

adveo

Presentación de Resultados
Enero-Junio 2015

Madrid, 31 de Agosto de 2015



Hechos destacados

- ✓ **Los Ingresos caen un 4.3% frente al pasado ejercicio afectados por los resultados negativos de Iberia** debido a las dificultades en la implementación de la plataforma tecnológica y la caída en ventas. Sin embargo, este efecto negativo se ha visto compensado por el resto de los países del Grupo que continúan con una evolución positiva: Francia e Italia han superado la tendencia negativa del mercado aunque las ventas han caído un 2%, Alemania y Benelux han presentado un crecimiento de dos dígitos.
- ✓ Las causas de las dificultades de ejecución de la implementación de la plataforma tecnológica en España están identificadas y en vías de solución. Los sistemas están bajo control y avanzan a buen ritmo hacia la eficiencia operativa prevista en el diseño. La implementación de la plataforma tecnológica nos permitirá recuperar la posición en el mercado ibérico ya que, por otra parte, desde el punto de vista macroeconómico España está en fase de crecimiento.
- ✓ **Evidencias de un cambio de tendencia en España:** La campaña de vuelta al cole esta creciendo un 6% respecto al pasado año, hemos firmado acuerdos con seis nuevos dealers para Calipage lo que representa un total de 8 nuevas tiendas, nuestra cuota de mercado de HP en cliente pequeño ha incrementado al 30% y el número de clientes y las ventas por cliente están creciendo.
- ✓ **EBITDA de €14.6m** alcanzando un margen del 3.0% afectado por los mayores costes por la estabilización de la plataforma tecnológica y algunos efectos puntuales negativos.
- ✓ **El beneficio neto ajustado por PPA y extraordinarios fue de 2,85 millones de euros.**
- ✓ **La Deuda Financiera neta** cierra en €151m y el ROACE en 6.6%
- ✓ El 26 de junio, ADVEO anunció el nombramiento de **Jaime Carbó Fernández como nuevo CEO**, con efecto desde el 31 de agosto de 2015.

Evidencias de un cambio de tendencia en España

- **Vuelta al Cole 2015 (Back to school)** : tras dos meses de campaña “Vuelta al cole” ADVEO Iberia muestra un crecimiento en sus ventas del 6% a finales de junio respecto al año pasado..
- **Calipage:**
 - Durante el primer semestre de 2015, Adveo Iberia ha firmado acuerdos con seis nuevos dealers para Calipage lo que representa un total de 8 nuevas tiendas.
 - Calipage es ahora la segunda marca independiente de dealers en España y la primera en Europa.

- **Ink & Toner:** Adveo Iberia ha incrementado su cuota de mercado de HP dentro de nuestro segmento principal de clientes (cliente pequeño o “unnattended”) desde el 22% al final de 2014 hasta un 30% a final de Junio



- **Clientes:** Comparado con Diciembre 2014, el numero de clientes activos a final de mes se ha incrementado en un 6% hasta 4.260 en Junio. Clientes del segmento tradicional han crecido un 6.8%, Digital un 5.8% y en Papel un 15%



- **Ventas mensuales por cliente:** En el periodo desde Diciembre 2014 a Junio 2015 las ventas por cliente se han incrementado en un 11%, principalmente en el segmento tradicional (+24%) y Papel (+20%). Digital ha permanecido estable.



