



Resultados

Tercer Trimestre 2012

14 de noviembre de 2012

INDICE

1.	Resumen de conclusiones.....	3
2.	Evolución Grupo 3T 2011 – 3T 2012.....	4
	2.1 Principales magnitudes y evolución	
	2.2 Evolución geográfica	
3.	Iniciativas de negocio.....	6
4.	Refinanciación de la deuda.....	6
5.	Perspectivas.....	7

1. Resumen de conclusiones

Las ventas de Service Point de los primeros nueve meses de 2012 han ascendido a €157m, un 3% por debajo de las obtenidas en el mismo periodo del año 2011.

Los resultados han mostrado una evolución positiva en los mercados escandinavos y americano, y un comportamiento más difícil en Reino Unido y sobre todo en Europa Continental debido a la evolución de los mercados. A lo largo del tercer trimestre se ha avanzado en el proceso de reestructuración que se está llevando a cabo en la filial holandesa que una vez completado supondrá una reducción de un 20% de la plantilla.

El tercer trimestre de 2012 ha sido un trimestre de continuación en la toma de medidas para recuperar niveles de rentabilidad necesarios para una evolución positiva durante los próximos meses. Se ha enfocado en potenciar las oportunidades de negocio futuro y el Grupo cuenta con una cartera potencial de clientes y proyectos significativa. A la vez ha seguido con un estricto control de costes para intentar reducir aún más la base de costes operativos. Asimismo, se ha reducido la plantilla del Grupo de 2.080 empleados en septiembre de 2011 a 1.922 en 2012. Una vez sean plenamente efectivas las medidas tomadas en Holanda y otros ajustes planificados para el cuarto trimestre, la plantilla del Grupo estará en torno a 1.800 personas.

Service Point ha firmado la refinanciación de su sindicado bancario para mejorar los términos y la estructura de su deuda. Implica una mejora muy importante tanto a nivel de costes - dada la reducción significativa del gasto financiero (3 millones de euros anuales) - como a nivel de balance, al trasladar toda la deuda a largo plazo (diciembre 2015 con una extensión adicional a diciembre 2016).

La implementación de medidas adicionales enfocadas en tres componentes claves de ventas, costes y generación de caja, junto con la reducción significativa del gasto financiero como consecuencia de la refinanciación de la deuda, permitirá al Grupo crear una plataforma sólida con una oferta de productos y servicios más amplia y una base de costes más flexible y se confirma de esta manera el objetivo de alcanzar beneficios netos positivos en el año 2013.

2. Evolución tercer trimestre 2012

2.1 Principales magnitudes y evolución

A continuación mostramos en el cuadro 1.1 las principales magnitudes de Service Point durante los primeros nueve meses de 2012 y 2011.

Cuadro 1.1 Cuenta de resultados trimestrales

Euros ´000	2011	2012	Dif. % vs. 2011
Ventas	162.034	156.876	-3,2%
Margen Bruto	102.667	99.489	-3,1%
EBITDA	10.654	4.405	-58,7%
EBIT	3.106	-4.393	-241,4%
BDI	-4.675	-12.863	na
Margen Bruto	63,4%	63,4%	
EBITDA	6,6%	2,8%	
EBIT	1,9%	-2,8%	

Las ventas de los primeros nueve meses del ejercicio 2012 han alcanzado € 156,9m, un 3,2% inferior que el mismo periodo del ejercicio anterior.

El Margen Bruto ha sido del 63,4% igual que en los primeros nueve meses de 2011 en línea a nuestros objetivos y mostrando una tendencia a mejorar respecto a los primeros meses del año.

