



adveo

Resultados Enero-Septiembre 2014

Madrid, 29 de Octubre, 2014

Hechos destacados

- Los ingresos total cayeron un 8,8% debido una **evolución peor de lo esperado en el negocio EOS** afectado por la debilidad del mercado Europeo y el impacto de la implantación de SAP en España, que no fueron compensados con la **evolución positiva del negocio Tradicional (+3%)** y de las actividades de servicios (**Otros ingresos +18%**)
- **El Margen bruto mejoró hasta el 19.4%** desde el 18.4% del pasado ejercicio. El EBITDA alcanzó los €28,9 millones.
- Otras importantes variables de la Cuenta PyG experimentan una evolución positiva respecto al mismo periodo del año anterior:
 - Gastos de Personal: -4%
 - Gastos Operativos: -1%
 - Gastos Financieros netos: -19%
- **El BºNeto** después de minoritarios y operaciones discontinuadas **creció un 20%**
- **La Deuda Neta cerró en €130 millones, un 13% por debajo** del pasado ejercicio. El ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA mejoró hasta 3.0x desde 3.4x en Septiembre 2013.
- **El ROACE alcanza el 13.8%** desde el 10.6% del pasado año.
- La **ampliación de capital liberada de 1x20 acciones** anunciada en la Junta General de Accionistas de Mayo se ejecutará en el mes de Noviembre. El numero de acciones tras la ampliación ascenderá a 12.931.160 acciones.
- **Implementado el Nuevo modelo de negocio en Iberia** con el arranque de SAP el 1 de Julio (nuevos sistemas, organización, procesos y estrategia). Así mismo, se ha implementado un extenso plan de reestructuración que debería impactar positivamente en los resultados de Iberia hacia finales del ejercicio 2014.

adveo

PyG Consolidado

<i>En Miles de Euros</i>	9M14	9M13 (**)	Var%
Venta de bienes y servicios	693.878	768.908	(9.8%)
Otros ingresos de explotación	30.844	26.104	18.2%
Total Ingresos	724.722	795.012	(8.8%)
Aprovisionamientos	(584.218)	(648.791)	(10.0%)
Margen Bruto	140.504	146.221	(3.9%)
Gastos de personal	(51.763)	(54.051)	(4.2%)
Otros gastos de explotación	(59.505)	(59.852)	(0.6%)
Provisiones	(0.300)	(0.049)	-
EBITDA	28.936	32.269	(10.3%)
Amortización (activos materiales)	(4.955)	(4.053)	22.3%
EBITA	23.982	28.216	(15.0%)
Amortización (PPA)	(3.065)	(3.064)	0.0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	20.917	25.152	(16.8%)
Resultado financiero	(9.810)	(12.050)	(18.6%)
- Gastos financieros	(10.440)	(12.381)	(15.7%)
- Ingresos financieros	0.629	0.331	90.1%
Otros ingresos y gastos netos	0.288	(0.057)	(603.3%)
Resultado antes de impuestos	11.395	13.045	(12.6%)
Impuestos	(3.281)	(4.187)	(21.6%)
Beneficio neto	8.114	8.858	(8.4%)
Beneficio(Pérdida) Act interrumpidas	(0.671)	(2.670)	(74.9%)
Minoritarios	0.001	(0.004)	(125.6%)
Beneficio neto después minoritarios	7.444	6.184	20.4%
Amortización PPA	2.145	2.145	0.0%
Beneficio neto ajustado (*)	9.589	8.329	15.1%
<i>Margen Bruto/Total ingresos</i>	<i>19.4%</i>	<i>18.4%</i>	
<i>EBITDA / Total ingresos</i>	<i>4.0%</i>	<i>4.1%</i>	