PyG Consolidado

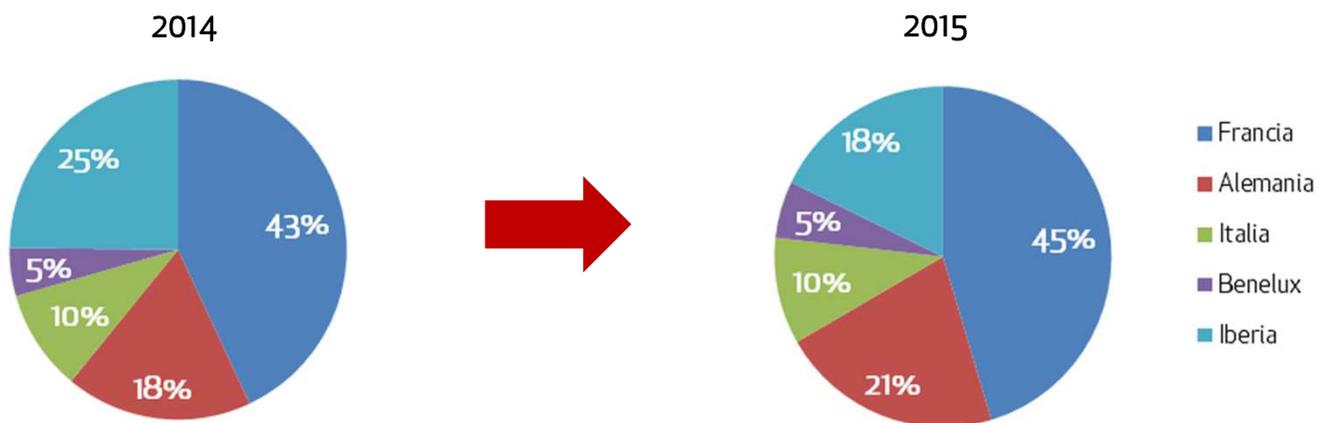
<i>En Miles de Euros</i>	Ene-Junio 2015	Ene-Junio 2014	Var%
Venta de bienes y servicios	449.203	478.488	(6.1%)
Otros ingresos de explotación	33.438	25.654	30.3%
Total Ingresos	482.641	504.142	(4.3%)
Aprovisionamientos	-394.438	-406.386	(2.9%)
Margen Bruto	88.203	97.756	(9.8%)
Gastos de personal	-35.039	-34.411	1.8%
Otros gastos de explotación	-38.698	-40.822	(5.2%)
Provisiones	0.093	-0.104	-
EBITDA	14.559	22.419	(35.1%)
Amortización (activos materiales)	-3.995	-3.273	22.1%
EBITA	10.563	19.146	(44.8%)
Amortización (PPA)	-2.043	-2.043	0.0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	8.520	17.108	(50.2%)
Resultado financiero	-9.496	-6.631	43.2%
- Gastos financieros	-9.496	-7.144	32.9%
- Ingresos financieros	0.000	0.512	(100.0%)
Otros ingresos y gastos netos	0.078	0.000	-
Resultado antes de impuestos	-0.897	10.476	(108.6%)
Impuestos	-0.299	-3.170	(90.6%)
Beneficio neto	-1.197	7.306	(116.4%)
Beneficio(Pérdida) Act interrumpidas	0.0	-0.551	-
Minoritarios	0.0	0.001	-
Beneficio neto después minoritarios	-1.197	6.755	(117.7%)
Amortización PPA	1.430	1.430	0.0%
Extraordinarios	2.615	-	-
Beneficio neto ajustado (*)	2.849	-	-
<i>Margen Bruto/Total ingresos</i>	<i>18,3%</i>	<i>19,4%</i>	
<i>EBITDA/Total ingresos</i>	<i>2,6%</i>	<i>4,4%</i>	

(*) Ajustado por la amortización del fondo de comercio y por el impacto de cancelación sindicado.

