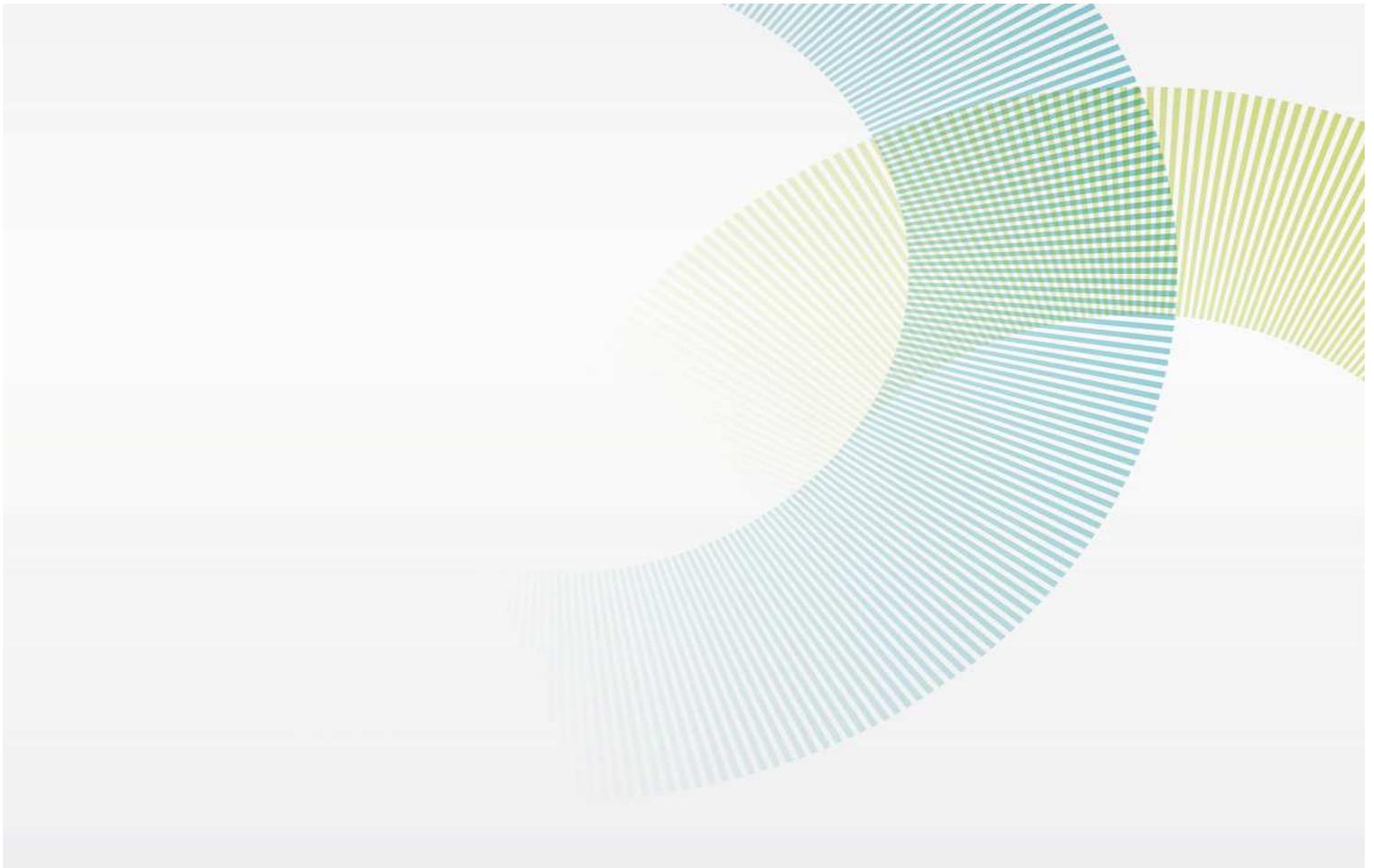


# adveo

## RESULTADOS

### Enero-Junio 2012

Madrid, 26 de Julio 2012



## ADVEO GROUP INTERNATIONAL, S.A.

### RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2012

#### 1. Unipapel comenzó a cotizar como ADVEO (ADV.MC) el pasado 9 de julio.

La aprobación de la nueva denominación social como ADVEO GROUP INTERNATIONAL S.A. (en adelante ADVEO) fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 26 de mayo y posteriormente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Las siglas identificativas de ADVEO en los mercados bursátiles son ADV.MC.

