

## Grupo Gfi: resultados muy sólidos en el primer semestre del 2018

**FUERTE CRECIMIENTO ORGÁNICO DE LOS INGRESOS: +5.2%**  
**MÁRGEN OPERATIVO: +17%**  
**GENERACION DE CAJA POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN: +14,6%**  
**DEUDA NETA BAJO CONTROL**  
**ÉXITO DE LA OFERTA DE ADQUISICIÓN SOBRE REALDOLMEN**

Madrid, 4 de septiembre - El Consejo de Administración del Grupo Gfi se reunió el 26 de julio de 2018, bajo la presidencia de Vincent Rouaix, para examinar los estados financieros condensados y consolidados del Grupo, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2018.

| Principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias | 30.06.18    | 30.06.17    | Δ     | Δ%                |
|---|-------------|-------------|-------|-------------------|
| (En miles de euros)                                       |             |             |       |                   |
| Ingresos  | 625.5       | 562.1       | 63.4  | 11%               |
| Margen de explotación                                     | 29.6        | 25.3        | 4.3   | 17%               |
| <b>% Margen de explotación</b>                            | <b>4.7%</b> | <b>4.5%</b> |       | <b>0.2 puntos</b> |
| Resultado neto de explotación                             | 19.5        | 19.1        | 0.4   | 2%                |
| Beneficio/(pérdida) neto                                  | 7.3         | 8.4         | -1.0  | -12%              |
| Beneficio (pérdida) neto por acción, acción del Grupo     | 0.11        | 0.13        | -0.01 | -11%              |
| Flujo de caja operativo                                   | 30.9        | 27.0        | 3.9   | 15%               |
| Principales elementos del Balance                         | 06.30.18    | 06.30.17    | Δ     | Δ%                |
| (En miles de euros)                                       |             |             |       |                   |
| Fondos propios  | 307.8       | 297.8       | 9.9   | 3%                |
| Deuda neta  | 318.7       | 153.5       | 165.1 | 108%              |
| <b>Ratio de endeudamiento</b>                             | <b>104%</b> | <b>52%</b>  |       | <b>+52 puntos</b> |

El Grupo Gfi optó por el método retrospectivo modificado. La aplicación de la norma ha llevado al Grupo a registrar unos ingresos de 1,9 millones de euros. Las cuentas al 30 de junio de 2017 no han sido reformuladas.

Al comentar estos resultados, Vincent Rouaix, Presidente y Director General del Grupo Gfi, dijo: "El primer semestre del 2018 refuerza nuestra posición de liderazgo. En términos de resultados económicos y financieros, el Grupo ha registrado un fuerte crecimiento en



actividades de su negocio, tanto en Francia como en el extranjero, así como una mejora del margen de explotación y de los flujos de efectivo. Además, estuvimos muy activos en el frente de las adquisiciones. Estoy particularmente orgulloso del éxito de nuestra oferta pública amistosa de adquisición de Realdolmen, convirtiendo al Grupo Gfi en una compañía importante en Europa".

### **FUERTE CRECIMIENTO Y MEJORA DEL MÁRGEN DE EXPLOTACIÓN**

Los ingresos del Grupo en el primer semestre del ejercicio 2018 ascendieron a 625,5 millones de euros, con un importante crecimiento interanual del 11,3%. El crecimiento orgánico fue del 5,2%.

El crecimiento orgánico de los ingresos del Grupo se mantuvo firmemente en el segundo trimestre en un +4,2%, frente al +6,2% del primer trimestre.

El margen operativo del Grupo se elevó a 29,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 17% en valor absoluto y un incremento de 0,2 puntos básicos hasta el 4,7%.

### **El negocio internacional (todos los países del Grupo, a excepción de la matriz francesa) crece con fuerza**

Con 186,3 millones de euros, el negocio internacional representa el 29,8% de las ventas en el primer semestre de 2018, frente al 25,5% del año anterior. Respaldo por las adquisiciones realizadas en el 2018, el crecimiento alcanza el +29,8% en términos reportados y el +8,4%, en términos homogéneos, a lo largo del semestre. El margen de explotación también presentó una fuerte progresión del 7,0%, hasta los 13,1 millones de euros, frente a los niveles anteriores de +6,8% y 9,7 millones de euros, respectivamente.

#### **- Iberia-Latinoamérica**

Los ingresos del primer semestre de 2018 han pasado de 109,8 millones de euros a 120,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,8% en términos reportados y del 7,1% en términos homogéneos. El margen de explotación fue del 6,1%, comparado con el 6,7% del año pasado, debido a una base de comparación muy sólida.