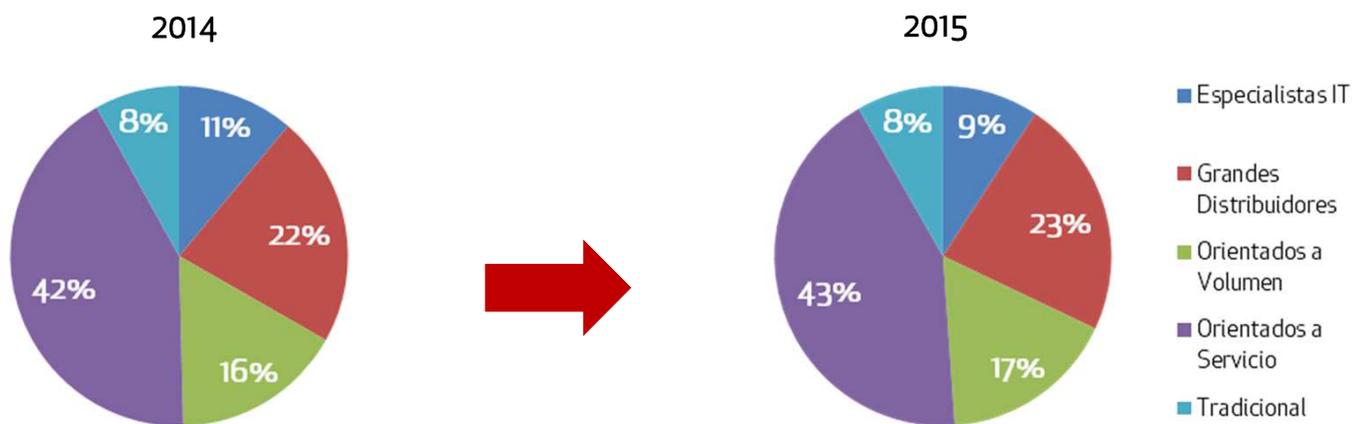
- Los Ingresos caen un 4.3% frente al pasado ejercicio afectados por los resultados negativos de Iberia debido a las dificultades en la implementación de la plataforma tecnológica y la caída en ventas. Sin embargo, este efecto negativo se ha visto compensado por el resto de los países del Grupo que continúan con una evolución positiva: Francia e Italia han superado la tendencia negativa del mercado aunque las ventas han caído un 2%, Alemania y Benelux han presentado un crecimiento de dos dígitos.
- Otros ingresos de explotación muestran un buen comportamiento vs. año anterior (+30%) debido al incremento de servicios de mayor valor añadido prestados a nuestros clientes y vendedores.
- El margen bruto cierra en un 18.3% debido al menor efecto precio en España y Alemania
- El total de Gastos Operativos (Gastos de Personal y Otros Gastos) se reduce en un 2% a pesar del incremento de Gastos de Personal del 1.8%. El impacto completo de las eficiencias procedentes de la reestructuración se están viendo compensadas por:
 - Los otros gastos extraordinarios en España por el refuerzo temporal en los departamentos logístico y de call center para recuperar los niveles de calidad.
 - Gastos de implantación de la plataforma tecnológica
- El Resultado financiero neto de €-9.5 millones incluye el impacto contable de la cancelación anticipada de los gastos de formalización y lanzamiento del antiguo sindicado (€3.5m). Excluyendo este impacto no recurrente, el resultado financiero sería de €6.0 millones, un 9% 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 €2.85 millones.

Ventas de Producto por País y por Segmento de Cliente

Ventas por País



Ventas por Segmento de Cliente



Balance de Situación

	Junio-15	Dic-14	Junio-14	<i>In Thousand Eur</i>	Junio-15	Dic-14	Junio-14
Activos no corrientes	259,995	255,869	255,275	Patrimonio neto	153,720	160,593	161,947
Inmovilizado material	36,822	38,383	52,400	Capital y Reservas	153,737	160,612	161,965
Inversiones inmobiliarias	18,173	18,492	3,588	Intereses Minoritarios y otros	-17	-17	-18
Activos intangibles	179,287	174,983	173,456	Pasivo no corriente	128,919	31,838	87,846
Créditos a largo plazo	402	402	401	Deudas con entidades crédito largo plazo	104,190	6.146	61,097
Otros activos financieros no corrientes	25,310	23.609	25,429	Provisiones y otros pasivos no corrientes	24,729	25.691	26,749
Activos corrientes	273,971	289,645	259,377	Pasivo corriente	251,327	353,082	264,858
Existencias	126,578	127,176	118,004	Proveedores y otras cuentas a pagar	137,046	151,871	132,882
Deudores comerciales	81,228	76,081	77,344	Deudas con entidades crédito corto plazo	88,319	179.000	113,681
Créditos con Admin. Públicas	2,461	2,361	786	Provisiones	582	1,023	321
Otros deudores	21,390	22,619	5,409	Otros pasivos corrientes	11,100	7,128	5,390
Inversiones financieras CPlazo	36,144	36,466	9,618	Impuesto sobre beneficios a pagar	1,084	3,094	375
Otros activos corrientes	1,516	1,664	1,569	Otros saldos con Adm. Públicas acreedoras	13,198	10,967	1,825
Efectivo y equiv. de efectivo (*)	4,655	23,276	46,647	Total Pasivo	380,245	384.920	352,704
TOTAL ACTIVOS	533,965	545,514	514,652	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	533,965	545,514	514,652
Capital Circulante operativo	70,760	51,387	62,466	CAPITAL EMPLEADO	304,880	285,208	275,419
Var. Capital Circulante operativo	19,373	19,443	30,522	Capital Empleado Medio	295,044	266,640	261,746
Deuda Financiera Neta	151,161	124,614	113,472				
Factoring sin recurso	109,577	104,751	95,982				

