



adveo

Resultados Primer Trimestre 2014

Madrid, 7de Mayo de 2014

Marzo 2014 Hechos destacados

- Durante el primer trimestre, el comportamiento del negocio se ha visto impactado por menores ventas de las esperadas en EOS (Electronic Office Supplies), debido a una reducida disponibilidad de producto, parcialmente compensada por el crecimiento en ventas del negocio tradicional (TOS, Traditional Office Supplies) y la consolidación de la estrategia que privilegia la rentabilidad frente a volumen.
- A pesar de la evolución de las ventas, otras variables clave de la cuenta de resultados (Margen Bruto, Gastos operativos y Gastos financieros) han experimentado una evolución positiva respecto al mismo periodo del año 2013.
- El resultado neto después de minoritarios y descontando el efecto de las actividades discontinuadas crece un 7% en relación al mismo periodo del año anterior, gracias a la reducción generalizada de gastos y al impacto positivo procedente de la discontinuidad del negocio Industrial.
- Importante avance en la gestión del Capital circulante con un 50% de reducción materializada en menores inventarios y cuentas a cobrar, en relación al mismo periodo del año anterior. Factoring sin recurso (fuera de Balance) permanece estable.
- La Deuda Financiera Neta crece desde 92m€ a Dic 2013 hasta 105m€ a final de Marzo 2014, debido a la tradicional estacionalidad de negocio, pero presentado una mejora sustancial en relación a Marzo 2013 del orden de -27m€.
- Mejora del ROACE que pasa de 15,8% en Marzo 2013 a 17,3% en Marzo 2014.

Estado de resultados consolidados Marzo 2014

<i>En Miles de Euros</i>	1Q 2014	1Q 2013 (**)	Var%
Venta de bienes y servicios	262.814	280.231	-6,2%
Otros ingresos de explotación	3.948	2.753	43,4%
Total Ingresos	266.762	282.984	-5,7%
Aprovisionamientos	-212.917	-227.391	-6,4%
Margen Bruto	53.845	55.593	-3,1%
Gastos de personal	-17.681	-17.570	0,6%
Otros gastos de explotación	-22.585	-23.188	-2,6%
Provisiones	-0.162	0.000	-
EBITDA	13.418	14.835	-9,6%
Amortización (activos materiales)	-1.660	-1.386	19,7%
EBITA	11.758	13.449	-12,6%
Amortización (PPA)	-1.022	-1.021	0,0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	10.740	12.428	-13,6%
Resultado financiero	-3.479	-4.210	-17,4%
- Gastos financieros	-3.691	-4.708	-21,6%
- Ingresos financieros	0.212	0.498	-57,5%
Otros ingresos y gastos netos	0.044	-0.087	-150,9%
Resultado antes de impuestos	7.305	8.132	-10,2%
Impuestos	-1.932	-2.054	-5,9%
Beneficio neto	5.373	6.078	-11,6%
Beneficio(Pérdida) Act interrumpidas	-0.555	-1.578	-64,8%
Minoritarios	-0.004	-0.003	40,0%
Beneficio neto después minoritarios	4.818	4.497	7,1%
Amortización PPA	0.715	0.715	0,1%
Beneficio neto ajustado (*)	5.529	5.212	6,1%
<i>Margen Bruto/Total ingresos</i>	<i>20,2%</i>	<i>19,6%</i>	
<i>EBITDA / Total ingresos</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,2%</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

- Ingresos -6% vs. 1T2013 por menores ventas de las esperadas en EOS, debido a una reducida disponibilidad de producto, parcialmente compensada por el crecimiento en ventas del negocio tradicional (TOS) con un crecimiento del 7% vs. mismo periodo 2013.
- Buen comportamiento del Margen Bruto (20% sobre Ventas), gracias a la mejora en margen de producto en EOS y mejor mix de producto, en términos generales.
- Gastos -400k€ por debajo del año anterior debido a menores costes de personal (-5%), parcialmente compensado por mayores costes logísticos.
- Mayores costes de amortización (+300k€) ligado fundamentalmente a implementación de nuevo ERP.
- 17% de reducción en Gastos Financieros (-700k€) gracias a la mejora en gestión de Capital circulante vs. mismo periodo año anterior y menor coste de la Deuda.
- Resultado Neto después de minoritarios y discontinuadas crece un 7% vs. el año anterior, gracias a menores pérdidas en el negocio Industrial, desinversión finalmente realizada en Marzo de este año.
- Evolución Ebitda por países:
 - ✓ Francia y Alemania estables vs. año anterior.
 - ✓ Bélgica, Holanda e Italia creciendo.
 - ✓ España todavía por debajo del año anterior. Focalizados en implementación de medidas de reestructuración que generaran el definitivo giro en la marcha de los negocios.