España registró un crecimiento orgánico sostenido en el periodo (2,8%) y, en particular, una fuerte mejora del margen operativo, que se situó en 4,1 millones de euros frente a los 2,8 millones de euros del año anterior, que representan respectivamente el 6,1% y el 4,3% de los ingresos.

El margen operativo en Portugal pasó del 11,4% para el periodo finalizado el 30 de junio de 2017 al 6,6%. El margen en Portugal se benefició de la mayor rentabilidad de las actividades principales, así como del desarrollo del negocio SAP de ROFF, sin embargo se esperaba un descenso con respecto al nivel del año anterior, dada la elevada base de comparación.

En términos reportados, el fuerte crecimiento de los ingresos en el área de Latinoamérica se apoyó en la adquisición de Gesfor en México (consolidada desde el 1 de marzo de 2018). Las principales actividades en el área también experimentaron un fuerte crecimiento del 51,4% durante el período.



#### **- Europa del Norte y del Este (Benelux, Polonia y Suiza)**

Los ingresos regionales ascendieron a 55,0 millones de euros en el primer semestre de 2018, frente a los 26,1 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. La actividad en el área se ha visto impulsada por la consolidación de las actividades de Realdolmen el pasado 1 de junio. Sin embargo, el crecimiento regional homogéneo del 9,7% también demostró el dinamismo de Bélgica, Polonia y Suiza.

El aumento del margen operativo de 2,2 millones de euros a 5,0 millones de euros también se vio respaldado por la contribución de Realdolmen. Como porcentaje de las ventas, el margen operativo se situó en el 9%, frente al 8,3% en el primer semestre de 2017.

#### **- África y el resto de los países del Grupo Gfi**

La contribución de las actividades del resto del mundo pasó de 7,6 millones de euros en el primer semestre de 2017 a 10,7 millones de euros a finales de junio de 2018, fundamentalmente (8,8 millones de euros) generados por las actividades en África. A su vez, han experimentado un fuerte crecimiento del 53,1%, del cual un 29,9% es en términos homogéneos. Los ingresos en África se han beneficiado de las adquisiciones de Cynapsys en Túnez (consolidada desde el 1 de marzo) y Value Pass (desde el 1 de junio). El crecimiento orgánico estuvo sostenido por Marruecos y Angola

#### **-En Francia: crecimiento en ingresos y sólido margen operativo en el primer semestre**

Los ingresos en Francia ascendieron a 439,3 millones de euros, frente a los 418,5 millones de euros al 30 de junio de 2017, un 5,0% más en términos reportados y un 4,1% más en términos homogéneos.

En el segundo trimestre, el crecimiento ha sido del 4,4%, del cual se presentó un 2,9% en términos homogéneos. El margen de explotación se situó en 16,5 millones de euros frente a los 15,6 millones de euros del primer semestre del año pasado, lo que supone un incremento del 5,8% a pesar de un calendario desfavorable en el primer semestre (- 1 día laborable).

La actividad de Servicios registró un muy buen comportamiento en el primer semestre, beneficiándose de una tasa de actividad en crecimiento y de una tasa media diaria (ADR) estable. Francia se benefició del cierre de importantes contratos con sus grandes clientes y también de nuevos contratos en el mercado medio. El semestre también se ha caracterizado por la consolidación de la actividad de "Business Solutions", gracias a un buen nivel de pedidos a lo largo del semestre y a una actividad sostenida. La actividad de "software" disminuyó en la primera mitad de 2018 debido a una alta base de comparación, pero la segunda mitad debería ser más dinámica.



La actividad comercial ha sido muy intensa a lo largo del periodo y, al 30 de junio, el ratio móvil de contratación sobre ventas (Rolling book to bill) del periodo fue de 1,23

Durante el semestre, el Grupo ha perseguido e intensificado sus inversiones en Francia, especialmente en los segmentos de Soluciones, Digital y Outsourcing. Además, para apoyar las nuevas ofertas para sus clientes, aumentó el número de "Fablabs" en las regiones. "Los "Fablabs" permiten a los clientes del Grupo presentar problemas de transformación del negocio con el fin de proporcionar soluciones innovadoras.

Finalmente, la Compañía ha demostrado su dinamismo y su fuerte atractivo en la contratación de 1.144 nuevos empleados, con un incremento neto de 171 personas.

