados en el Grupo Fiscal Español.

Estado de Flujos a Junio 2014

<i>En Miles Eur</i>	1S - 2014	1S- 2013
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	10.476	11.632
Resultado neto de actividades interrumpidas	-0.787	-1.941
Depreciación y amortización	5.348	6.189
Gastos financieros	6.427	8.284
Impuestos	-5.932	7.529
Provisiones y otros activos y pasivos no corrientes	-1.309	1.349
Cambios en el capital circulante pos factoring	35.171	29.659
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-20.948	3.383
Flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	-6.908	-6.377
Flujo de efectivo neto de las actividades de financiac	-4.801	-5.897
Flujo de efectivo de las actividades ordinarias	-32.657	-8.892
Adquisiciones/Desinversiones	11.122	0.00
Flujo de caja libre	-21.535	-8.892
Dividendos	0.00	-1.724
Deuda Financiera Neta (balance)	113.472	115.710
Flujo de caja libre normalizado pre cambios en Capital Circulante (*)	13.636	20.768
Deuda Neta ejercicio anterior	91.937	105.094
Flujo de caja libre + Dividendos	21.535	10.616
Deuda Neta a cierre de ejercicio	113.472	115.710

(*) Flujo de caja libre - Cambios en Capital circulante post factoring sin recurso

A pesar de la reducción neta de efectivo en el periodo (-21 M€), el flujo libre de caja en el 1er semestre 2014 mejora en 8 M€ vs. 1er semestre 2013, considerando los siguientes impactos extraordinarios entre 2013 y 2014:

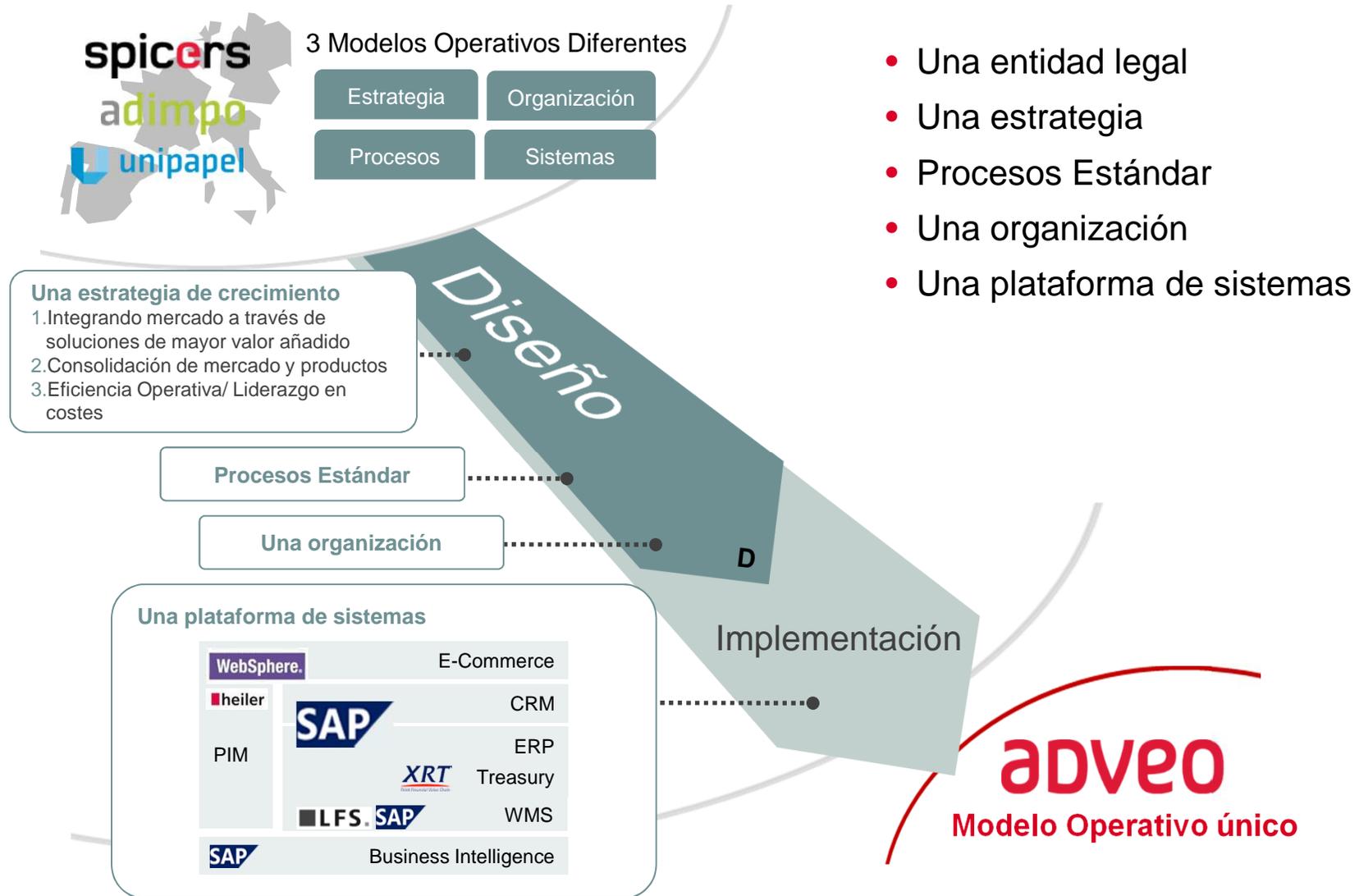
- Efecto positivo por ingreso de caja en 2014 de 11 M€ por el cobro de la venta del negocio industrial, cerrada el 26 de marzo de este año.
- Efecto negativo de aprox. 16 M€ por el pago a proveedores con vencimientos en el segundo trimestre del año de 2014 (efecto calendario de pagos), que reducen los pasivos comerciales en relación al 1er Sem. 2013.
- Efecto positivo de aprox. 14 M€ por ingreso de caja en 2013 por devolución de impuesto sobre sociedades en España,.

