



# Informe de Gestión del Primer Semestre de 2013

Madrid, 31 de julio de 2013



## 1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias del 2T y factores clave

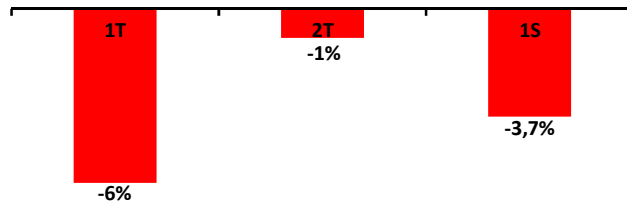
### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

En miles de €	2T 2013	2T 2012	Var%	Var. miles €
Ingresos netos	278,127	284,263	-2,2%	
Otros ingresos	4,921	2,174	126,4%	
<b>Total Ingresos</b>	<b>283,048</b>	<b>286,437</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-3,389</b>
Aprovisionamientos	-236,604	-239,139	-1,1%	
<b>Margen Bruto</b>	<b>46,444</b>	<b>47,298</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-0,854</b>
Gastos de personal	-18,668	-19,613	-4,8%	
Otros gastos operativos	-17,181	-15,931	7,8%	
Provisiones	0,000	-0,200	-100,0%	
<b>EBITDA</b>	<b>10,595</b>	<b>11,554</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-0,959</b>
Depreciación (activos tangibles)	-2,067	-1,877	10,1%	
<b>EBITA</b>	<b>8,528</b>	<b>9,677</b>	<b>-11,9%</b>	<b>-1,149</b>
Amortización del PPA	-1,022	-1,022	0,0%	
<b>EBIT</b>	<b>7,506</b>	<b>8,655</b>	<b>-13,3%</b>	<b>-1,149</b>
Resultado financiero	-3,972	-4,143	-4,1%	
Asociadas	0,000	0,000	-	
Otros beneficios/pérdidas	0,097	-0,451	-121,5%	
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>3,631</b>	<b>4,061</b>	<b>-10,6%</b>	<b>-0,430</b>
Impuestos	-1,425	-1,823	-21,9%	
<b>Beneficio Neto</b>	<b>2,207</b>	<b>2,238</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-0,031</b>
<i>Margen Bruto / Total Ingresos</i>	<i>16,4%</i>	<i>16,5%</i>		
<i>EBITDA / Total Ingresos</i>	<i>3,7%</i>	<i>4,0%</i>		
<i>Tasa Fiscal Efectiva</i>	<i>-39,2%</i>	<i>-44,9%</i>		
<i>Beneficio Neto / Total Ingresos</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,8%</i>		

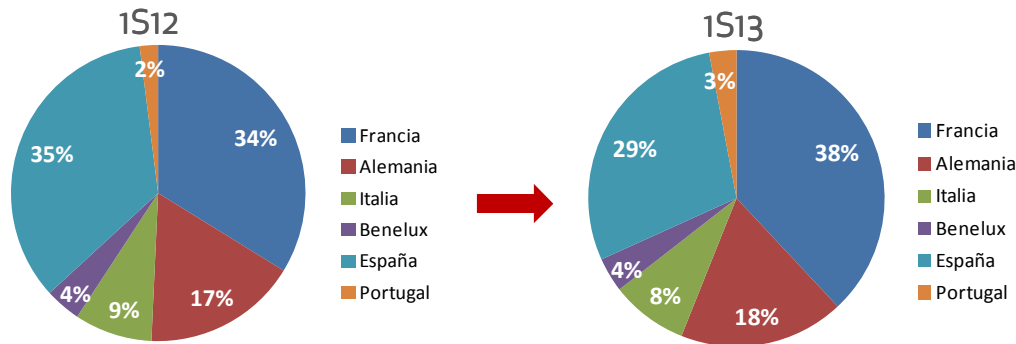
- Descenso moderado en ingresos del 1% vs. 2T 2012, que muestra una clara mejora vs. 1T 2013 (-6%).
- El EBITDA cae un -8% vs. el mismo período de 2012, ligado a la caída en ventas.
- La fuerte reducción del capital circulante de -19mn de € vs. el 1T 2013 ha contribuido a reducir la deuda financiera neta en -16mn de €, lo que reduce el resultado financiero en un -4%.
- Mejora de la tasa fiscal efectiva frente al año anterior.
- El beneficio neto se mantiene plano frente al año pasado, mostrando una importante mejora frente al 1T 2013, en el que caía un -29%.
- En general, a pesar del desfavorable entorno económico y de mercado, el segundo trimestre del ejercicio muestra una tendencia positiva frente al 1T 2013.