#### 2. La consolidación de los negocios de Europa continental de Spicers ("Spicers CE") a partir del 1 de enero de 2012 impulsa los resultados, la rentabilidad y la internacionalización de ADVEO. El grupo mejora su posición financiera reduciendo la deuda financiera neta.

Tras la compra de las unidades de negocio de Spicers en Europa Continental<sup>1</sup> (en adelante Spicers CE) ADVEO consolida los resultados de Spicers por integración global. **La incorporación de Spicers CE al Grupo tiene un impacto muy significativo permitiendo al Grupo crecer en ventas, márgenes operativos y beneficio. La exposición al mercado internacional crece;** un 67% de las ventas provienen de los mercados internacionales y un 33% de España. Así mismo, **con la integración de Spicers se añaden productos de mayor rentabilidad y se consigue un portafolio de producto equilibrado:** Un 57% de las ventas corresponden a los denominados "EOS" o suministros de ofimática ("Electronic Office Supplies") en su mayoría consumibles de informática. Un 28% de las ventas son de "productos tradicionales de oficina" o "TOS ("Traditional Office Supplies")<sup>2</sup> y el 15% restante representa a las ventas de impresoras, máquinas de oficina (scanners, faxes, etc.) y servicios generales.

**La integración de Spicers en el Grupo ha impulsado la rentabilidad de ADVEO.** En el primer semestre del año el EBITDA aumenta un 133% y se sitúa en 27,6 millones de euros. El margen EBITDA sobre ventas alcanza el 4,6% (vs. 2,6% en 1S2011). **Los planes de mejora en rentabilidad de ventas y la incorporación de Spicers impulsan el margen bruto, que se duplica alcanzando los 112,5 millones de euros (51,6 millones de euros en 1S2011).**

**La deuda financiera neta en balance disminuye situándose en 173,288 millones de euros.**

<sup>1</sup> Unipapel comunicó el 30 de diciembre de 2011 el cierre de la compra a DS Smith de su participación del 100% en Spicers por 168 millones de libras esterlinas.

<sup>2</sup> Dentro del grupo de "TOS" incorporamos los productos de mobiliario de oficina adicionalmente a los productos tradicionales (Sobres, cuadernos, archivo, escritura, papel, y complementos de oficina).



### 3. Resultados del primer semestre 2012. Principales magnitudes

ADVEO ha obtenido en el primer semestre 2012 un **Beneficio neto atribuible ajustado de 10,591 millones de euros**, comparado con un beneficio neto atribuible de 3,882 millones de euros correspondientes al primer semestre de 2011 excluyendo el resultado extraordinario proveniente de la venta de Ofiservice<sup>3</sup>. El Beneficio neto atribuible ajustado excluye el impacto negativo de la amortización del activo generado en la compra de Spicers. De no excluirse este efecto, el **Beneficio neto atribuible se sitúa en 8,554 millones de euros**.

**El resultado bruto de explotación EBITDA de ADVEO se cifra en 27,563 millones de euros**. El EBITDA se incrementa con la aportación de 20,054 millones de euros de Spicers (sin ajustes de consolidación). Adicionalmente el control de costes ha tenido un impacto positivo en EBITDA: Los gastos de explotación del Grupo (personal + otros gastos de explotación) sin Spicers disminuyen un 2,5%, cumpliendo los objetivos marcados por la Compañía para el semestre. Como indicado anteriormente, los planes de mejora en la rentabilidad de las ventas, enfocados principalmente en el segmento de consumibles de informática de Adimpo ha contribuido a mejorar significativamente el margen bruto. Ello unido a la integración de Spicers permite que el margen bruto se sitúe en 112,523 millones de euros, frente a 51,575 millones de euros en el primer semestre de 2011.

