



Presentación de Resultados Enero-Diciembre 2014

Madrid, Mayo 2015



Hechos destacados

- ✓ **El Beneficio neto ajustado por PPA alcanza €8.3 millones** desde los €-3.2 millones de pérdidas del pasado ejercicio.
- ✓ **2014 ha sido un año de transformación para el Grupo con la implementación de la nueva plataforma tecnológica y la reestructuración en Iberia.**
- ✓ **Sólidos resultados operativos con el EBITDA creciendo un 12% hasta €37 millones**
- ✓ **Los buenos resultados operativos permiten retomar la política de dividendos, iniciándola con un dividendo a cuenta de €0,14 brutos por acción, pagadero el próximo 23 de Marzo, idéntico al pagado en el mismo periodo de 2013.**
- ✓ **El ROACE alcanza 12.2% , similar al 12.2% del pasado ejercicio.**
- ✓ **La Deuda Neta (*) cierra el periodo en €113 millones, debido a la debilidad del mercado y a un incremento temporal del periodo de cobro en España.**
- ✓ **Nuevo crédito sindicado de €115 millones firmado en Enero que permitirá una mayor flexibilidad y capacidad operativa.**

(*) La Deuda Neta incluye €11.7 millones de IVA soportado en Alemania durante 2014 que no se ha recibido hasta Febrero de 2015.

PyG Consolidado

En Miles de Euros	2014	2013 (*)	Var%
Venta de bienes y servicios	893.656	1,033.416	(13.5%)
Otros ingresos de explotación	49.047	36.550	34.2%
Total Ingresos	942.703	1,069.966	(11.9%)
Aprovisionamientos	-759.148	-882.164	(13.9%)
Margen Bruto	183.555	187.802	(2.3%)
Gastos de personal	-63.440	-79.021	(19.7%)
Otros gastos de explotación	-83.561	-76.022	9.9%
EBITDA	36.555	32.759	11.6%
Amortización (activos materiales)	-6.861	-4.996	37.3%
EBITA	29.694	27.763	6.9%
Amortización (PPA)	-4.086	-4.086	0.0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	25.608	23.677	8.2%
Resultado financiero	-14.777	-15.752	(6.2%)
- Gastos financieros	-14.881	-16.395	(9.2%)
- Ingresos financieros	0.104	0.643	(83.8%)
Otros ingresos y gastos netos	0.281	0.191	27.3%
Resultado antes de impuestos	11.112	8.116	36.9%
Impuestos	-5.236	-2.005	161.2%
Beneficio neto	5.876	6.111	(3.8%)
Beneficio(Pérdida) Act interrumpidas	-0.446	-12.127	-
Minoritarios	0.002	0.002	-
Beneficio neto después minoritarios	5.432	-6.014	-
Amortización PPA	2.860	2.860	-
Beneficio neto ajustado (**)	8.292	-3.154	-
<i>Margen Bruto/Total ingresos</i>	<i>19.5%</i>	<i>17.6%</i>	
<i>EBITDA / Total ingresos</i>	<i>3.9%</i>	<i>3.1%</i>	

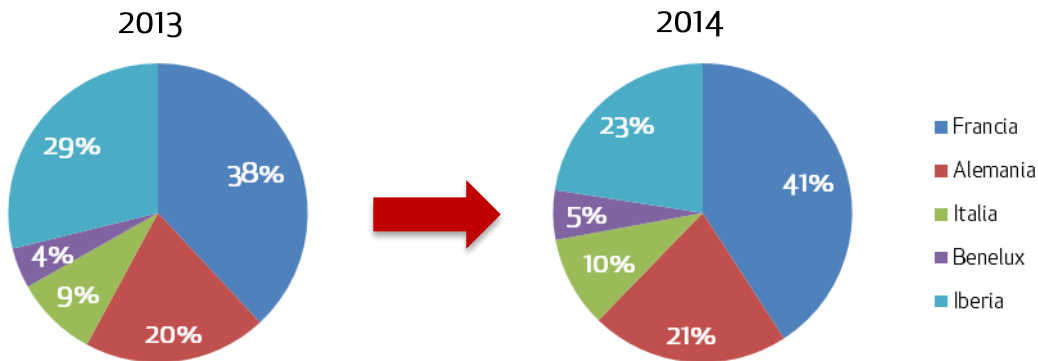
(*) Se ha re-expresado la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2013 reclasificando a actividades interrumpidas el resultado neto del negocio industrial, de conformidad con lo dispuesto en la IFRS5

