

adveo

Presentación de Resultados
Enero-Diciembre 2014

Madrid, 25 de Febrero de 2015



Hechos destacados

- ✓ **El Beneficio neto ajustado por PPA alcanza €12.9 millones** desde los €-3.2 millones de pérdidas del pasado ejercicio.
- ✓ **2014 ha sido un año de transformación para el Grupo con la implementación de la nueva plataforma tecnológica y la reestructuración en Iberia.**
- ✓ **Sólidos resultados operativos con el EBITDA creciendo un 29% hasta €42 millones**
- ✓ **Los buenos resultados operativos permiten retomar la política de dividendos, iniciándola con un dividendo a cuenta de €0,14 brutos por acción, pagadero el próximo 23 de Marzo, idéntico al pagado en el mismo periodo de 2013.**
- ✓ **El ROACE alcanza 14.6%** desde el 12.2% del pasado ejercicio.
- ✓ **La Deuda Neta (*) cierra el periodo en €109 millones**, debido a la debilidad del mercado y a un incremento temporal del periodo de cobro en España.
- ✓ **Nuevo crédito sindicado de €115 millones firmado en Enero** que permitirá una mayor flexibilidad y capacidad operativa.

(*) La Deuda Neta incluye €11.7 millones de IVA soportado en Alemania durante 2014 que no se ha recibido hasta Febrero de 2015.

PyG Consolidado

<i>En Miles de Euros</i>	2014	2013 (*)	Var%
Venta de bienes y servicios	900.941	1,033.416	(12.8%)
Otros ingresos de explotación	46.719	36.550	27.8%
Total Ingresos	947.660	1,069.966	(11.4%)
Aprovisionamientos	-756.551	-882.164	(14.2%)
Margen Bruto	191.109	187.802	1.8%
Gastos de personal	-66.015	-79.021	(16.5%)
Otros gastos de explotación	-82.179	-76.022	8.1%
Provisiones	-0.754	0.000	-
EBITDA	42.161	32.759	28.7%
Amortización (activos materiales)	-6.861	-4.996	37.3%
EBITA	35.300	27.763	27.1%
Amortización (PPA)	-4.086	-4.086	0.0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	31.214	23.677	31.8%
Resultado financiero	-13.996	-15.752	(11.1%)
- Gastos financieros	-14.013	-16.395	(14.5%)
- Ingresos financieros	0.017	0.643	(97.3%)
Otros ingresos y gastos netos	0.281	0.191	47.1%
Resultado antes de impuestos	17.499	8.116	115.6%
Impuestos	-6.770	-2.005	237.7%
Beneficio neto	10.729	6.111	75.6%
Beneficio(Pérdida) Act interrumpidas	-0.671	-12.127	(94.5%)
Minoritarios	0.002	0.002	(3.6%)
Beneficio neto después minoritarios	10.060	-6.014	-%
Amortización PPA	2.860	2.860	-%
Beneficio neto ajustado (*)	12.920	-3.154	-%
<i>Margen Bruto/Total ingresos</i>	<i>20.2%</i>	<i>17.6%</i>	
<i>EBITDA / Total ingresos</i>	<i>4.4%</i>	<i>3.1%</i>	

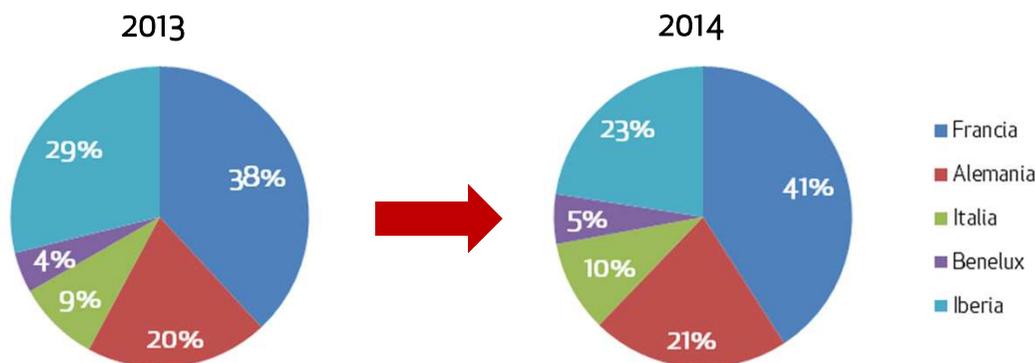
(*) Se ha re-expresado la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2013 reclasificando a actividades interrumpidas el resultado neto del negocio industrial, de conformidad con lo dispuesto en la IFRS5