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

- El Capital Circulante cerró el periodo en €70.8 millones frente a los €51.4 millones de 2014, cerrando con un deterioro frente al pasado ejercicio debido principalmente a la menor actividad que ha reducido la cifra de proveedores a €137m..
- La Deuda Financiera Neta cerró el periodo en €151 millones, con un incremento de €26.5m frente a Diciembre 2014 debido al menor EBITDA del periodo y al deterioro de capital circulante comentado.
- **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-Junio 2015	Enero-Junio 2014
BAI	(0,897)	10,476
Resultado neto de Activ. Interrumpidas	-	(787)
Depreciación y amortización	6,038	5,348
Gastos financieros	9,496	6,427
Impuestos	(5,080)	(5,931)
Provisiones y otros	(0,877)	(1,310)
Var. del Capital Circulante Operativo	(18,005)	(35,171)
Flujo de efectivo Act. de explotación	(9,325)	(20,948)
Flujo de efectivo neto Act. Inversión	(5,340)	(6,908)
Flujo de efectivo neto Act. Financiación	(11,882)	(4,801)
Flujo de efectivo de las Act. Ordinarias	(26,546)	(32,658)
Adquisiciones/Desinversiones	0	11,122
Flujo de caja libre	(26,546)	(21,536)
Dividendos	(1,810)	0
Deuda Neta (balance)	151,161	113,472
Flujo de caja libre normalizado pre cambios en Capital Circulante (*)	(6,731)	13,635
Deuda Neta ejercicio anterior	124,614	91,936
Variación en la Deuda Neta	26,546	21,536
Deuda Neta a cierre de ejercicio	151,161	113,472

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

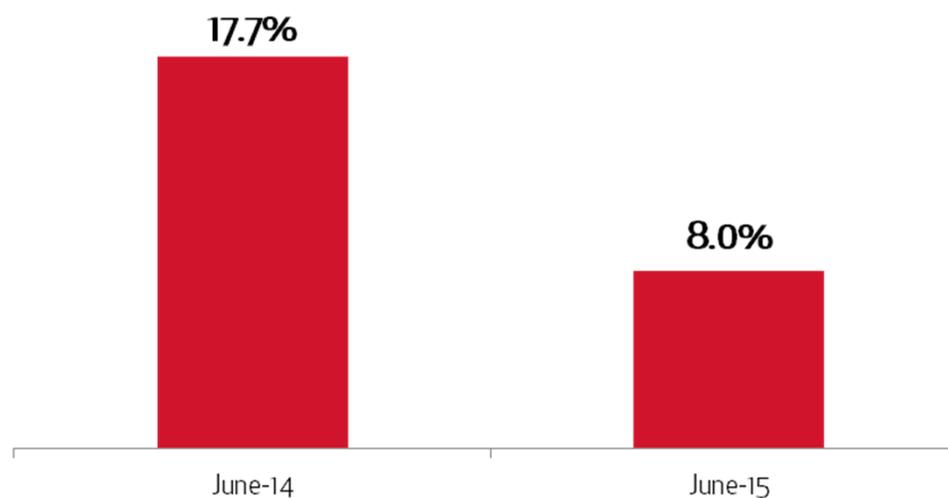
Deuda Financiera Neta



- Generación de caja operativa negativa de €9m, menor a la generada el pasado año incluso con un Bº Antes de Impuestos negativo gracias a un menor deterioro de capital circulante.
- El Flujo de Caja Libre cierra el periodo con una destrucción de €26.5m que compara con una destrucción de €21.5m el pasado ejercicio. Es importante reseñar que el pasado año recibimos €11.1m por la venta de las fabricas, excluyendo este efecto, el Flujo de Caja habria sido €6.1m mejor que el pasado año.

ROACE – Retorno sobre el Capital Empleado Medio

Retorno sobre el Capital Empleado Medio



ROACE (EBITA/Capital Empleado Medio)

- El ROACE a Junio de 2015 se reduce respecto a 2014 principalmente por la debilidad del EBITDA y la mayor posición de deuda.

Aviso Legal

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

ENABLING POTENTIAL.