## 2. Ventas de producto por país y por segmento de cliente

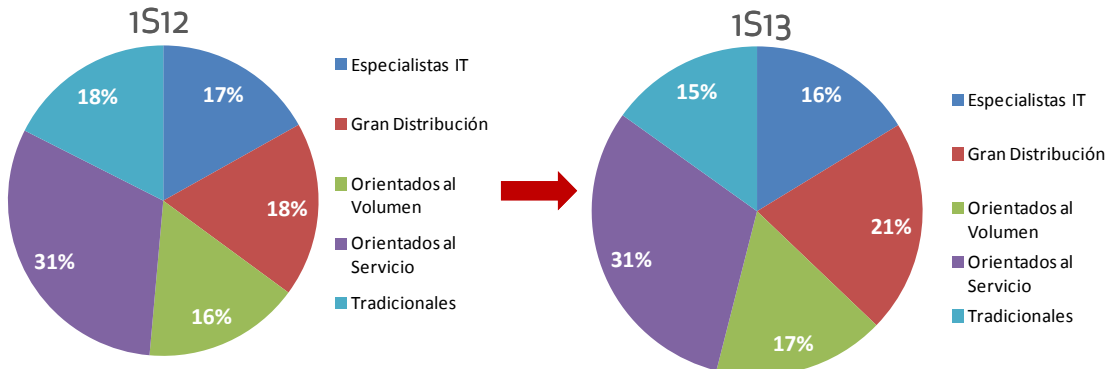
### Ventas frente al ejercicio anterior



### Ventas de producto por país



### Ventas de producto por segmento de cliente



- La caída en ventas del -1% experimentada en el 2T 2013 muestra una mejora considerable frente al 1T 2013, en el que la diferencia frente a un ejercicio anterior muy favorable fue del -6%.

- Decepcionantes ventas en España, aún muy afectadas por el declive general de consumo en el mercado. Importantes acciones de crecimiento ya en marcha para contraatacar el mercado y a la competencia:

- Planes de marketing
- Promociones
- Reactivación de clientes

- Muy buena evolución en Francia, con un +8% de crecimiento interanual, gracias a la muy buena marcha de nuestras bases de cliente integradas: Calipage, Plein Ciel y Buro+.

- Nuestros clientes de papelería tradicional siguen atravesando momentos difíciles, mientras que la gran distribución y los clientes orientados al volumen continúan incrementando su cuota, lo que tiene un impacto directo en el mix de producto y la rentabilidad.

### 3. Cuenta de Pérdidas y Ganancias del 1S y factores clave

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA				
En miles de €	1S13	1S12	Var% : miles de €	
Ingresos netos	569,384	594,093	-4,2%	
Otros ingresos	7,674	5,398	42,2%	
<b>Total Ingresos</b>	<b>577,058</b>	<b>599,491</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-22,433</b>
Aprovisionamientos	-469,320	-486,968	3,6%	
Gastos de personal	-39,486	-42,730	7,6%	
Otros gastos operativos	-44,173	-42,840	-3,1%	
<b>EBITDA</b>	<b>24,079</b>	<b>26,953</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-2,874</b>
Depreciación (activos tangibles)	-4,146	-3,843	-7,9%	
<b>EBITA</b>	<b>19,933</b>	<b>23,110</b>	<b>-13,7%</b>	<b>-3,177</b>
Amortización (PPA)	-2,043	-2,043	-	
<b>EBIT</b>	<b>17,890</b>	<b>21,067</b>	<b>-15,1%</b>	<b>-3,177</b>
Resultado financiero	-8,213	-7,753	-5,9%	
- gastos financieros	-8,615	-8,213	-4,9%	
- ingresos financieros	0,402	0,460	-12,6%	
Asociadas	0,000	-0,021	100,0%	
Otros beneficios/pérdidas	0,014	0,127	-89,0%	
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>9,691</b>	<b>13,420</b>	<b>-27,8%</b>	<b>-3,729</b>
Impuestos	-2,984	-4,866	38,7%	
<b>Beneficio Neto</b>	<b>6,707</b>	<b>8,554</b>	<b>-21,6%</b>	<b>-1,847</b>
Beneficio (Pérdida) después de impuestos y op. discontinuadas	0,000	0,000	-	
Minoritarios	-0,004	-0,006	33,3%	
<b>Beneficio Neto antes de minoritarios</b>	<b>6,703</b>	<b>8,548</b>	<b>-21,6%</b>	<b>-1,845</b>
Amortización del PPA	1,430	1,430	-	
<b>Beneficio Neto Ajustado *</b>	<b>8,133</b>	<b>9,978</b>	<b>-18,5%</b>	<b>-1,845</b>
<i>Margen Bruto / Total Ingresos</i>	<i>18,7%</i>	<i>18,8%</i>		
<i>EBITDA / Total Ingresos</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,5%</i>		
<i>Tasa Fiscal Efectiva</i>	<i>-30,8%</i>	<i>-36,3%</i>		