**Los ingresos consolidados de ADVEO alcanzan los 599,491 millones de euros (+33,9%)**. La incorporación de Spicers aporta ingresos por 230,214 millones de euros (un 38% de las ventas del Grupo).

**La deuda financiera neta en balance disminuye y se sitúa en 173,288 millones de euros<sup>4</sup>** (vs. 175.908 millones € a 31 dic.2011). La compra de Spicers se ha financiado con un préstamo sindicado a cinco años de 145 millones de euros con un pool de ocho entidades financieras.

---

<sup>3</sup> Unipapel comunicó el 24 de enero 2011 la venta de su participación del 50% en Suministros Integrales de Oficina (Ofiservice) a Lyreco por 68.750.000 euros. La operación se formalizó el 22 de febrero de 2011.

<sup>4</sup> Deuda financiera neta calculada como Deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo menos efectivo y equivalentes.

#### 4. Cuenta de pérdidas y ganancias

ADVEO		Cuenta de Pérdidas y Ganancias			
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		Enero - Junio			
millones €	2012	2011	Var%	Var. Mill €	
Venta bienes y servicios	594,093	443,106	34,1%		
Otros Ingresos	5,398	4,692	15,0%		
<b>Total Ingresos</b>	<b>599,491</b>	<b>447,798</b>	<b>33,9%</b>	<b>151,693</b>	
Aprovisionamientos	(486,968)	(396,223)	22,9%		
<b>Margen bruto</b>	<b>112,523</b>	<b>51,575</b>	<b>118,2%</b>		
Gastos de personal	(42,730)	(20,406)	109,4%		
Otros gastos de explotación	(42,230)	(19,333)	118,4%		
<b>EBITDA</b>	<b>27,563</b>	<b>11,836</b>	<b>132,9%</b>	<b>15,727</b>	
Depreciación (act. Material)	(3,843)	(2,332)	64,8%		
<b>EBITA</b>	<b>23,720</b>	<b>9,504</b>	<b>149,6%</b>		
Amortización (act. Inmaterial)	(2,043)	0,000	-		
Provisiones	(0,610)	(0,582)	4,9%		
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN, EBIT*</b>	<b>21,067</b>	<b>8,922</b>	<b>136,1%</b>	<b>12,145</b>	
Rdo Financiero	(7,753)	(3,276)	136,7%		
- gastos financieros	(8,213)	(4,224)	94,4%		
- ingresos financieros	0,460	0,948	-51,5%		
Rdo de asociadas	(0,021)	(0,059)	-64,4%		
Otras ganancias/pérdidas netas	0,127	0,007	1701,4%		
<b>Resultados antes de impuestos*</b>	<b>13,420</b>	<b>5,594</b>	<b>139,9%</b>		
Impuesto	(4,866)	(1,712)	184,2%		
<b>Beneficio neto*</b>	<b>8,554</b>	<b>3,882</b>	<b>120,3%</b>	<b>4,671</b>	
Resultado de operaciones interrumpidas	0,000	37,608	-100,0%		
Minoritarios	(0,006)	(0,007)	-14,3%		
<b>Beneficio neto atribuible*</b>	<b>8,548</b>	<b>41,483</b>	<b>-79,4%</b>	<b>-32,935</b>	
Amtiz. act. Inmv compra Spicers d. impuestos	(2,043)	0,000	-		
Partidas extraordinarias	0,000	0,000	-		
<b>Beneficio neto atribuible ajustado</b>	<b>10,591</b>	<b>41,483</b>		<b>-30,892</b>	
Margen bruto/Ingresos	18,8%	11,5%			
EBITDA / Ingresos	4,6%	2,6%			

\* no ajustado por amortización de act. Intangible compra Spicers ("PPA")

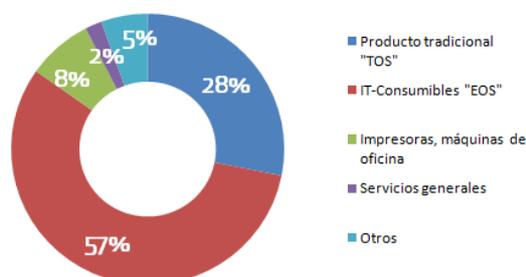
#### 5. Evolución de las ventas

Las ventas de ADVEO de 599,5 millones de euros en el primer semestre del año se incrementan en un 34% tras la incorporación de Spicers al Grupo.