(**) Ajustado por la amortización del fondo de comercio

- 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 (+113%) debido al incremento de servicios de mayor valor añadido prestados a nuestros clientes y proveedores.
- El margen bruto mejora hasta el 19.5% 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 (-19.7%, -7% si excluimos los costes de reestructuración contabilizados en 2013). El impacto completo de las eficiencias procedentes de la reestructuración se verán reflejadas durante 2015 dado que la mayor parte de las mismas se han producido durante la segunda mitad del ejercicio 2014.
- Mayores amortizaciones frente al pasado ejercicio (€1,9 millones) por la implantación de la plataforma tecnológica.
- Reducción del 6.2% de los gastos financieros (€-1.0m).
- El BºNeto ajustado por PPA cerró en €8.3 millones comparado con la pérdida neta de €-3.2 millones contabilizada el pasado año

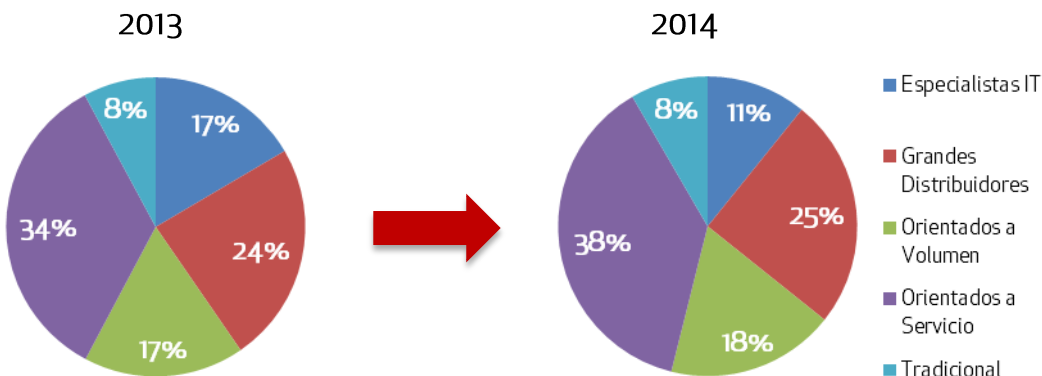
Ventas de Producto por País y por Segmento de Cliente

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 de Situación

<i>En Miles de Euros</i>	Dec-14 Pro-Forma (*)	Dec-13
Activos no corrientes	255,869	244,444
Inmovilizado material	38,383	54,402
Inversiones inmobiliarias	18,492	3,647
Activos intangibles	174,983	166,479
Créditos a largo plazo	402	402
Otros activos Fin. no corrientes	23,609	19,514
Activos corrientes	289,644	316,208
Activos mantenidos para la venta	0	26,547
Existencias	127,176	120,108
Deudores comerciales	76,082	70,210
Activos por impuesto corriente	2,361	0
Créditos con Admin. Públicas	10,922	9,766
Inversiones financieras CPlazo	36,466	13,189
Efectivo y equiv. de efectivo (*)	34,973	74,811
Otros activos corrientes	1,664	1,577
TOTAL ACTIVOS	545,513	560,652
Capital Circulante operativo	51,387	31,944
Var. Capital Circulante operativo	19,443	-18,406
Deuda Financiera Neta	112,917	91,936
Factoring sin recurso	104,751	109,119

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

<i>In Thousand Eur</i>	Dec-14 Pro-Forma (*)	Dec-13
Patrimonio neto	160,593	156,136
Capital y Reservas	160,612	156,134
Intereses Minoritarios y otros	-19	2
Pasivo no corriente	31,838	36,029
Deudas con entidades crédito largo plazo	6,146	7,539
Provisiones y otros pasivos no corrientes	25,692	28,490
Pasivo corriente	353,082	368,487
Pasivos vinculados a activos mantenidos venta	0	13,047
Proveedores y otras cuentas a pagar	151,871	158,374
Deudas con entidades crédito corto plazo	179,000	171,020
Impuesto sobre beneficios a pagar	1,023	8,929
Otros saldos con Adm. Públicas acreedoras	7,128	643
Provisiones y otros pasivos corrientes	3,094	2,329
Otros pasivos corriente	10,966	14,146
Total Pasivo	384,920	404,516
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	545,513	560,652
Capital empleado	273,511	248,072
Capital empleado medio	260,791	261,238

- El Capital Circulante cerró el periodo en €51.4 millones, impactado por los siguientes efectos no recurrentes: una menor uso de las líneas de factoring sin recurso, una mayor cifra de IVA soportado y el incremento temporal del periodo de cobro en España.
- La Deuda Financiera Neta cerró el periodo en €112.9 millones, con un deterioro de €21 millones frente a 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 €24 millones, registrados en el Grupo Fiscal Español.