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

- Cifra de Negocio por debajo del mismo periodo del año anterior debido a la debilidad del mercado EOS (principalmente en España) y el proceso de reestructuración e implementación de SAP en España. Las ventas de TOS continúan en crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior (+3%).
- Otros ingresos de explotación muestran un buen comportamiento vs. año anterior (+28%) debido al incremento de servicios de mayor valor añadido prestados a nuestros clientes y proveedores.
- El margen bruto mejora hasta el 20.2% de los ingresos, gracias a la mejor rentabilidad en EOS y un mejor mix de productos.
- Fuerte reducción frente al mismo periodo del 2013 en Gastos de Personal (-16.5%, -4% si excluimos los costes de reestructuración contabilizados en 2013). El impacto completo de las eficiencias procedentes de la reestructuración se verán reflejadas durante 2015 dado que la mayor parte de las mismas se han producido durante la segunda mitad del ejercicio 2014.
- Mayores amortizaciones frente al pasado ejercicio (€1,9 millones) por la implantación de la plataforma tecnológica.
- Reducción del 14,56% de los gastos financieros.
- El BºNeto ajustado por PPA cerró en €12.9 millones comparado con la pérdida neta de €-3.2 millones contabilizada el pasado año

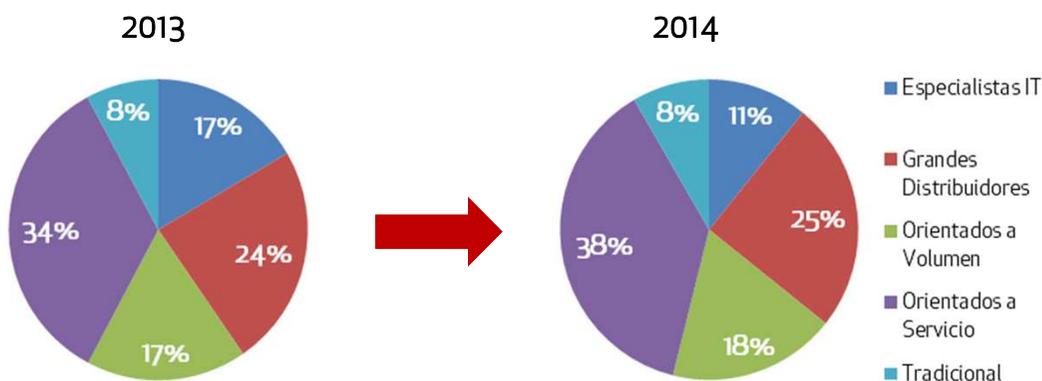
Ventas de Producto por País y por Segmento de Cliente

Ventas por País



- Debilidad en el mercado EOS Europeo
- Ventas de producto Tradicional creciendo compensando en parte la debilidad del negocio digital.
- España cierra afectada negativamente por la situación de mercado, la implementación de SAP y el proceso de reestructuración.

Ventas por Segmento de Cliente



- Reducción en el segmento de Especialistas IT por la debilidad del sector, especialmente en España.
- Los segmentos de Grandes Distribuidores y los Orientados a Servicio continúan incrementando su peso. Esto sigue impactando positivamente en el mix de producto y la rentabilidad.