#### **RESULTADO NETO OPERATIVO - RESULTADO NETO**

El resultado operativo se situó en 19,5 millones de euros, un 2% más que los 19,1 millones de euros del ejercicio anterior.

Este resultado se ha beneficiado de la mejora del margen de explotación, pero también tiene en cuenta todos los costes relacionados con las adquisiciones realizadas en el primer semestre del año (3,8 millones de euros) y, en especial, los derivados de la oferta pública de adquisición sobre Realdolmen.

Los gastos de reestructuración, por importe de 4,7 millones de euros, incurridos en su mayor parte en el primer semestre, han sido moderados y ligeramente inferiores en comparación con los 5,1 millones de euros del ejercicio anterior.

El coste de la deuda se incrementó en 1,7 millones de euros debido principalmente a los costes de financiación relacionados con la operación de Realdolmen. Como resultado, el beneficio neto después de impuestos se situó en 7,3 millones de euros, frente a los 8,4 millones de euros del ejercicio anterior.

#### **CONTROL DEL APALANCAMIENTO - REFINANCIACIÓN EXITOSA DEL GRUPO**

En el primer semestre, los flujos de caja operativos antes del coste de la deuda neta y del gasto por Impuesto sobre Sociedades se situó en 30,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 14,6% respecto a los 27,0 millones de euros registrados a finales de junio de 2017. Dado el crecimiento del negocio, el consumo de capital (WCR) se ha controlado en -15,7 millones de euros, frente a -28,7 millones de euros a finales de junio de 2017. Las inversiones en activos fijos han pasado de 16,6 millones de euros a 17,7 millones de euros. El elemento principal del semestre fueron las adquisiciones, que ascendieron a 154,8 millones de euros, principalmente 171 millones de euros (antes de efectivo), desembolsados para la adquisición del 88,92% de las acciones de Realdolmen.

Al 30 de junio de 2018, la deuda neta ascendió a 319 millones de euros, lo que supone un apalancamiento del 104%, en línea con las expectativas del Grupo.

Para financiar sus adquisiciones, el Grupo procedió a una refinanciación total de su deuda. Al 30 de junio de 2018, el Grupo tenía contratado un préstamo sindicado por un importe de 200 millones de euros y un préstamo a corto plazo de 85 millones de euros para cubrir la deuda existente previa a la adquisición y sus adquisiciones en el primer semestre de 2018,



incluyendo Realdolmen. Además, este préstamo incluye una adquisición y un préstamo renovable, por un importe total de 100 millones de euros. El Grupo cumplió con los términos de los convenios al 30 de junio de 2018.

#### **PLANTILLA**

La plantilla del Grupo (excluyendo subcontratistas) ascendió a 17.000 empleados al 30 de junio de 2018, frente a 14.800 al 31 de diciembre de 2017. Sobre la base de las acciones emprendidas, particularmente en Francia, el número de contrataciones netas en el segundo semestre es positivo, a pesar de que la tasa de bajas sigue siendo elevada.

#### **ÉXITO DE LA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE REALDOLMEN**

El 26 de abril de 2018, el Grupo Gfi lanzó una oferta pública de adquisición amistosa sobre Realdolmen a un precio unitario de 37 euros por acción y 11,03 euros por warrant, lo que representa una prima del 11% sobre el precio de cierre de las acciones del pasado 22 de febrero y del 22% y el 28%, respectivamente, en comparación con los precios medios ponderados por volumen de los últimos tres y seis meses. Tras el periodo de aceptación inicial y los periodos de reapertura voluntaria y obligatoria de la oferta, se aportó cerca del 96% de las acciones de Realdolmen. Como resultado, el Grupo Gfi lanzó una oferta de reapertura el 23 de julio de 2018.

El Grupo está encantado con el éxito de esta operación que garantizará la integración y el desarrollo óptimo de Realdolmen dentro del Grupo Gfi

Especializada en aplicaciones en servicios de Tecnología de Información, servicios de infraestructura de TI, transformación digital y soluciones CRM, así como en servicios de outsourcing para medianas empresas, Realdolmen también ofrece soluciones específicas para los sectores de salud y financiero.

Realdolmen publicó sus resultados el pasado 25 de mayo (ejercicio del 1 de abril de 2017 al 31 de marzo de 2018) y registró unos ingresos de 258,1 millones de euros, un 5,9% más y un beneficio de explotación de 14 millones de euros frente a los 12 millones de euros del año pasado. El beneficio neto fue de (1,1) millones de euros frente a los 10,6 millones de euros del ejercicio anterior. Este resultado es excepcionalmente bajo debido a la contabilización de 9,1 millones de euros de costes no corrientes relacionados con la operación y a un excepcional gasto por impuestos diferidos.