(*) La cifra de Efectivo y Equiv. De Efectivo incluye €11,7 millones de IVA generado en Alemania que ha sido recibido en Febrero de 2015

Flujo de Caja

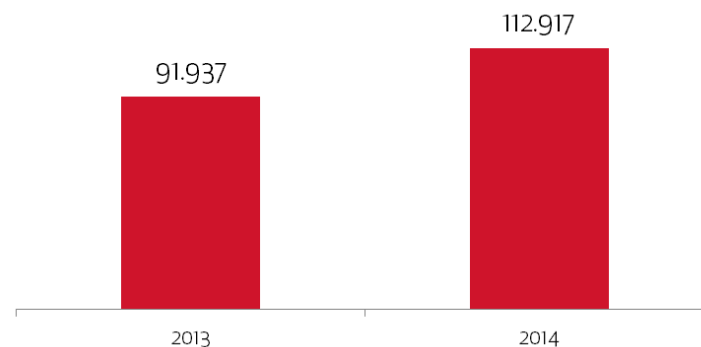
<i>In Thousand Eur</i>	2014 Pro-Forma (*)	2013
BAI	11.112	8.116
Resultado neto de Activ. Interrumpidas	-0.607	-17.248
Depreciación y amortización	10.947	13.654
Gastos financieros	14.777	15.752
Impuestos	-12.596	-2.924
Provisiones y otros	-7.913	21.547
Var. del Capital Circulante Operativo	-29.604	7.976
Flujo de efectivo Act. de explotación	-13.884	46.873
Flujo de efectivo neto Act. Inversión	-15.493	-4.153
Flujo de efectivo neto Act. Financiación	8.397	-27.794
Flujo de caja libre	-20.980	14.926
Dividendos	0.000	-6.995
Deuda Neta (balance)	112.917	91.937
Flujo de caja libre normalizado pre cambios en Capital Circulante (**)	8.625	6.950

Deuda Neta ejercicio anterior	91.937	106.863
Variación en la Deuda Neta	20.980	-14.926
Deuda Neta a cierre de ejercicio	112.917	91.937

(*) Los Flujos de Caja está ajustado con el ingreso de IVA en Alemania por valor de 11.7 millones recibido en Febrero 2015

(**) Flujo de Caja libre -Var. Capital Circulante-Var. Otros Activos/Pasivos corrientes

Deuda Financiera Neta (*)