Balance de Situación

<i>En Miles de Euros</i>	Dec-14 Pro-Forma	Dec-13	<i>In Thousand Eur</i>	Dec-14 Pro-Forma	Dec-13
Activos no corrientes	253.286	244.444	Patrimonio neto	165.240	156.136
Inmovilizado material	38.383	54.402	Capital y Reservas	165.669	156.807
Inversiones inmobiliarias	17.958	3.647	Intereses Minoritarios y otros	-0.429	-0.671
Activos intangibles	174.983	166.479	Pasivo no corriente	34.257	36.029
Créditos a largo plazo	0.401	0.817	Deudas con entidades crédito largo plazo (**)	7.911	8.916
Otros activos financieros no corrientes	21.561	19.099	Provisiones y otros pasivos no corrientes	26.346	27.113
Activos corrientes	287.951	316.208	Pasivo corriente	341.741	368.487
Activos mantenidos para la venta	0.000	26.547	Pasivos vinculados a activos mantenidos venta	0.000	13.047
Existencias	123.528	120.108	Proveedores y otras cuentas a pagar	162.799	158.374
Deudores comerciales	85.336	70.210	Impuesto sobre sociedades	0.624	2.328
Créditos con Admin. Públicas	7.605	9.766	Deudas con entidades crédito corto plazo	170.834	171.020
Inversiones financieras CPlazo	20.517	13.189	Otros pasivos corrientes	7.484	23.718
Efectivo y equiv. de efectivo (*)	49.302	74.811	Total Pasivo	375.998	404.516
Otros activos corrientes	1.664	1.577			
TOTAL ACTIVOS	541.238	560.652	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	541.238	560.652
Capital Circulante operativo	46.064	31.944	Capital empleado	274.166	248.073
Var. Capital Circulante operativo	14.120	-18.406	Capital empleado medio	261.119	261.238
Deuda Financiera Neta	108.926	91.937			
Factoring sin recurso	104.123	109.119			

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

- El Capital Circulante cerró el periodo en €46 millones, impactado por los siguientes efectos no recurrentes: una 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 €108.9 millones, con un deterioro de €19 millones frente a 2013.
- 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 €22 millones, registrados en el Grupo Fiscal Español.

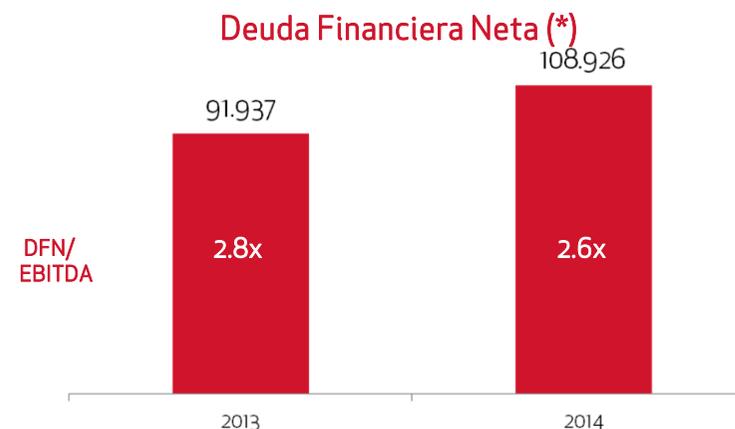
(*) La cifra de Efectivo y Equiv. De Efectivo incluye €11,7 millones de IVA generado en Alemania que ha sido recibido en Febrero de 2015