Como resultado de esta transacción, el Grupo Gfi es ahora uno de las principales compañías en el Benelux y prosigue su estrategia de ganar una cuota de mercado significativa donde el Grupo esté presente.

#### **ADQUISICIÓN DE VALUE PASS**

Gfi Marruecos adquirió Value Pass. Esta empresa es la primera compañía en recibir la certificación SAP en los países africanos de habla francesa. La empresa genera unos ingresos anuales de 5 millones de euros y cuenta con una plantilla de unas 70 personas. Value Pass se consolidó el 1 de junio de 2018.



## **MANNAI CORPORACIÓN AUMENTA SU PARTICIPACIÓN DE CAPITAL EN GRUPO GFI**

El 14 de junio de 2018, Mannai Corporation adquirió 10.206.695 acciones del Grupo Gfi, de Apax Partners, Altamir y Boussard & Gavaudan, elevando, según los acuerdos anteriores, su participación en el Grupo al 96,6%. Además, se puso fin a la acción concertada y al acuerdo de accionistas establecido por Mannai Corporation y Apax Partners (conjuntamente con Altamir) y Boussard & Gavaudan. Tras esta operación, la Sociedad establece una nueva estructura de gobierno dentro del Consejo de Administración y de las distintas comisiones. De los ocho miembros del Consejo de Administración, presidido por Vincent Rouaix, dos representan a Mannai Corporation, cuatro son Consejeros independientes y el octavo es el Director en representación de los empleados.

Al reforzar su participación en el capital del Grupo Gfi, Mannai Corporation confirmó su compromiso de ser un accionista a largo plazo que le permitirá, como experto en servicios de TI, ayudar a dirigir el desarrollo del Grupo.

## **PERSPECTIVAS**

Para el ejercicio 2018, sin dejar de estar atento al entorno económico y respaldar las adquisiciones, el Grupo mantiene sus objetivos anuales para perseguir su transformación, continuar consolidando su presencia internacional y mejorar su margen operativo.

- Próxima reunión: Ingresos del 3T 2018 - 6 de noviembre de 2018

### **Nota:**

Los elementos de este comunicado de prensa que no sean hechos históricos son estimaciones. No constituyen garantías debido a las dificultades inherentes a la previsión de los resultados. Los resultados actuales pueden diferir considerablemente de las previsiones explícitas o implícitas.

### **- Acerca del Grupo Gfi**

El Grupo Gfi es una de las principales compañías en servicios y software de valor añadido de TI en Europa, y ocupa una posición estratégica en su enfoque diferenciado frente a empresas globales y entidades de nicho. Con su perfil multiespecialista, el Grupo ofrece a sus clientes una combinación única de proximidad, organización sectorial y soluciones de calidad industrial. El Grupo cuenta con unos 18.000 empleados y generó unos ingresos de 1.500 millones de euros proforma.

El Grupo Gfi cotiza en Euronext Paris, NYSE Euronext (Compartimiento B) - ISIN: FR0004038099.

### **Para más información:**

#### **Gfi España**

Marketing & Comunicación España

Mireia Bonafé

Tel: +34 662 669 616

[mbonafe@gfi.es](mailto:mbonafe@gfi.es)

#### **Agencia de Comunicación: QUUM**

Saray Calvo / Silvia Peñalver

Tel: 91 442 60 26

Móvil: 646 97 69 07 / 609 09 62 44

[scalvo@quum.com](mailto:scalvo@quum.com); [spenalver@quum.com](mailto:spenalver@quum.com)