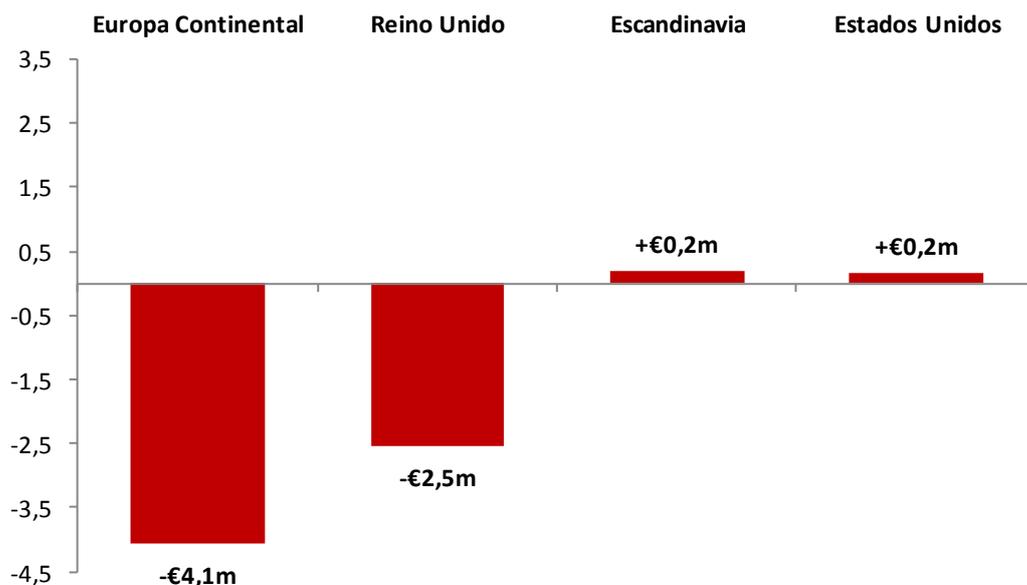
La reducción en el EBITDA y EBIT comparado con el mismo periodo de 2011 refleja el coste de las medidas adicionales que se han tomado, sobre todo en la filial británica y holandesa, para recuperar un nivel de rentabilidad aceptable en el futuro, que han supuesto costes de reestructuración de más de 1,5 millones de euros. El proceso de reestructuración de plantilla en Holanda se ha alargado más de lo previsto, y el ahorro de costes de personal correspondiente (3,5 millones de euros netos anuales) todavía no se ha visto reflejado en la cuenta de resultados. Asimismo se han registrado gastos para sanear el balance por importe total de 4 millones de euros hasta septiembre.

A pesar de la reducción en EBITDA y EBIT, la compañía ha mantenido la generación de caja en línea con su presupuesto a lo largo del periodo a través de una continua disciplina en la gestión del capital circulante y de las inversiones.

2.2 Evolución geográfica

Las ventas del grupo se han beneficiado de la diversificación geográfica con la que éste cuenta, permitiendo compensar los países que se encuentran en la cola de la recuperación económica con los que ya han dado síntomas de mejora y solidez.

Cuadro 2.1 Crecimiento / Decrecimiento EBITDA por área geográfica vs 2011
(Datos acumulados a septiembre, en millones de euros)



Los resultados han mostrado una evolución difícil en los mercados de Europa Continental y Reino Unido, y por otro lado han seguido mejorando en Escandinavia y en Estados Unidos.

Europa Central: La división de Europa Central incluye España, Francia, Bélgica, Holanda y Alemania y representa en total el 43,5% de los ingresos totales del Grupo. La evolución de esta división ha sido volátil. España sigue siendo el país que peor comportamiento en ventas relativo ha tenido respecto a los mismos períodos del 2011. Sin embargo, se ha compensado dicho deterioro con una buena gestión de los costes que ha mitigado considerablemente el efecto en EBITDA y EBIT. La plantilla ha sido reducida en 30 personas, con consecuente ahorro a lo largo de los próximos meses. En Alemania, durante el tercer trimestre las ventas han sido impactadas debido a la evolución de un cliente relevante que actualmente está recuperando su evolución y, para reducir el riesgo de concentración de clientes, Service Point ha desarrollado ventas nuevas a través de su canal on-line que está creciendo en un 30%. En Holanda, y debido al empeoramiento del entorno económico, el volumen de ventas en servicios de impresión ha disminuido. Para mitigar este impacto, se ha diseñado una reducción de plantilla adicional con un ahorro recurrente de costes netos estimado en 3,5 millones de euros. El proceso de reestructuración se ha alargado más de lo previsto y todavía no se han

visto los ahorros de esta medida. Estas actuaciones de ahorro suponen una recuperación relevante de los resultados para 2013.

Reino Unido: Los resultados de este periodo se han visto afectados por la reducción de transacciones financieras en el sector bancario, que ha afectado al volumen de ventas en servicios de impresión relacionados con las salidas a bolsa en la filial británica, pero con unas señales de recuperación en el tercer trimestre del año, impulsado por los Juegos Olímpicos en Londres. A nivel de costes, se han reducido los gastos de personal, al haber eliminado 50 posiciones al final del primer trimestre. La división británica representa el 24,2% de los ingresos totales del Grupo. Asimismo, la compañía prevé una recuperación relevante en los resultados de la filial británica para 2013.