##### ADVEO Ventas sin ajustes de consolidación

###### Para 1H2011 Unipapel sin Spicers

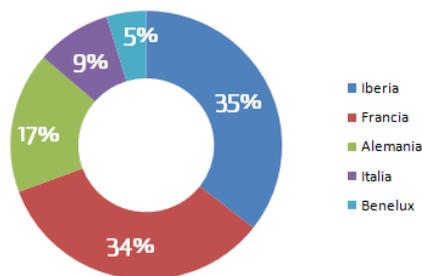
Ventas por producto, € millones	1S2012	1S2011	Var%
Producto tradicional "TOS"	171,027	56,896	200,6%
IT-Consumibles "EOS"	344,268	369,830	-6,9%
Impresoras, máquinas de oficina	47,006	22,120	112,5%
Servicios generales	12,128	0,000	n.a.
Otros	33,693	1,349	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>608,122</b>	<b>450,194</b>	<b>35,1%</b>



**adveo**

**ADVEO Ventas sin ajustes de consolidación  
Para 1H2011 Unipapel sin Spicers**

Ventas por país, € millones	1S2012	1S2011	Var%
Iberia	214,921	246,634	-12,9%
Francia	205,094	108,345	89,3%
Alemania	102,497	61,473	66,7%
Italia	54,169	33,741	60,5%
Benelux	28,675	0,000	n.a.
Otros	2,766	0,000	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>608,122</b>	<b>450,194</b>	<b>35,1%</b>



## 6. Costes operativos

Los costes operativos totales de ADVEO en el primer semestre 2012 se cifran en 571,928 millones de euros y aumentan únicamente como consecuencia de la incorporación de Spicers al Grupo. Sin Spicers, los costes operativos totales (incluyendo los aprovisionamientos) disminuyen un 8%. Ello se debe en gran medida a la disminución del 18% en los aprovisionamientos de Adimpo, gracias a las medidas llevadas a cabo para eliminar las ventas de Adimpo con baja rentabilidad, disminuir los niveles de stock y mejorar la gestión del fondo de maniobra.

Los costes de personal de ADVEO de 42,730 millones de euros se ven incrementados principalmente por la incorporación de Spicers. Sin ésta, los costes de personal del grupo, de 20,515 millones de euros se ven incrementados tan sólo en un 0,5%. De la misma manera, los "otros gastos de explotación" crecen con la consolidación de Spicers; excluyendo ésta, los "otros gastos operativos" disminuyen un 5,7% cumpliendo con los objetivos de reducción de costes para el semestre.

Tal y como presentamos en la publicación de resultados correspondientes al ejercicio 2011, la cuentas del grupo del 2011 han recogido las medidas que contempla el Plan de Transformación del grupo para integrar Spicers y generar sinergias en el futuro. El impacto positivo de la integración en costes ya se está plasmando de forma progresiva en los resultados de la compañía en línea con la implantación a lo largo del año de las medidas de aumento de la eficiencia operativa.

## 7. EBITDA y Beneficio neto

**El resultado bruto de explotación EBITDA** se sitúa en 27,563 millones de euros.

**La amortización de activo inmaterial**, incluye 2,043 millones de euros de dotación a la amortización de activo generado en la compra de Spicers. Para el cálculo del beneficio neto atribuible ajustado se excluye del beneficio el impacto negativo neto de impuestos de esta amortización.

**adveo**

**Las provisiones** de 0,610 millones € incluyen 0,197 millones € por dudoso cobro y el resto son provisiones por depreciación de stock.

**Los gastos financieros** aumentan debido al incremento de la deuda financiera (préstamo sindicado para la compra de Spicers sólo en el 1S2012) y de los tipos de interés aplicados.

**El resultado antes de impuestos** de 13,420 millones de euros aumenta con la incorporación de Spicers al Grupo.

En **resultado de operaciones interrumpidas** en el 1S2011 se recoge el importe de 37,608 millones de euros de resultado después de impuesto por la venta de la participación de Unipapel del 50% en Ofiservice.