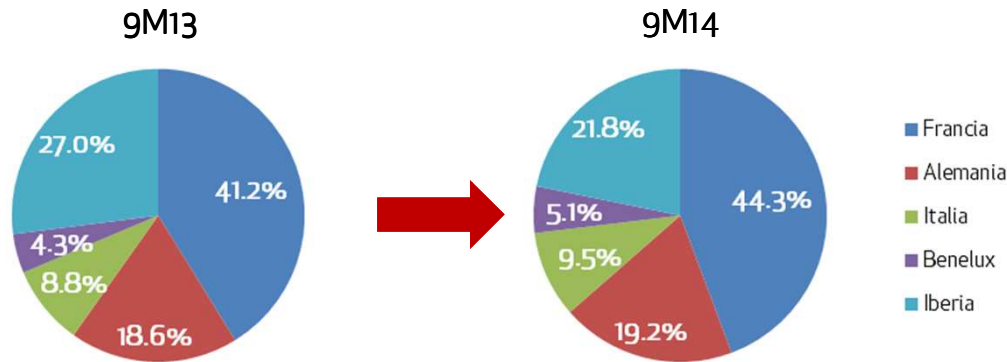
(*) Ajustado por la amortización del fondo de comercio

(**) 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

- 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 (+18%) debido al incremento de servicios de mayor valor añadido prestados a nuestros clientes y proveedores.
- El margen bruto mejora hasta el 19,4% 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 (-4%) y de Gastos Operativos (-1%)
- Mayores amortizaciones frente al pasado ejercicio (€0,9 millones) por la implementación del ERP.
- Reducción del 18,6% de los gastos financieros beneficiándose de la reducción de capital circulante y una reducción en el coste de la deuda.
- El Bº Neto después de minoritarios y operaciones discontinuadas creció un 20%

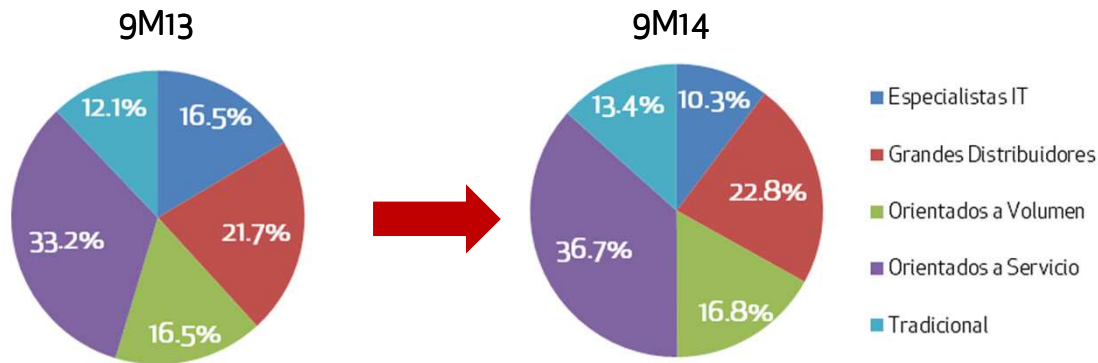
Ventas de Producto por País y por Segmento de Cliente

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

<i>En Miles de Euros</i>	Sep-14	Sep-13		Sep-14	Sep-13
Activos no corrientes	259.075	255.143	Patrimonio neto	163.629	172.190
Inmovilizado material	39.481	67.972	Capital y Reservas	164.320	173.353
Inversiones inmobiliarias	16.559	3.677	Intereses Minoritarios y otros	-0.692	-1.163
Activos intangibles	175.748	168.026	Pasivo no corriente	88.990	99.964
Créditos a largo plazo	0.401	3.210	Deudas con entidades crédito largo plazo (**)	63.369	73.057
Otros activos financieros no corrientes	21.594	12.258	Provisiones y otros pasivos no corrientes	25.621	26.907
Activos corrientes	274.651	288.730	Pasivo corriente	281.108	271.718
Activos mantenidos para la venta	0.000	0.000	Pasivos vinculados a activos mantenidos venta	0.000	0.000
Existencias	128.229	150.948	Proveedores y otras cuentas a pagar	150.237	122.576
Deudores comerciales	88.219	84.386	Impuesto sobre sociedades	1.006	4.296
Créditos con Administraciones Públicas	9.446	13.352	Deudas con entidades crédito corto plazo	118.505	113.837
Inversiones financieras corto plazo	15.895	12.098	Otros pasivos corrientes	11.360	31.009
Efectivo y equivalentes de efectivo	36.088	26.113	Total Pasivo	370.098	371.682
Otros activos corrientes	2.066	1.833			
TOTAL ACTIVOS	533.727	543.873	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	533.727	543.873
Capital Circulante operativo	66.211	112.758	Capital empleado	293.519	320.873
Var. Capital Circulante operativo	34.267	41.403	Capital empleado medio	270.796	297.638
Deuda Financiera Neta	129.890	148.683			
Factoring sin recurso	99.101	98.863			