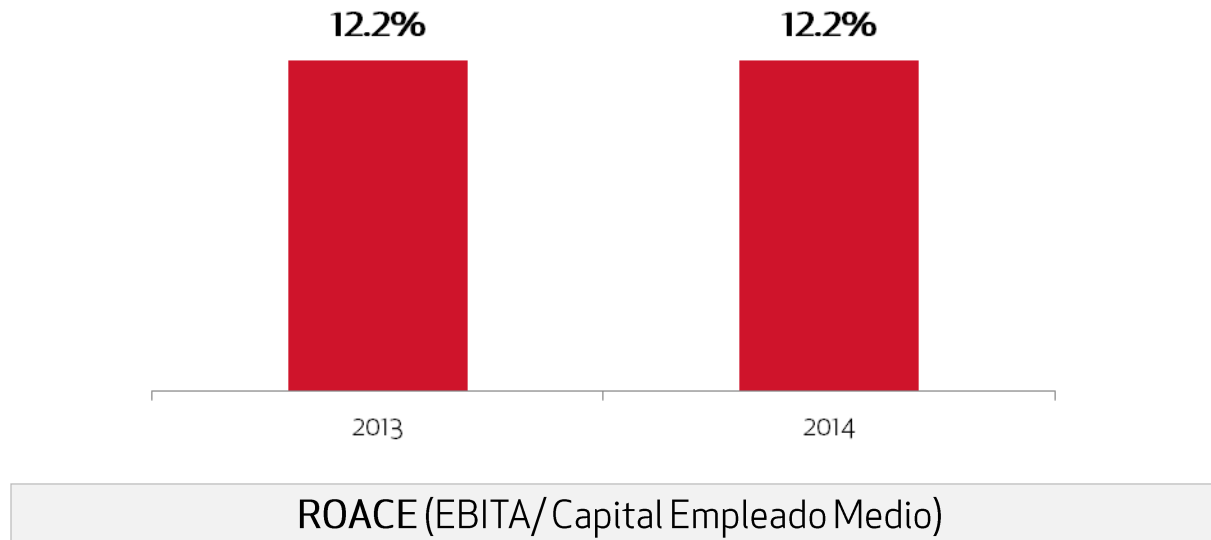


<i>In Thousand Eur</i>	2013	2014
Deuda Financiera Bruta	179.2	185.1
Efectivo e Inv. Finan. Corto	88.0	72.2
Deuda Financiera Neta (*)	91.9	112.9

- El ejercicio 2014 cerró con una salida de Caja Libre de €21 millones debido a los siguiente efectos no recurrentes:
 - Un menor uso de las líneas de factoring sin recurso
 - Una mayor cifra de IVA soportado;
 - Un incremento temporal del periodo medio de cobro en España.
 - Los costes de reestructuración contabilizados en 2013, que han supuesto salida de caja en 2014.
- Deuda Financiera neta cierra en 112.9 millones, con un incremento de €21 millones respecto al pasado ejercicio.

ROACE – Retorno sobre el Capital Empleado Medio

Retorno sobre el Capital Empleado Medio



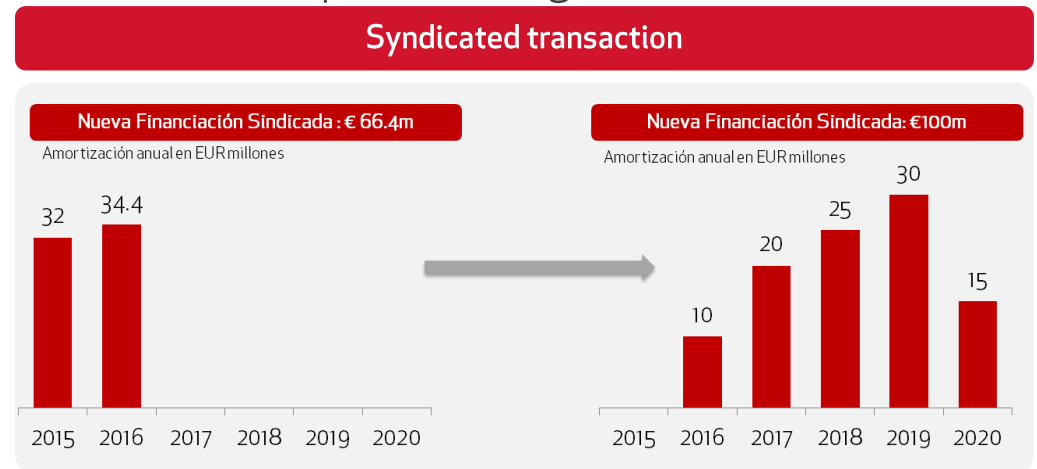
- El ROACE a Diciembre de 2014 se ha mantenido respecto a 2013 gracias a la mejora en el EBITDA que ha compensado el incremento de la deuda neta.

Nueva Estructura Financiera

El pasado 27 de Enero Adveo anunció la firma una financiación sindicada a largo plazo de 115 millones de euros destinada a la financiación de sus necesidades corporativas en general.

Financiación Sindicada (€115m):

- Sindicado: € 100m
 - €75m – Francia
 - €25m - Alemania
- Crédito mercantil (revolving) : € 15m
- Primera amortización: Julio 2016
- Amortización final: Enero 2020.



- Destino: Necesidades corporativas en general, inclusive la cancelación del préstamo sindicado, actualmente en vigor, firmado en 2011 para la adquisición de Spicers
- Entidades financiadoras: BBVA, Sabadell, La Caixa, Santander, Popular y Bankia
- Beneficios:
 - ✓ Reforzar su estructura financiera con recursos a largo plazo
 - ✓ Refuerza la solvencia y capacidad de pago futura del Grupo
 - ✓ Mayor capacidad operativa y estratégica
 - ✓ Confirma el apoyo y la confianza de las entidades financiadoras en la evolución del negocio y en el equipo gestor.