\* Ajustado por amortización de PPA

- A pesar de un 2T 2013 más favorable, el 1S 2013 muestra aún una tendencia negativa en ventas frente al ejercicio anterior del -4%, afectado en gran medida por España, así como por determinados ingresos excepcionales en el 1T 2012.
- El 2S 2013 debería mejorar respecto al 2H 2012, puesto que las ventas se debilitaron según avanzaba el año.
- Los gastos operativos comienzan a mostrar el impacto de las sinergias de integración, reduciéndose en un -3% vs. el 1S2012.
- EBITDA afectado por la caída en ventas, principalmente en el 1T 2013.
- El resultado financiero aún se encuentra un 6% por encima del del mismo período del año anterior, como consecuencia de unos mayores niveles de deuda en el 1T 2013. EN el 2S 2013 debería consolidarse la reducción mostrada ya en el 2T 2013.
- Mejora de la tasa fiscal efectiva (30,8%) frente al 1S 2012.
- El beneficio neto recoge el impacto negativo experimentado en el 1T 2013 vs. el 1T 2012, como consecuencia de la caída en ventas.

## 4. Balance de Situación Consolidado

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO							
<i>En miles de €</i>	Junio-2013	Marzo-13	Diciembre-12	<i>En miles de €</i>	Junio-2013	Marzo-13	Diciembre-12
<b>Activo no corriente</b>	<b>254,466</b>	<b>254,940</b>	<b>251,873</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>174,687</b>	<b>172,175</b>	<b>169,309</b>
Propiedad, planta y equipo	69,014	71,503	71,230	Capital y reservas	174,612	173,339	170,476
Otros activos fijos	3,707	3,736	3,765	Intereses minoritarios y otros	0,075	-1,164	-1,167
Activos intangibles	167,871	167,902	166,287	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>115,442</b>	<b>119,730</b>	<b>129,678</b>
Otros activos no corrientes	13,874	11,800	10,591	Deudas con entidades de crédito	87,276	88,068	102,463
<b>Activo corriente</b>	<b>319,627</b>	<b>388,858</b>	<b>382,072</b>	Provisiones y otros pasivos no corrientes	28,166	31,662	27,215
Existencias	162,661	177,756	169,809	<b>Pasivo corriente</b>	<b>283,964</b>	<b>351,893</b>	<b>334,958</b>
Clientes y otras cuentas a cobrar	84,942	134,636	110,834	Proveedores	154,253	202,731	212,281
Inversiones a corto plazo	17,984	27,525	18,492	Pasivos por impuestos diferidos	4,950	8,282	5,786
Efectivo y equivalentes	51,660	47,768	82,023	Deudas con entidades de crédito	98,078	118,937	103,146
Otros activos corrientes	2,380	1,173	0,914	Otros pasivos corrientes	26,683	21,943	13,745
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>574,093</b>	<b>643,798</b>	<b>633,945</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>399,406</b>	<b>471,623</b>	<b>464,636</b>
				<b>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO NETO</b>	<b>574,093</b>	<b>643,798</b>	<b>633,945</b>

**Mejora neta del Capital Circulante (19,8 mn de € en 2T 2013 vs. 1T 2013)**

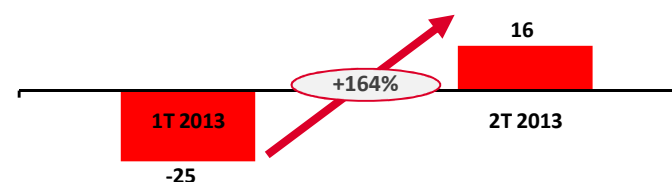
- Reducción sustancial de los niveles de Inventario de -15mn de € vs. 1T 2013, si bien en términos generales continúan por encima de nuestro objetivo y del mismo período del año anterior. Estamos tomando las medidas oportunas para que esta tendencia positiva se mantenga en la segunda mitad del ejercicio.
- Muy buena evolución de las Cuentas a Cobrar, especialmente en lo referente a la reducción de impagados.
- La reducción en la cuenta de Proveedores se compensará a lo largo del ejercicio.