Flujo de Caja

<i>In Thousand Eur</i>	2014 Pro-Forma (*)	2013
BAI	17.499	8.116
Resultado neto de Activ. Interrumpidas	-0.787	-17.248
Depreciación y amortización	10.947	13.654
Gastos financieros	14.013	16.395
Impuestos	-13.000	1.945
Provisiones y otros	-5.484	16.035
Var. del Capital Circulante Operativo	-14.120	18.406
Var. Otros Activos/Pasivos corrientes	-15.425	-10.430
Flujo de efectivo Act. de explotación	-6.357	46.873
Flujo de efectivo neto Act. Inversión	-13.706	-4.153
Flujo de efectivo neto Act. Financiación	-8.047	-27.794
Flujo de efectivo de las Act. Ordinarias	-28.111	14.926
Adquisiciones/Desinversiones	11.122	0.000
Flujo de caja libre	-16.989	14.926
Dividendos	0	-6.995
Deuda Neta (balance)	108.926	91.937
Flujo de caja libre normalizado pre cambios en Capital Circulante (*)	24.253	25.356
Deuda Neta ejercicio anterior	91.937	106.863
Variación en la Deuda Neta	16.989	-14.926
Deuda Neta a cierre de ejercicio	108.926	91.937

(*) Los Flujos de Caja está ajustado con el ingreso de IVA en Alemania por valor de 11.7 millones recibido en Febrero 2015

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

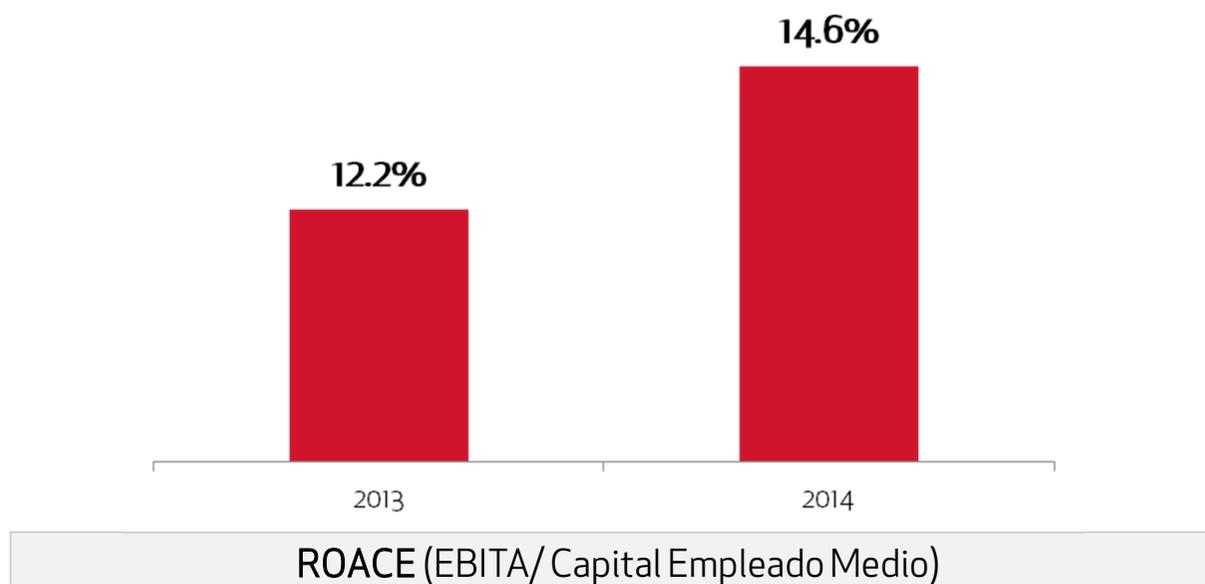


<i>In Thousand Eur</i>	2013	2014
Deuda Financiera Bruta	179.2	178.7
Efectivo e Inv. Finan. Corto	88.0	69.8
Deuda Financiera Neta (*)	91.9	108.9

- El ejercicio 2014 cerró con una salida de Caja Libre de €17 millones debido a los siguiente efectos no recurrentes:
 - Un menor uso de las líneas de factoring sin recurso
 - Una mayor cifra de IVA soportado;
 - Un incremento temporal del periodo medio de cobro en España.
 - Los costes de restructuración contabilizados en 2013, que han supuesto salida de caja en 2014.
- Deuda Financiera neta cierra en 108,9 millones, con un incremento de €17 millones respecto al pasado ejercicio.
- El ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA se redujo hasta 2.60x dese los 2.81x del pasado ejercicio.

