



# Presentación de Resultados 9M 2013

Madrid, 8 de noviembre de 2013



# 1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Acumulada y principales magnitudes

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

<i>En miles de €</i>	9M13	9M12	Var%	Var. miles de €
Venta de bienes y servicios	819,410	848,048	-3,4%	
Otros ingresos	9,546	7,027	35,8%	
<b>Total Ingresos</b>	<b>828,956</b>	<b>855,075</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-26,119</b>
Aprovisionamientos	-680,354	-697,046	-2,4%	
<b>Margen Bruto</b>	<b>148,602</b>	<b>158,029</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-9,427</b>
Gastos de Personal	-56,462	-61,979	-8,9%	
Otros gastos de explotación	-61,601	-60,286	2,2%	
Provisiones	0,000	0,214	-100,0%	
<b>EBITDA</b>	<b>30,539</b>	<b>35,978</b>	<b>-15,1%</b>	<b>-5,439</b>
Depreciación (activo material)	-6,146	-5,705	7,7%	
<b>EBITA</b>	<b>24,393</b>	<b>30,273</b>	<b>-19,4%</b>	<b>-5,880</b>
Amortización (PPA)	-3,064	-3,064	0,0%	
<b>EBIT</b>	<b>21,329</b>	<b>27,209</b>	<b>-21,6%</b>	<b>-5,880</b>
Resultado financiero	-12,130	-11,998	1,1%	
- gastos financieros	-12,461	-12,342	1,0%	
- ingresos financieros	0,331	0,344	-3,8%	
Resultado de asociadas	0,000	-0,021	-100,0%	
Otras ganancias/pérdidas netas	-0,066	0,127	-152,0%	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>9,133</b>	<b>15,317</b>	<b>-40,4%</b>	<b>-6,184</b>
Impuestos	-2,945	-5,814	-49,3%	
<b>Beneficio Neto</b>	<b>6,188</b>	<b>9,503</b>	<b>-34,9%</b>	<b>-3,315</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	0,000	0,000	-	
Minoritarios	-0,004	-0,009	-55,6%	
<b>Beneficio neto atribuible</b>	<b>6,184</b>	<b>9,494</b>	<b>-34,9%</b>	<b>-3,310</b>
Amortización del inmovilizado inmaterial (PPA)	2,145	2,145	0,0%	
Pérdidas extraordinarias	0,000	0,000	-	
<b>Beneficio Neto Ajustado*</b>	<b>8,329</b>	<b>11,639</b>	<b>-28,4%</b>	<b>-3,310</b>
<i>Margen Bruto/Total Ingresos</i>	<i>17,9%</i>	<i>19,7%</i>		
<i>EBITDA/Total Ingresos</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,8%</i>		

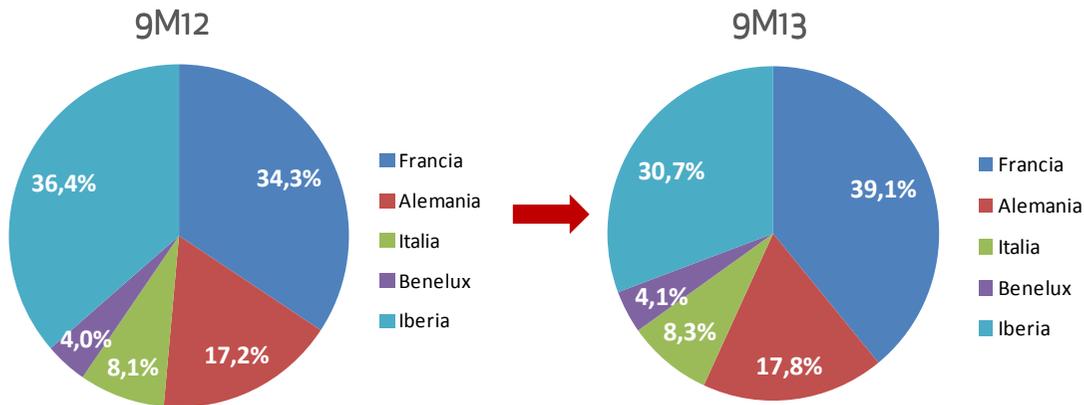
\* Ajustado por amortización de fondo de comercio