## 5. Flujo de Caja Consolidado

### ESTADO DE FLUJOS DE CAJA Y DEUDA FINANCIERA NETA

<i>En miles de €</i>	1S 2013	2T 2013	1T 2013
<b>Deuda Neta en el periodo N-1</b>	<b>105,094</b>	<b>131,712</b>	<b>105,094</b>
<b>EBIT</b>	<b>17,890</b>	<b>7,506</b>	<b>10,384</b>
Depreciación y Amortización	6,189	3,089	3,100
Intereses pagados	-7,413	-2,772	-4,641
Impuestos	-3,820	-6,642	2,822
Provisiones y otros elementos de caja	-3,283	-2,074	-1,209
Uso de provisiones			
Cambios en Capital Circulante <i>post facto</i>	-13,516	19,844	-33,360
<b>Flujo de Caja Operativo</b>	<b>-3,953</b>	<b>18,951</b>	<b>-22,904</b>
CAPEX	-4,963	-2,949	-2,014
<b>Flujo de Caja Libre pre adquisiciones</b>	<b>-8,916</b>	<b>16,002</b>	<b>-24,918</b>
Adquisiciones/Desinversiones			
<b>Flujo de Caja Libre</b>	<b>-8,916</b>	<b>16,002</b>	<b>-24,918</b>
Dividendos	-1,700	0,000	-1,700
<b>Deuda Neta (balance) en el periodo N</b>	<b>115,710</b>	<b>115,710</b>	<b>131,712</b>
<b>Cambios en Deuda Financiera Neta</b>	<b>-10,616</b>	<b>16,002</b>	<b>-26,618</b>

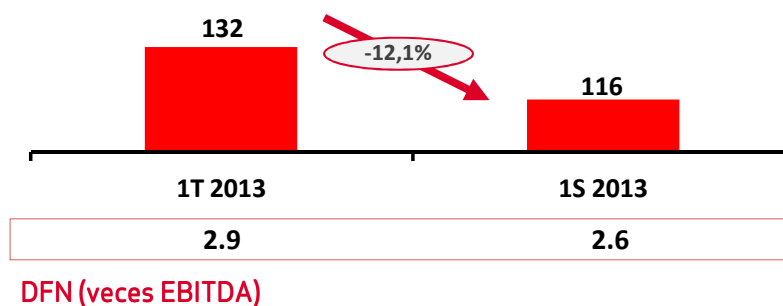
### Flujo de Caja Libre



- Fuerte recuperación de caja en el 2T 2013. El cambio positivo en el Capital Circulante nos ha permitido generar caja por importe de 16 mn de €.
- El Capex se mantiene estable y en línea con nuestras estimaciones (5 mn de € en el 1S 2013).

## 6. Apalancamiento Financiero

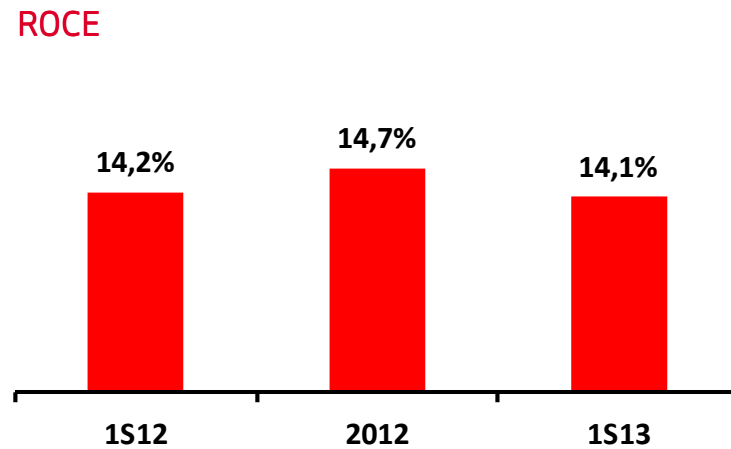
### Deuda Financiera Neta



Apalancamiento Financiero, en miles de €	Jun-13	Mar-13
Deudas con entidades de crédito	185,354	207,005
Caja y equivalentes e invers. financ. a c/p	69,644	75,293
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>115,710</b>	<b>131,712</b>

- Buena evolución vs. 1T 2013 gracias a los esfuerzos realizados en las necesidades de Capital Circulante *pre-factoring*.
- Utilización del *factorings* sin recurso en los mismos niveles que en el 1T 2013.

## 7. ROCE



- El ROCE se mantiene estable en el 1S 2013 frente al mismo periodo del ejercicio anterior, considerando efectos estacionales. Se espera una mejora en el 2S 2013.

El ROCE (calculado como  $EBITA / [\text{Capital Medio Empleado}]$ ) se sitúa en un **14,1%** vs. un 14,2% en 1S 2012.



## 8. Puntos clave

- La economía y el mercado continúan resintiéndose, si bien la tendencia de las ventas de ADVEO está mejorando frente al ejercicio anterior. El comparativo año contra año debería continuar evolucionando favorablemente en lo que queda de ejercicio.
- España continúa siendo nuestro mayor reto, compensado parcialmente por una excelente evolución en Francia.
- Todas las partidas de gasto muestran una tendencia positiva a medida que se materializan sinergias y centramos todos nuestros esfuerzos en la reducción del capital circulante.
- Fuerte generación de caja en el 2T 2013, que debería consolidarse en la segunda mitad del año.
- La deuda financiera neta se reduce frente al 1T 2013 y debería continuar evolucionando positivamente en los trimestres venideros.



## 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'*