ROACE – Retorno sobre el Capital Empleado Medio

Retorno sobre el Capital Empleado Medio



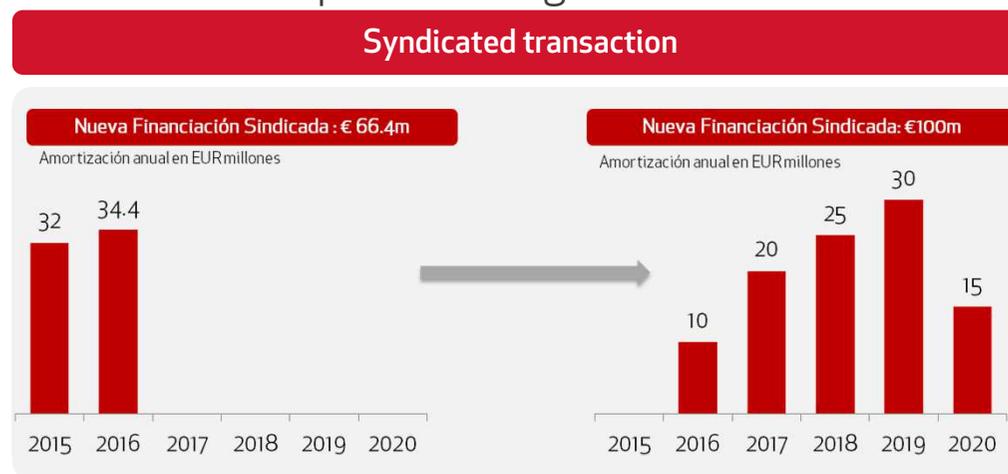
- El ROACE a Diciembre de 2014 ha mejorado respecto a 2013 gracias a la mejora en el EBITDA y al impacto positivo de la venta del negocio industrial.

Nueva Estructura Financiera

El pasado 27 de Enero Adveo anunció la firma una financiación sindicada a largo plazo de 115 millones de euros destinada a la financiación de sus necesidades corporativas en general.

Financiación Sindicada (€115m):

- Sindicado: € 100m
 - €75m – Francia
 - €25m - Alemania
- Crédito mercantil (revolving) : € 15m
- Primera amortización: Julio 2016
- Amortización final: Enero 2020.



- Destino: Necesidades corporativas en general, inclusive la cancelación del préstamo sindicado, actualmente en vigor, firmado en 2011 para la adquisición de Spicers
- Entidades financiadoras: BBVA, Sabadell, La Caixa, Santander, Popular y Bankia
- Beneficios:
 - ✓ Reforzar su estructura financiera con recursos a largo plazo
 - ✓ Refuerza la solvencia y capacidad de pago futura del Grupo
 - ✓ Mayor capacidad operativa y estratégica
 - ✓ Confirma el apoyo y la confianza de las entidades financiadoras en la evolución del negocio y en el equipo gestor.

Principales conclusiones

- ✓ **Sólidos resultados operativos con el EBITDA creciendo un 29% hasta €42 millones y el Beneficio neto ajustado por PPA alcanzando €12.9 millones desde los €-3.2 millones de pérdidas del pasado ejercicio.**
- ✓ **2014 ha sido un año de transformación para el Grupo con la implementación de la nueva plataforma tecnológica y la reestructuración en Iberia.**
- ✓ **Los buenos resultados operativos permiten retomar la política de dividendos, iniciándola con un dividendo a cuenta de €0,14 brutos por acción, pagadero el próximo 23 de Marzo, idéntico al pagado en el mismo periodo de 2013.**
- ✓ **Nuevo crédito sindicado de €115 millones firmado en Enero que permitirá una mayor flexibilidad y capacidad operativa.**

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.