Tasa Impositiva Efectiva -32,2% -38,0%

- Las ventas en los nueve primeros meses del año se encuentran ligeramente por debajo de las del mismo período de 2012 (-3,4%), con el 3T en línea con trimestres anteriores (-1,4%). Todos los países evolucionan en línea con lo esperado, salvo España, que continúa severamente afectada por la crisis económica.
- El 3T del año pasado se magnificó como resultado de una demanda mayor en España en vistas de la subida del IVA anunciada para el mes de septiembre. Esperamos que se recupere este efecto en el 4T.
- El Margen Bruto decrece un 6% en términos interanuales; se aminora en el 3T debido a hechos puntuales acaecidos en 2012:
  - Ventas anticipadas en España en 2012: 1M€ (Esperamos recuperación en el 4T)
  - Incremento de precios de OKI en septiembre: 1M€
- Buen progreso en reducción de costes, con un descenso de los gastos de personal del 9% en el acumulado anual y del 12% en el 3T estanco.
- La depreciación se ha incrementado debido al inicio de la implementación del Proyecto de Transformación de IT.
- Los gastos financieros se mantienen planos respecto del ejercicio anterior, si bien mejoran notablemente en el 3T, descendiendo un 7%. Esperamos una evolución similar en el 4T gracias a una reducción significativa del capital circulante.
- La tasa fiscal efectiva mejora respecto de los nueve primeros meses de 2012 (32% vs. 38% en 9M12).
- El Beneficio Neto asciende a 8,3 millones de € (-28% vs. 9M12), si bien la diferencia respecto al año pasado debería reducirse a finales de 2013.

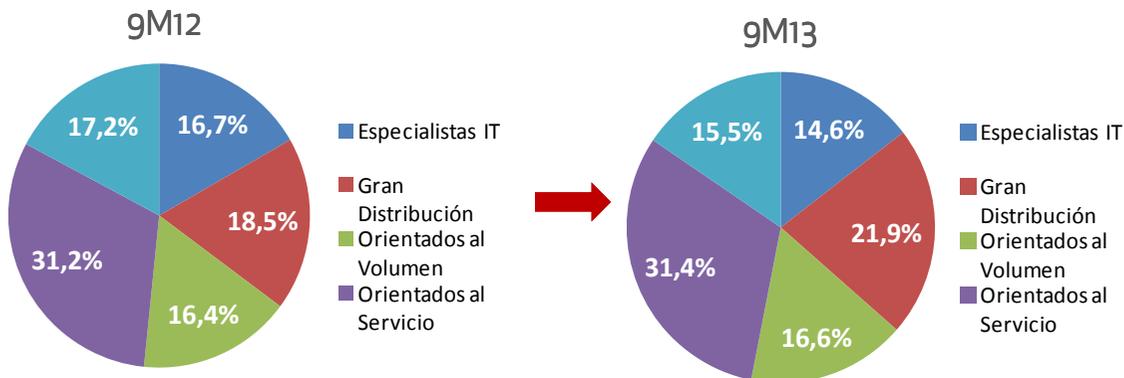
## 2. Ventas de Producto por País y por Segmento de Cliente

### Ventas de Producto por País



- Excelente evolución de las ventas en Francia, que compensa parcialmente el *gap* en el mercado español, donde las ventas continúan afectadas negativamente por el acusado descenso del consumo, así como por las desfavorables condiciones de mercado.
- Alemania y Benelux se mantienen estables frente al mismo período de 2012. Italia ha completado con éxito su integración, generando ahorros.

### Ventas de Producto por Segmento de Cliente



- El segmento de proximidad continúa en declive (-16%), debido a que el pequeño comercio sigue atravesando dificultades en todos los países.
- El segmento orientado al servicio está beneficiándose de la integración en de la base de clientes de Buro+.
- La gran distribución y el segmento orientado al volumen continúan incrementando su peso, lo cual impacta tanto en el mix de producto como en la rentabilidad.