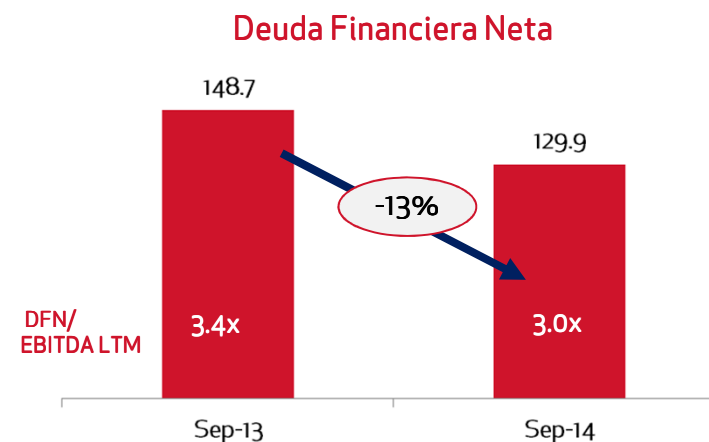
Capital circulante operativo = (Existencias + Deudores Comerciales - Proveedores y otras cuentas a pagar)

- El Capital Circulante cerró el periodo en €66 millones, mejorando en €46 millones respecto a Septiembre 2013, principalmente debido a la reducción de las existencias de €23 millones.
- La Deuda Financiera Neta cerró el periodo en €130 millones, con una mejora de €19 millones frente a Septiembre 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 €20 millones, registrados en el Grupo Fiscal Español.

Estado de Flujos de Caja

<i>En miles de Euros</i>	9M14	9M13
EBIT	11.397	13.045
Resultado neto de Activ. Interrumpidas	(0.787)	(3.912)
Depreciación y amortización	8.045	9.210
Gastos financieros	10.440	12.462
Impuestos	(8.782)	(6.813)
Provisiones y otros	(2.249)	0.931
Var. del Capital Circulante Operativo	(34.267)	(41.403)
Var. Otros Activos/Pasivos corrientes	(16.176)	5.893
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	(32.379)	(10.587)
Flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	(8.473)	(7.202)
Flujo de efectivo neto de las actividades de financiación	(8.222)	(25.800)
Flujo de efectivo de las actividades ordinarias	(49.074)	(43.589)
Adquisiciones/Desinversiones	11.122	0.000
Flujo de caja libre	(37.953)	(43.589)
Dividendos	0.000	(5.100)
Deuda Neta (balance)	129.890	148.683
Flujo de caja libre normalizado pre cambios en Capital Circulante (*)	12.490	(8.079)
Deuda Neta ejercicio anterior	91.937	105.094
Flujo de caja libre + Dividendos	37.953	43.589
Deuda Neta a cierre de ejercicio	129.890	148.683