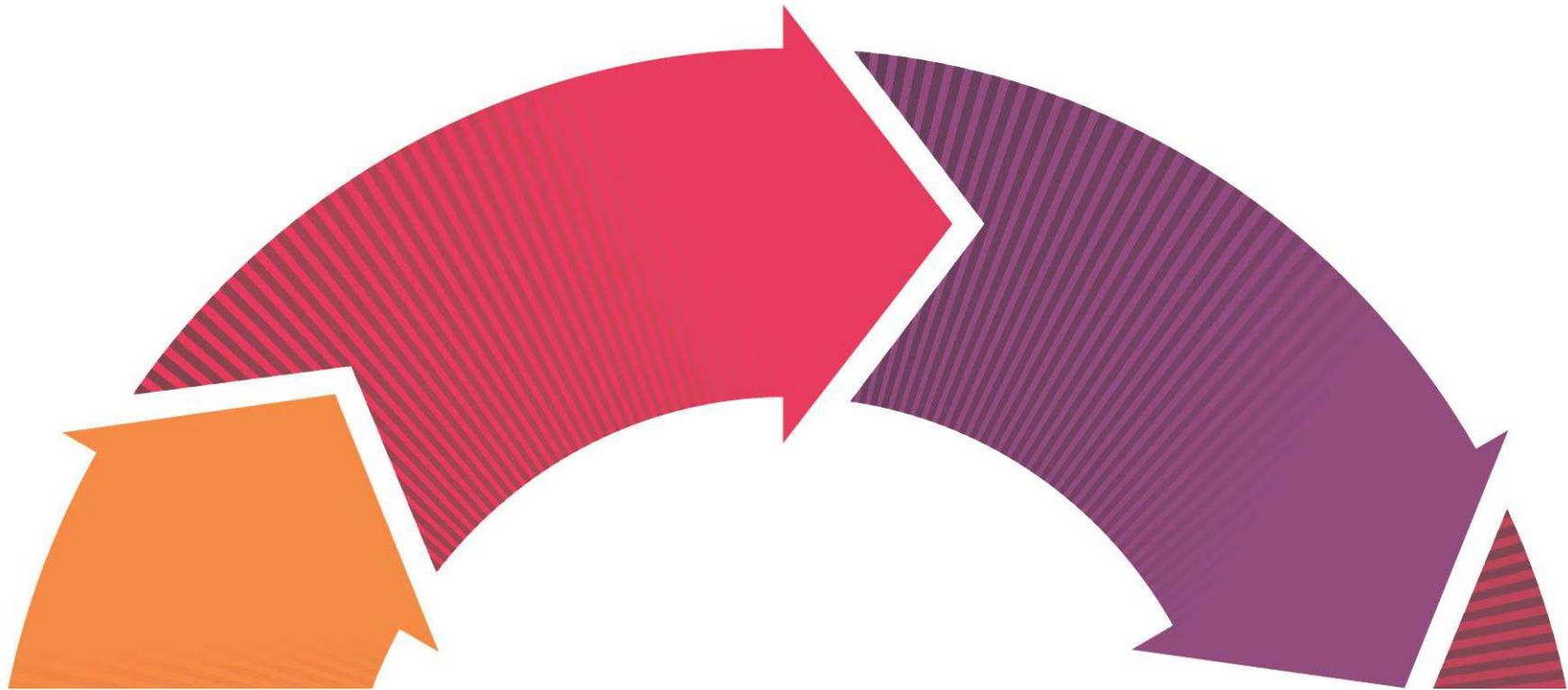
adveo

Dep. De Relación con Inversores

relacion.inversores@adveo.com

www.adveo.com

FEELING THE MARKET. ENABLING POTENTIAL.



adveo

Feeling the market. Enabling potential