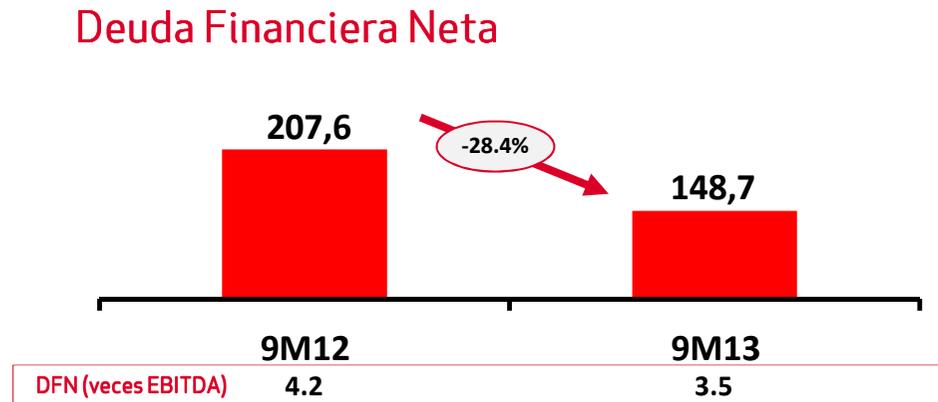
## 3. Balance de Situación Consolidado

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO					
<i>En miles de €</i>			<i>En miles de €</i>		
	Sep-13	Sep-12		Sep-13	Sep-12
<b>Activo no corriente</b>	<b>255,143</b>	<b>248,189</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>172,190</b>	<b>166,195</b>
Propiedad, planta y equipo	67,972	71,356	Capital y reservas	172,115	166,127
Otros activos tangibles	3,677	3,783	Intereses minoritarios y otros	0,075	0,068
Activos intangibles	168,026	169,144	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>99,964</b>	<b>134,946</b>
Otros activos no corrientes	15,468	3,906	Deudas con entidades de crédito	73,057	105,387
			Provisiones y otros pasivos no corrientes	26,907	29,559
<b>Activo corriente</b>	<b>288,730</b>	<b>328,248</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>271,719</b>	<b>275,296</b>
Existencias	150,948	151,648	Proveedores	122,576	110,714
Clientes y otras cuentas a cobrar	97,738	149,192	Pasivos por impuestos diferidos	4,297	14,130
Inversiones a corto plazo	12,098	1,889	Deudas con entidades de crédito	113,837	128,697
Efectivo y equivalentes	26,113	24,565	Otros pasivos corrientes	31,009	21,755
Otros activos corrientes	1,833	0,954	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>371,683</b>	<b>410,242</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>543,873</b>	<b>576,437</b>	<b>TOTAL TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>543,873</b>	<b>576,437</b>

**El Capital Circulante mejora considerablemente (-58 mn de € vs. septiembre de 2012)**

- Los inventarios continúan evolucionando favorablemente. La mejora a principios del cuarto trimestre de 2013 es aún más visible.
- Reducción sustancial de las cuentas a cobrar, con especial atención a los impagados.
- Las cuentas a pagar mejoran en 11,9 millones de €.

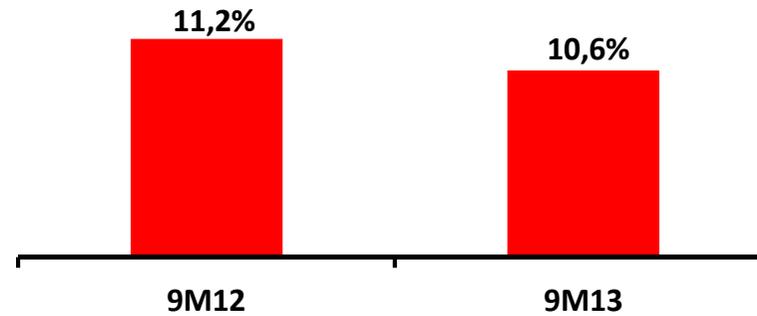
## 4. Apalancamiento financiero



Apalancamiento Financiero	9M13	9M12
Deudas con entidades de crédito	186,894	234,084
Efectivo, eq. e inv. financieras a c/p	38,211	26,454
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>148,683</b>	<b>207,630</b>

- La deuda financiera neta ha descendido respecto al mismo período del ejercicio anterior como resultado de amortización de deuda a largo plazo (30 millones de €), así como de una reducción neta en las necesidades de financiación a corto plazo.
- La utilización de *factoring* sin recurso se encuentra a niveles inferiores respecto al primer semestre del ejercicio.

Rentabilidad sobre el Capital Empleado



- El ROCE se mantiene estable en los nueve primeros meses del ejercicio respecto al mismo período de 2012. Esperamos una mejora para final de año.

ROCE calculado como EBITA/Capital Medio Empleado

## 6. Conclusiones

- Las condiciones macroeconómicas y de mercado siguen siendo adversas, principalmente en España, que continúa siendo nuestro mayor reto. Las ventas siguen por debajo de las del mismo período del ejercicio anterior (-3,4%).
- El Margen Bruto se ha visto afectado -como se esperaba- en 2M€ en el 3T, como consecuencia de impactos no recurrentes acaecidos en 2012 (cambio en el IVA y subida de precios). Esperamos recuperar la mitad de este importe en el 4T.
- Continúa el progreso favorable en control de costes, con gastos de personal un 12% menores y gastos financieros un 7% por debajo de los del 3T12.
- La tasa fiscal efectiva está decreciendo considerablemente.
- Importante reducción del capital circulante y de la deuda financiera neta, de -58 millones de € y un -28%, respectivamente.
- El Roce continúa ligeramente por debajo del del mismo período del ejercicio anterior, afectado por un menor EBITA.



## 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](mailto:ana.roldan@adveo.com)  
[www.adveo.com](http://www.adveo.com)



**adveo**

*'Enabling potential'*