Estado de situación financiera consolidado a Marzo 2014

<i>En Miles Eur</i>	Dic-13	MARZO 2014
Activos no corrientes	244.444	250.162
Inmovilizado material	54.402	52.783
Inversiones inmobiliarias	3.647	3.618
Activos intangibles	166.479	169.334
Créditos a largo plazo	-	4.793
Otros activos financieros no corrientes	19.915	19.634
Activos corrientes	316.209	314.780
Activos mantenidos para la venta	26.547	-
Existencias	120.108	119.149
Deudores comerciales/otras cuentas cobrar	79.978	110.560
Inversiones financieras corto plazo	13.189	28.242
Efectivo y equivalentes de efectivo	74.811	55.695
Otros activos corrientes	1.577	1.134
TOTAL ACTIVOS	560.652	564.942
Capital Circulante	19.571	45.971
Cambios en Capital Circulante	-35.960	26.400
Deuda Financiera Neta	91.937	103.994
Factoring sin recurso	109.119	101.357

<i>En Miles Eur</i>	Dic-13	MARZO 2014
Patrimonio neto	156.136	161.047
Capital y Reservas	156.825	161.639
Intereses Minoritarios y otros	-0.688	-0.592
Pasivo no corriente	36.029	85.989
Deudas con entidades crédito largo plazo (**)	8.916	61.628
Provisiones y otros pasivos no corrientes	27.113	24.361
Pasivo corriente	368.487	317.906
Pasivos vinculados a activos mantenidos venta	13.047	-
Proveedores y otras cuentas a pagar	158.374	162.232
Impuesto sobre sociedades	2.328	1.939
Deudas con entidades crédito corto plazo	171.020	131.096
Otros pasivos corrientes	23.717	22.639
Total Pasivo	404.516	403.895
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	560.652	564.942
Capital empleado	248.074	277.683
Media del capital empleado	261.238	262.878
	0.000	0.000

- Estricto control en Inventarios permite mantener el nivel de los mismos, prácticamente, sin variación respecto Diciembre 2013 , alcanzado una reducción de -59m€ (-33%) respecto a Marzo 2013.
- Cartera de clientes crece en relación a Diciembre 2013 aprox. 30m€, debido a la estacionalidad del negocio, pero reduciéndose en aprox. en -25m€ (-10%) respecto a Marzo 2013. Factoring sin recurso estable y ligeramente por debajo (-8 M€) del volumen alcanzado a finales de 2013.
- Cuenta de proveedores estable, tanto respecto a Diciembre como respecto a Marzo del 2013.
- Incremento del Working Capital respecto a Diciembre 2013 (+26M€), por efectos estacionales, pero con una notable reducción de aprox. 69M€ (-50%) en relación a Marzo 2013.
- Reducido incremento de la Deuda Financiera Neta respecto a Diciembre 2013, hasta los 104m€ (+12 M€) pero notable mejora de aprox. -27M€ respecto a Mazo 2013.

Estado de Flujos de Caja a Marzo 2014

<i>En Miles Eur</i>	Q1 - 2014	Q1- 2013
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	10.740	10.384
Resultado neto de actividades interrumpidas	-0.792	-2.072
Depreciación y amortización	2.680	3.100
Gastos financieros	-3.054	-4.241
Impuestos	-3.854	-1.559
Provisiones y otros activos y pasivos no corrientes	-0.536	-0.200
• Provisiones y otras partidas no monetarias	-0.536	-0.200
Cambios en el capital circulante pos factoring	-26.334	-28.314
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	-21.150	-22.902
Flujo de efectivo neto de las actividades de inversión	-2.177	-2.000
Flujo de efectivo de las actividades ordinarias	-23.327	-24.902
Adquisiciones/Desinversiones	11.271	-
Flujo de caja libre	-12.056	-24.902
Dividendos	-	-1.716
Deuda Financiera Neta (balance)	103.994	131.712
Flujo de caja libre normalizado pre cambios en Capital Circulante (*)	14.277	3.411
Deuda Neta ejercicio anterior	91.937	105.094
Flujo de caja libre + Dividendos	12.056	26.618
Deuda Neta a cierre de ejercicio	103.994	131.712

(*) Flujo de caja libre - Cambios en Capital circulante post factoring sin recurso

- Mejora en la generación de caja libre (+14,5 M€) vs. 1er. Trim. 2013 fundamentalmente por:

- Menores salidas de caja provenientes de las Actividades discontinuadas.

- Menores necesidades de caja para Capital Circulante.

- Entrada de caja por el cobro de la venta del negocio Industrial, cerrada el 26 de Marzo de este año.

- En relación a la Deuda financiera neta a final de 1er. Trimestre 2014...

- A pesar del moderado incremento respecto a Diciembre 2013, alcanzando 104m€ (+12 M€) debido a tradicionales mayores necesidades por estacionalidad (en todo caso menores que las del mismo periodo del año anterior),...

- ...se confirma el sólido camino de desapalancamiento, alcanzando una reducción de -27M€ respecto a Marzo 2013, materializada en la reducción de la deuda a Largo Plazo debida a amortización del Préstamo sindicado (-35M€).



Principales reflexiones

- Negocio ralentizado a inicios del año debido a reducida disponibilidad de productos EOS.
- Positivas señales sobre crecimiento en TOS y comportamiento de los gastos operativos.
- Buenas noticias en la gestión del Capital Circulante, continuando con la evolución positiva ya iniciada el año anterior, reduciendo las necesidades de financiación a corto plazo durante el primer Trimestre e impactando muy positivamente en la Deuda Financiera Neta y los gastos financieros.
- Trimestre complicado para el negocio en España, en comparación con el mismo periodo del año anterior, siguiendo el trend en declino visto a lo largo del 2014, pero que mejorará a medida que se implementan las medidas de reestructuración en el segundo trimestre.
- Resto de países estables ó en crecimiento (tanto a nivel de Margen Bruto como en EBITDA)
- ROACE crece hasta alcanzar el 17,3%.



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.



Investor Relations Manage
relacion.inversores@adveo.com
www.adveo.com

adveo



adveo

'Enabling potential'