Deuda Financiera Neta a cierre del 1er Semestre.

- Pese al incremento respecto a Diciembre de 2013, por necesidades estacionales en 1er trimestre del ejercicio 2014 (menores necesidades en 2013) y el efecto calendario de pagos a proveedores en el 2do. Trim 2014, se mantiene la solida tendencia de reducción de deuda iniciada en el ejercicio 2012, confirmada con la reducción de 2 M€ a junio de 2014 vs. junio de 2013.

adveo

Proyecto de Transformación



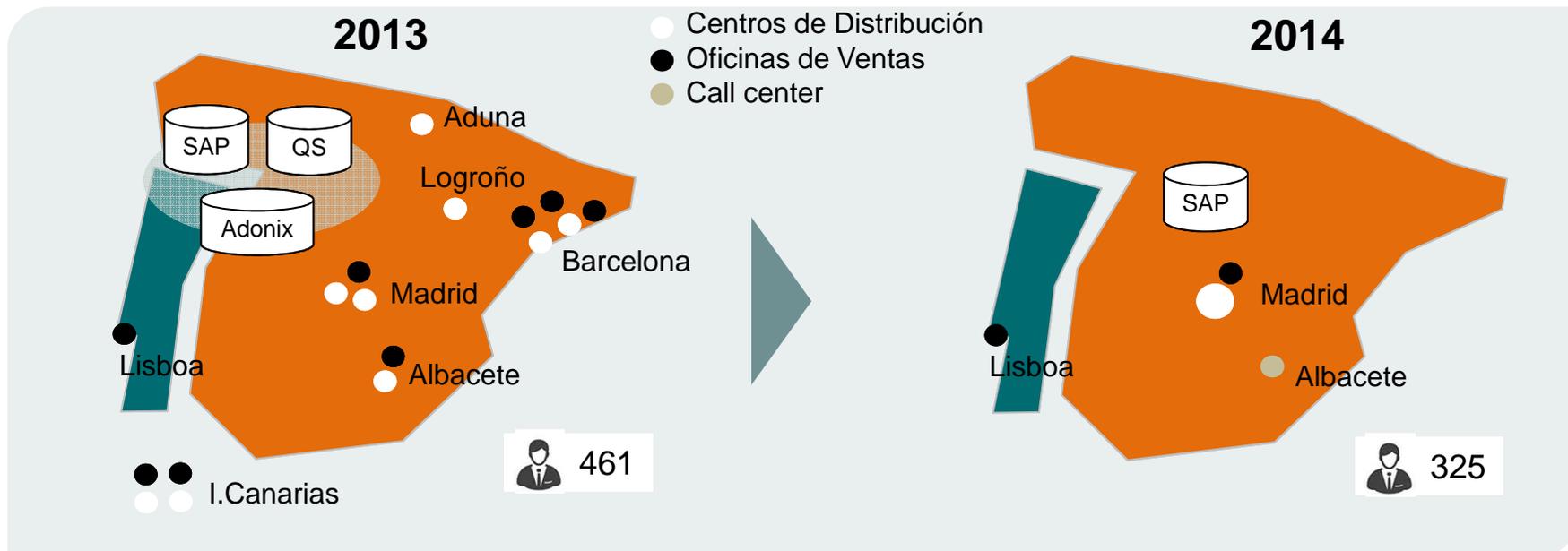


Nuevo modelo de negocio: Transformación e impacto en Iberia

- Reestructuración operacional:
 - De 9 centros de distribución a 1.
 - De 8 oficinas de ventas a 2.
 - De 3 sistemas IT (ERPs) a 1.
 - De 461 empleados a 325 (-30%).
- Nuevo equipo de gestión fortalecido.



- Reducción de costes fijos: >30%
- Incremento en la productividad por empleado: >50%
- Mayor eficiencia logística
- Integración de catálogos: 12.000 sku/24h
- Simplificación y automatización
- Mayor impacto en 2015





Principales reflexiones

- Las ventas de EOS continúan disminuyendo por debajo de las expectativas fundamentalmente debido a temas operativos (disponibilidad de productos y reestructuración en Iberia). Se espera una recuperación en el cuarto trimestre una vez los nuevos sistemas estén estabilizados en dicha región.
- El crecimiento de ventas de TOS confirma la tendencia positiva iniciada en el primer trimestre, consolidando un 4% de crecimiento con respecto al año anterior, que debería continuar durante el resto del año y el próximo.
- Excelente evolución de todas las líneas de coste con un ahorro de 5,5M€ en el primer semestre de 2014.
- El beneficio neto crece un 1% respecto a 2013 en parte gracias a la venta de activos del negocio industrial; pero debería mejorar hacia final del presente ejercicio ya que el resultado negativo procedente del negocio industrial se concentró fundamentalmente en el segundo semestre del año anterior.
- Se han implementado las medidas oportunas para mantener la actual tendencia de mejora del Capital Circulante, encaminadas principalmente a mejorar la generación de caja y reducir la Deuda Neta en el segundo semestre.
- Focalización en la mejora del ROACE, actualmente en un 17,7%.
- Implementado el Nuevo modelo de negocio en Iberia con el arranque de SAP el 1 de Julio (nuevos sistemas, organización, procesos y estrategia). Así mismo, se ha implementado un extenso plan de reestructuración que debería impactar positivamente en los resultados de Iberia hacia finales del ejercicio 2014.



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.



Investor Relations Manage
relacion.inversores@adveo.com
www.adveo.com

adveo



adveo

'Enabling potential'