(*) Flujo de Caja libre - Var. Capital Circulante



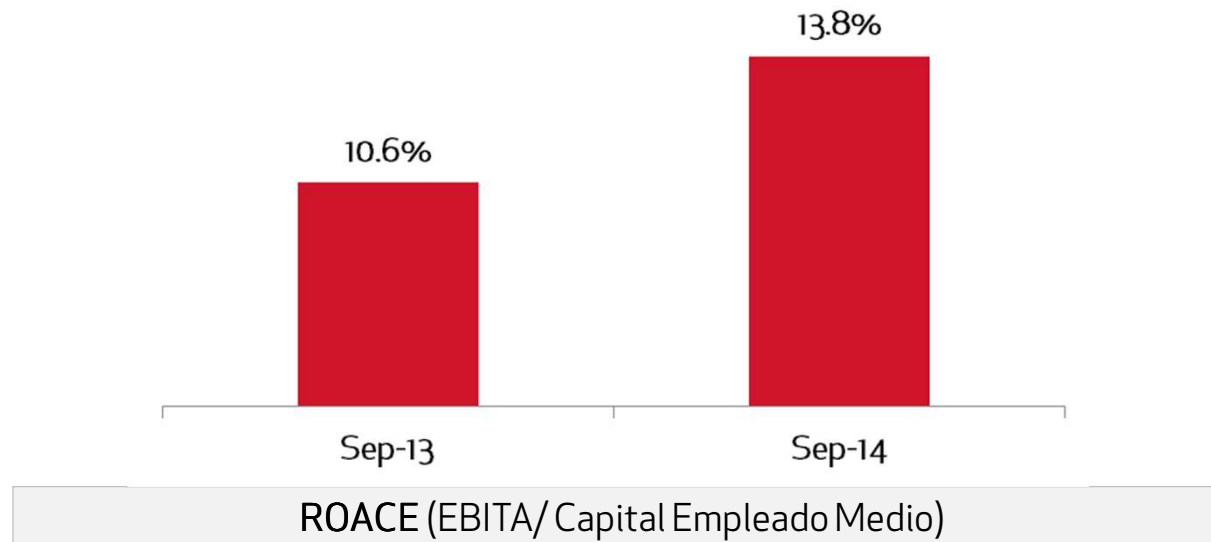
<i>In Thousand Eur</i>	Sep-13	Sep-14
Deuda Financiera Bruta	186.894	181.874
Efectivo e Inv. Finan. Corto	38.211	51.983
Net Financial Debt	148.683	129.890

- El periodo Enero-Septiembre 2014 cerró con una salida de Caja Libre de €38 millones, mejorando en €5,58 millones la del mismo periodo del pasado ejercicio gracias a:
 - Entrada de caja de cerca de €11 millones de la venta del negocio industrial, cerrado el 26 de Marzo de 2014.
 - El cambio del dividendo en caja a una ampliación liberada de acciones de 1x20 (sin efecto en caja)
- La Deuda Financiera Neta cierra el periodo en €130 millones, con un incremento si se compara con Diciembre 2013 pero con una mejora de €19 millones si los comparamos con Septiembre 2013.



ROACE – Retorno sobre el Capital Empleado Medio

Retorno sobre el Capital Empleado Medio



- El ROACE a Septiembre de 2014 ha mejorado respecto a Septiembre 2013 gracias a la reducción de capital circulante y al impacto positivo de la venta del negocio industrial.

Principales Conclusiones

- Las ventas de EOS continúan por debajo de lo esperado fundamentalmente debido a la debilidad del mercado, la implantación de SAP y la reestructuración en Iberia). Se espera una recuperación en los próximos trimestres, una vez los nuevos sistemas estén estabilizados en dicha región.
- El crecimiento de ventas de TOS confirma la **tendencia positiva** iniciada en el primer trimestre, consolidando un 3% de crecimiento con respecto al año anterior, que debería continuar durante el resto del año y el próximo.
- **Fuerte reducción** frente al mismo periodo del 2013 en **Gastos de Personal (-4%), Gastos Operativos (-1%) y Gastos Financieros Netos (-18%)** con el objetivo de que se consoliden de forma recurrente en los próximos trimestres, una vez estabilizados los sistemas y terminada la reestructuración en Iberia.
- La **Deuda Neta** cerró en **€130 millones, un 13% por debajo** del pasado ejercicio. El ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA mejoró hasta 3.0x desde 3.4x en Septiembre 2013.
- El **ROACE alcanza el 13.8%** desde el 10.6% del pasado año.
- La **ampliación de capital liberada de 1x20 acciones** anunciada en la Junta General de Accionistas de Mayo se ejecutará en el mes de Noviembre. El número de acciones tras la ampliación ascenderá a 12.931.160 acciones.



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.



Dep. De Relacion con Inversores
relacion.inversores@adveo.com
www.adveo.com

adveo



adveo

*'Feels the market,
enables potential'*