Principales conclusiones

- ✓ **Sólidos resultados operativos con el EBITDA creciendo un 12% hasta €37 millones y el Beneficio neto ajustado por PPA alcanzando €8.3 millones desde los €-3.2 millones de pérdidas del pasado ejercicio.**
- ✓ **2014 ha sido un año de transformación para el Grupo con la implementación de la nueva plataforma tecnológica y la reestructuración en Iberia.**
- ✓ **Los buenos resultados operativos permiten retomar la política de dividendos, iniciándola con un dividendo a cuenta de €0,14 brutos por acción, pagadero el próximo 23 de Marzo, idéntico al pagado en el mismo periodo de 2013.**
- ✓ **Nuevo crédito sindicado de €115 millones firmado en Enero que permitirá una mayor flexibilidad y capacidad operativa.**

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.

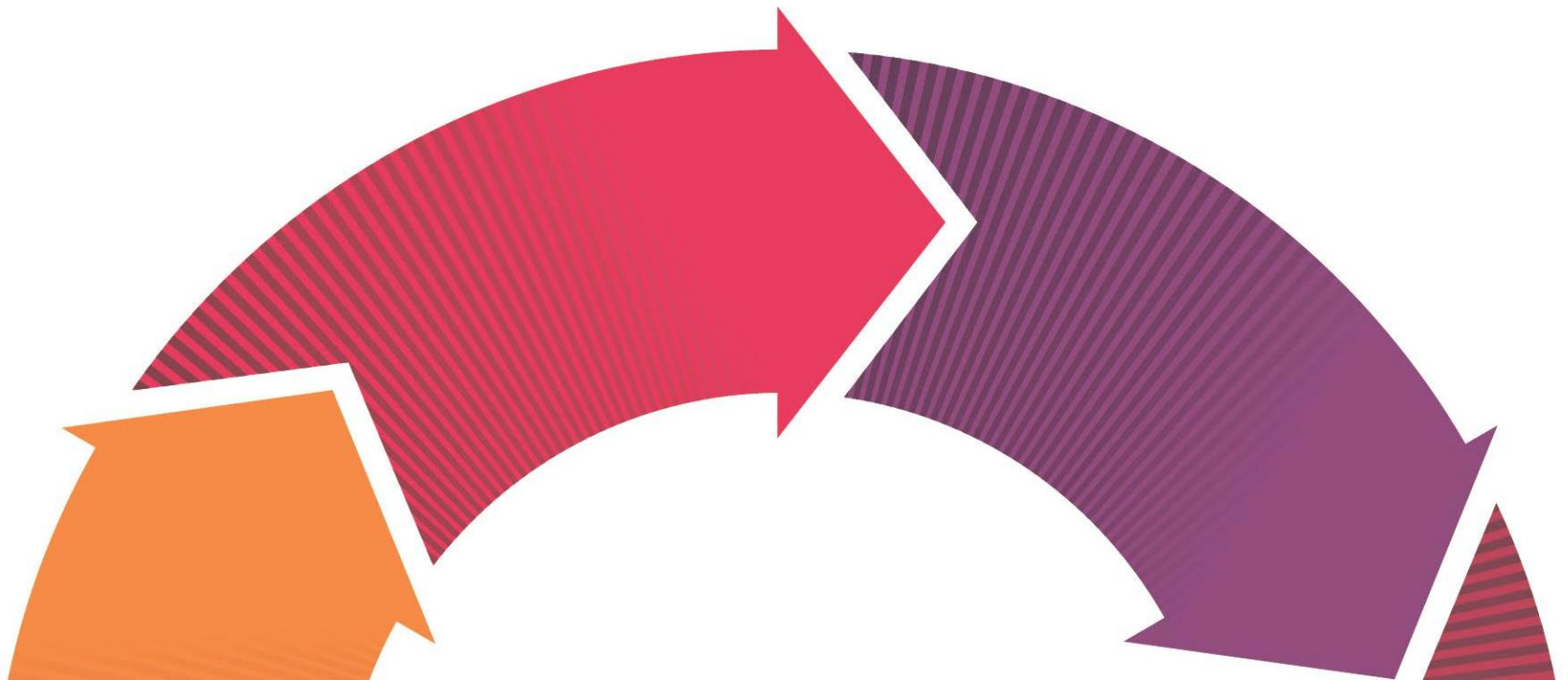
adveo

Dep. De Relación con Inversores

relacion.inversores@adveo.com

www.adveo.com

FEELING THE MARKET. ENABLING POTENTIAL.



adveo

Feeling the market. Enabling potential