Escandinavia: Destaca el buen comportamiento general del mercado escandinavo con crecimiento orgánico relevante en ventas y EBITDA respecto a 2011, impulsado por un fuerte dinamismo de la actividad local. Representa el 24,4% de los ingresos totales del Grupo. La compañía tiene previsto acelerar este crecimiento desarrollando el mercado de servicios de gestión documental para el sector energético e industria del petróleo, donde se prevén crecimientos de doble dígito durante los próximos doce meses.

Estados Unidos: El negocio en Estados Unidos representa el 7,9% de los ingresos totales del Grupo y muestra claras señales de recuperación. Una mejora en el margen bruto junto a un control estricto de los costes ha permitido que esta división mejore su rentabilidad a todos niveles de la cuenta de resultados que en el mismo periodo de 2011. Asimismo, la filial americana ha conseguido volver a una contribución positiva en términos de caja, objetivo principal para este ejercicio.

3. Iniciativas de negocio

La compañía sigue actuando sobre las variables principales para mejorar su rentabilidad y su capacidad de generación de caja.

- **Ventas** – desarrollar iniciativas ya existentes en algunas divisiones, que pueden ser trasladados a otros países, sobre todo en las áreas de soluciones de impresión bajo demanda, de los foto-álbumes y de la impresión y distribución de informes para el sector financiero. El grupo ha unificado sus divisiones dedicadas al sector financiero presentes en Londres, Nueva York y Hong Kong, tres de las primeras plazas financieras mundiales, para reforzar su oferta a los grandes bancos de inversión.
- **Costes** – mantener el estricto control sobre los costes operativos. Como consecuencia de la implementación de un plan adicional de reducción de plantilla de 120 personas en Holanda, se verá un ahorro en la base de costes netos de 3,5 millones de euros. Asimismo, se ha implementado un plan de reducción de costes generales por importe de 2 millones de euros a nivel global.

- **Generación de caja** – seguir actuando sobre la gestión del circulante, un control estricto sobre las inversiones en equipos nuevos y las aportaciones a los planes de pensiones de prestación definida.

La implementación y seguimiento de estas medidas, junto con la reducción significativa del gasto financiero como consecuencia de la refinanciación de la deuda, permitirá al Grupo crear una plataforma sólida con una oferta de productos y servicios más amplia y una base de costes más flexible para volver a beneficios netos positivos en el año 2013.

4. Refinanciación de la deuda

El día 31 de octubre de 2012, Service Point y las entidades financieras que forman parte de su financiación sindicada han firmado el acuerdo final sobre la reestructuración de la deuda de la compañía. El acuerdo de refinanciación incluye las siguientes características principales:

- Extensión del vencimiento hasta diciembre de 2015, con posibilidad de un año adicional bajo el cumplimiento de condiciones financieras razonables.
- Reestructuración de la deuda en dos instrumentos:
 - 71,8 millones de euros como deuda a largo plazo pagadera en un 95% al vencimiento; y
 - 25 millones de euros en obligaciones convertibles en acciones (no devengan intereses). Las obligaciones se han emitido con fecha 31 de octubre de 2012, con un período de conversión de un año que finaliza el 30 de junio de 2016.
- Cancelación del tramo de financiación más caro de la deuda de la compañía, 20 millones de euros.
- Se permite el acceso a una línea de financiación adicional por importe de 3 millones de euros.

Tras la aprobación por parte de la Junta de Accionistas de la compañía a finales de junio de 2012, se ha acabado de formalizar el acuerdo para poder obtener una relevante mejora en sus ratios de balance y en su generación de recursos financieros.

El nuevo acuerdo de refinanciación permite a la compañía desarrollar el plan estratégico. Implica además una mejora muy importante tanto a nivel de costes, dada la reducción significativa del gasto financiero (3 millones de euros anuales). Todas estas mejoras serán visibles a partir del cuarto trimestre del ejercicio.

5. Perspectivas

La compañía se encuentra actualmente en fase avanzada en la preparación de su presupuesto para el ejercicio 2013, donde se confirma el objetivo de consecución de un beneficio neto positivo, gracias al continuo desarrollo en Escandinavia y Estados Unidos y a las acciones de reducciones de costes implementadas en Reino Unido y especialmente en Europa Continental.

La compañía ya prevé que ciertas mejoras cualitativas y cuantitativas sean visibles en los resultados de estos últimos meses de 2012, donde se espera que Reino Unido ya contribuya al crecimiento del beneficio operativo, permitiendo al grupo estar en terreno positivo en tres de sus cuatro áreas geográficas a lo largo del cuarto trimestre del ejercicio 2012.