**APÉNDICES**  
**Ingresos por Trimestre**

| Ingresos<br>(En millones de Euros) | 1er Trimestre<br>2018 | 1er Trimestre<br>2017 | Variación    | Crecimiento<br>orgánico |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|-------------------------|
| <b>Francia</b>                     | <b>221.8</b>          | <b>210.3</b>          | <b>5.5%</b>  | <b>5.4%</b>             |
| <b>Internacional</b>               | <b>77.0</b>           | <b>70.3</b>           | <b>9.5%</b>  | <b>8.7%</b>             |
| <b>Península Ibérica-LatAm</b>     | <b>58.4</b>           | <b>54.1</b>           | <b>7.9%</b>  | <b>6.9%</b>             |
| <i>España</i>                      | 33.3                  | 32.5                  | 2.7%         | 2.7%                    |
| <i>Portugal</i>                    | 19.6                  | 18.3                  | 6.7%         | 6.7%                    |
| <i>LatAm</i>                       | 5.5                   | 3.3                   | 66.2%        | 56.5%                   |
| <b>Europa del Norte y del Este</b> | <b>13.9</b>           | <b>12.5</b>           | <b>11.1%</b> | <b>11.4%</b>            |
| <i>Benelux</i>                     | 7.1                   | 7.0                   | 2.1%         | 2.1%                    |
| <i>Suiza</i>                       | 2.5                   | 1.9                   | 34.3%        | 46.3%                   |
| <i>Polonia</i>                     | 4.2                   | 3.6                   | 16.6%        | 12.8%                   |
| <b>África</b>                      | <b>3.7</b>            | <b>2.8</b>            | <b>32.3%</b> | <b>28.3%</b>            |
| <b>Resto del Mundo</b>             | <b>1.0</b>            | <b>0.9</b>            | <b>16.9%</b> | <b>25.2%</b>            |
| <b>Total</b>                       | <b>298.8</b>          | <b>280.5</b>          | <b>6.5%</b>  | <b>6.2%</b>             |

| Ingresos<br>(En millones de Euros) | 2do trimestre<br>2018 | 2do trimestre<br>2017 | Variación     | Crecimiento<br>orgánico |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|-------------------------|
| <b>Francia</b>                     | <b>217.5</b>          | <b>208.3</b>          | <b>4.4%</b>   | <b>2.9%</b>             |
| <b>Internacional</b>               | <b>109.2</b>          | <b>73.2</b>           | <b>49.1%</b>  | <b>8.0%</b>             |
| <b>Península Ibérica-LatAm</b>     | <b>62.2</b>           | <b>55.7</b>           | <b>11.7%</b>  | <b>7.3%</b>             |
| <i>España</i>                      | 33.7                  | 32.8                  | 2.9%          | 2.9%                    |
| <i>Portugal</i>                    | 20.6                  | 19.1                  | 7.9%          | 7.9%                    |
| <i>LatAm</i>                       | 7.8                   | 3.8                   | 107.4%        | 47.1%                   |
| <b>Europa del Norte y del Este</b> | <b>41.1</b>           | <b>13.6</b>           | <b>201.7%</b> | <b>8.2%</b>             |
| <i>Benelux</i>                     | 34.2                  | 7.0                   | 388.2%        | 8.4%                    |
| <i>Suiza</i>                       | 2.7                   | 2.7                   | 1.1%          | 9.7%                    |
| <i>Polonia</i>                     | 4.1                   | 3.9                   | 5.8%          | 6.8%                    |
| <b>África</b>                      | <b>5.1</b>            | <b>3.0</b>            | <b>72.7%</b>  | <b>31.3%</b>            |
| <b>Resto del Mundo</b>             | <b>0.8</b>            | <b>0.9</b>            | <b>-15.6%</b> | <b>-26.5%</b>           |
| <b>Total</b>                       | <b>326.7</b>          | <b>281.4</b>          | <b>16.0%</b>  | <b>4.2%</b>             |

| Ingresos<br>(En millones de Euros) | 6 meses<br>30.06.2018 | 6 meses<br>30.06.2017 | Variación     | Crecimiento<br>orgánico |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|-------------------------|
| <b>Francia</b>                     | <b>439.3</b>          | <b>418.5</b>          | <b>5.0%</b>   | <b>4.1%</b>             |
| <b>Internacional</b>               | <b>186.3</b>          | <b>143.6</b>          | <b>29.8%</b>  | <b>8.4%</b>             |
| <b>Península Ibérica-LatAm</b>     | <b>120.6</b>          | <b>109.8</b>          | <b>9.8%</b>   | <b>7.1%</b>             |
| <i>España</i>                      | 67.1                  | 65.3                  | 2.8%          | 2.8%                    |
| <i>Portugal</i>                    | 40.2                  | 37.5                  | 7.3%          | 7.3%                    |
| <i>LatAm</i>                       | 13.3                  | 7.1                   | 88.2%         | 51.4%                   |
| <b>Europa del Norte y del Este</b> | <b>55.0</b>           | <b>26.1</b>           | <b>110.6%</b> | <b>9.7%</b>             |
| <i>Benelux</i>                     | 41.4                  | 14.0                  | 195.4%        | 5.3%                    |
| <i>Suiza</i>                       | 5.2                   | 4.6                   | 14.7%         | 24.6%                   |
| <i>Polonia</i>                     | 8.4                   | 7.5                   | 11.0%         | 9.8%                    |
| <b>Africa</b>                      | <b>8.8</b>            | <b>5.8</b>            | <b>53.1%</b>  | <b>29.9%</b>            |
| <b>Resto del Mundo</b>             | <b>1.9</b>            | <b>1.9</b>            | <b>-0.2%</b>  | <b>-2.3%</b>            |
| <b>Total</b>                       | <b>625.5</b>          | <b>562.1</b>          | <b>11.3%</b>  | <b>5.2%</b>             |