**El beneficio neto atribuible** (después de minoritarios) se cifra en 8,548 millones de euros, si bien **el beneficio neto atribuible ajustado** se sitúa en 10,591 millones de euros al excluir el impacto negativo (después de impuestos) de la amortización del activo generado en la compra de Spicers.

## 8. Balance de situación

BALANCE DE SITUACIÓN			BALANCE DE SITUACIÓN		
millones €	30 jun 2012	31 dic 2011	millones €	30 jun 2012	31 dic 2011
<b>Activo no corriente</b>	<b>249,300</b>	<b>259,943</b>	Capital y Reservas	165,144	162,986
Inmovilizado material	71,864	73,616	- Capital social	18,473	18,473
Inmovilizado inmaterial	168,792	166,554	- Prima de emisión	0,094	0,095
Inversiones inmobiliarias	3,813	3,871	- Acciones propias	-0,936	-0,534
Otros activos financieros	1,176	11,416	- Dif. de conversión	0,027	0,027
Activos por impuestos diferidos	3,254	3,857	- Beneficios acumulados	147,486	144,925
Activos financieros disponibles para	0,401	0,402	Intereses minoritarios	0,066	0,059
Inversiones en asociadas	0,000	0,227	Ajustes por cambios de valor	0,000	0,000
<b>Activo corriente</b>	<b>345,214</b>	<b>367,130</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>165,210</b>	<b>163,045</b>
Existencias	143,054	150,436	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>150,387</b>	<b>177,304</b>
Clientes y otras cuentas a cobrar	141,542	121,254	Deudas con entidades de crédito lp	120,109	144,770
Efectivo y equivalentes	49,016	80,122	Provisiones	3,269	4,919
Inversiones financieras	10,549	13,899	Pasivos por impuestos diferidos	24,244	24,906
Periodificaciones a corto plazo	1,053	1,419	Otros pasivos no corriente	2,765	2,709
			<b>Pasivo corriente</b>	<b>278,917</b>	<b>286,724</b>
			Proveedores y otras cuentas a pagar	136,91	134,492
			Deudas con entidades de crédito cp	102,195	111,260
			otros pasivos corrientes	39,812	40,972
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>429,304</b>	<b>464,028</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>594,514</b>	<b>627,073</b>	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>594,514</b>	<b>627,073</b>

Del balance de situación destaca la partida de **inmovilizado inmaterial** que recoge, entre otros, el fondo de comercio de la adquisición de Spicers, de 125,7 millones de euros.

La **deuda con entidades de crédito a corto plazo** se sitúa en 102,195 millones de euros y la **deuda financiera a largo plazo** en 120,109 millones de euros.

**adveo**

La **deuda neta**<sup>5</sup> de 173,288 millones de euros, disminuye frente a la correspondiente al cierre de 2011 (de 175,908 millones €) por menor endeudamiento.

## 9. Inversiones

Las **inversiones del Grupo** ("capex") en el primer semestre de 2012 ascienden a 4,689 millones de euros, de los cuales 3,278 millones de euros se destinan al inmovilizado inmaterial (adquisición de licencias y desarrollo de módulos SAP y otros) y el resto, 1,411 millones de euros a inmovilizado material.

## 10. Hechos significativos, Propuesta de dividendos para el año 2012

Unipapel ha distribuido el el 23 de marzo y el 25 de junio un dividendo ordinario (bruto) de 0,14€ por acción respectivamente. Según el calendario de pagos de dividendo aprobado en la Junta General de Accionistas (26 de mayo), ADVEO repartirá en el año 2012 un dividendo bruto por acción total de 0,57 € que supone un incremento del 3,6% sobre la retribución del año 2011.

Pago de dividendos en el año 2012:

23/03/2012: 0,14€

25/06/2012: 0,14€

21/09/2012: 0,14€

21/12/2012: 0,15€

## 11. Evolución bursátil y autocartera

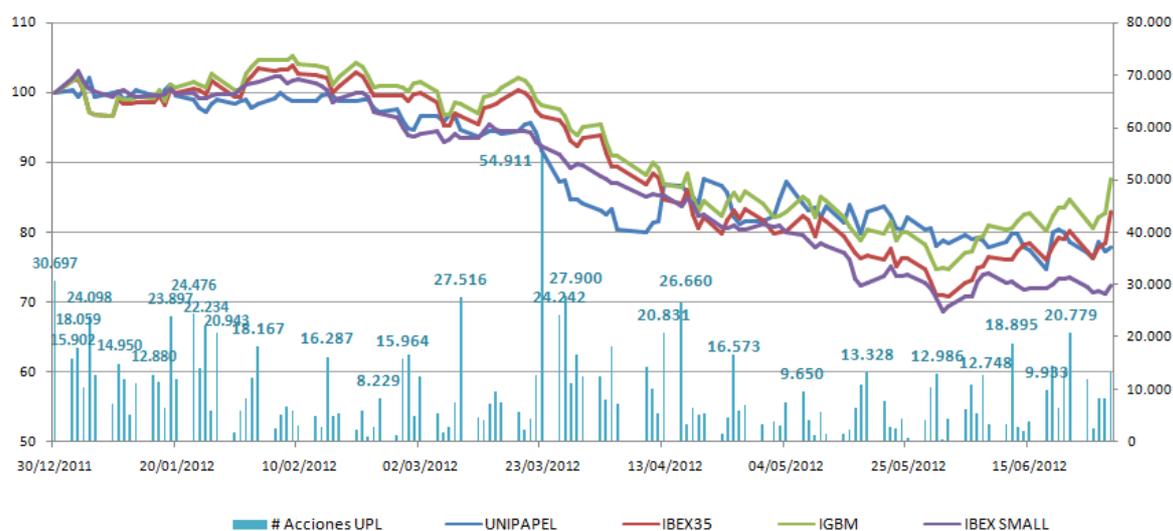
La cotización bursátil de Unipapel ha disminuido un 22%<sup>6</sup> en los primeros seis meses del año 2012, frente a una caída del 17% del Ibex35 y del 28% del Ibex Small Cap. El primer semestre del año se ha vuelto a caracterizar por los altos niveles de volatilidad en cotizaciones y volúmenes de contratación afectados, entre otros, por los desarrollos relativos a la reestructuración del sector financiero en España y a las reformas del Gobierno para hacer frente a la crisis económica y garantizar el cumplimiento de objetivos de déficit del Estado.

---

<sup>5</sup> Deuda financiera neta calculada como Deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo menos Efectivo y equivalentes.

<sup>6</sup> Teniendo en cuenta cotización de cierre 2011 ajustada por pago de dividendos, de 11,62 € por acción.

Gráfico: Evolución bursátil Unipapel Enero – Junio 2012.



Durante el primer semestre 2012 no se han llevado a cabo operaciones de autocartera al margen del contrato de liquidez suscrito con Ahorro Corporación Financiera. A cierre del primer semestre 2012, la autocartera ascendía a 82.694 títulos.

## 12. Hechos relevantes

- 17/07/2012 Detalle movimientos Contrato de Liquidez
- 17/07/2012 Suscripción Contrato de Liquidez
- 15/06/2012 Pago dividendo junio 2012
- 28/04/2012 Acuerdos adoptados en la Junta general de Accionistas de Adveo Group International, S.A. antes denominada Unipapel, S.A. el día 26 de mayo de 2012
- 14/05/2012 Resultados del primer trimestre de 2012
- 27/04/2012 Iniciación período de consultas para la adopción de medidas de adecuación de recursos y costes laborales
- 24/04/2012 Gobierno Corporativo; Información relativa a la elaboración de las cuentas anuales de Unipapel, S.A
- 24/04/2012 Convocatoria Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas
- 19/04/2012 La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011
- 16/04/2012 Movimientos Contratos de Liquidez
- 09/04/2012 Calendario pago de dividendos 2012
- 15/03/2012 Pago Dividendo a cuenta resultados ejercicio 2011.
- 29/02/2012 La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2011
- 02/02/2012 Nombramientos por cooptación de Consejeros Dominicales
- 16/01/2012 Movimientos Contrato de Liquidez

**adveo**