**Resumen de la cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujo de efectivo y Balance general**

| <b>Resumen de cuenta de pérdidas y ganancias<br/>(En miles de Euros)</b> | <b>30.06.18</b> | <b>30.06.17</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| Ingresos   | <b>625.5</b>    | <b>562.1</b>    |
| EBITDA   | 41.2            | 35.4            |
|  | 6.6%            | 6.3%            |
| Amortización y depreciación neta   | 11.5            | 10.0            |
| <b>Margen de explotación</b>   | <b>29.6</b>     | <b>25.3</b>     |
| Amortización de activos intangibles asignados                            | (1.2)           | (1.3)           |
| Deterioro del valor de fondo de comercio                                 | -               | -               |
| Otros ingresos y gastos de explotación                                   | (8.9)           | (4.9)           |
| <b>Resultado neto de explotación</b>                                     | <b>19.5</b>     | <b>19.1</b>     |
| Resultado financiero   | (3.0)           | (2.4)           |
| Impuestos  | (9.2)           | (8.4)           |
| Beneficio/(pérdida) neta   | 7.3             | 8.4             |
| Beneficio (pérdida) neto por acción, acción del Grupo                    | 0.11            | 0.13            |

| <b>Flujos de efectivo consolidados<br/>(En miles de Euros)</b>                         | <b>30.06.18</b> | <b>30.06.17</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| Flujo de caja operativo  | 30.9            | 27.0            |
| Impuesto pagado  | (7.9)           | (6.6)           |
| Variación de las necesidades de capital circulante                                     | (15.7)          | (28.7)          |
| <b>Efectivo neto de las actividades de explotación</b>                                 | <b>7.2</b>      | <b>(8.3)</b>    |
| Efectivo neto de las actividades de inversión, excluidas las combinaciones de negocios | (18.4)          | (18.0)          |
| Efectivo neto vinculado a inversiones en combinaciones de negocios                     | (154.8)         | (14.0)          |
| <b>Efectivo neto de las actividades de inversión</b>                                   | <b>(173.2)</b>  | <b>(32.1)</b>   |
| Incremento de capital  | -               | 0.0             |
| Recompra y venta de acciones propias   | 0.1             | (0.0)           |
| Dividendos pagados   | (10.0)          | (10.0)          |
| Nuevos préstamos   | 252.5           | -               |
| Reembolso de préstamos   | (80.9)          | (9.6)           |
| Intereses pagados  | (1.1)           | (1.1)           |
| Factor drawing   | 22.6            | 40.8            |
| <b>Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento</b>                      | <b>183.1</b>    | <b>20.1</b>     |
| Efecto de las variaciones del tipo de cambio   | (0.9)           | (0.2)           |
| <b>Variación del efectivo y equivalentes de efectivo</b>                               | <b>16.2</b>     | <b>(20.5)</b>   |

| <b>Resumen de Balance General<br/>(En miles de Euros)</b> | <b>30.06.18</b> | <b>31.12.17</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| Fondo de comercio   | 425.1           | 283.1           |
| Activos fijos   | 119.7           | 102.6           |





|   |                |              |
|---|----------------|--------------|
| Activos Corrientes y no corrientes                        | 655.7          | 533.5        |
| Efectivo  | 74.7           | 29.7         |
| <b>Total Activos</b>                                      | <b>1 275.2</b> | <b>948.9</b> |
| Patrimonio neto - atribuible a los propietarios del Grupo | 306.8          | 321.1        |
| Participaciones no dominantes                             | 1.0            | 0.9          |
| Préstamos (Corrientes y no Corrientes)                    | 393.4          | 167.8        |
| Pasivos corrientes y no corrientes                        | 543.8          | 451.9        |
| Pasivos financieros y provisiones corrientes              | 30.2           | 7.2          |
| <b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>                     | <b>1 275.2</b> | <b>948.9</b> |