

Informe de Resultados 1T 2017

Madrid, 20 de Abril, 2017



- 1. Hechos destacados**
2. Evolución del negocio
3. Información financiera consolidada
4. Conclusiones

Glosario: Medidas alternativas del rendimiento

- **En el primer trimestre, ADVEO obtuvo unos ingresos de 130 M Eur. Excluyendo las ventas de EOS, categoría cedida en Septiembre de 2016, los ingresos totales se redujeron un 2,3%. Las ventas correspondientes a esta operación en 1T2016 fueron de alrededor de 75 M Eur.**
- El **negocio en Iberia** continua avanzando de acuerdo a su plan de recuperación, mejorando gradualmente sus resultados operativos (+1 M Eur en el trimestre) con el objetivo de alcanzar rentabilidad positiva en el último tramo de año
- Este nuevo perímetro de negocio y tras las acciones estructurales acometidas en los últimos doce meses, se ha mejorado significativamente el margen bruto del negocio hasta el 31,2% (+10,8 pp) así como se ha reducido la estructura de costes en 2,4 M Eur. Con todo, **el EBITDA alcanzado fue de 5,7 M Eur (-7% frente a 1T 2016), incrementado la rentabilidad sobre ventas hasta el 4,3% (+1,5 pp). Excluyendo el efecto del reposicionamiento en EOS, el EBITDA comparable del trimestre aumentó un 7,9%.**
- El **resultado neto del periodo fue de -1,0 M Eur**, afectado por ciertos efectos extraordinarios en Francia
- **La deuda neta total a marzo se redujo hasta los 174 M Eur, favorecida por un efecto temporal, frente a los 297 M Eur de marzo 2016**
- El grupo cuenta a marzo de 2017 con una **plantilla total de 1.167 personas**, habiéndose reducido en un 14% en un año.

- Se ha **designado a Philippe Guillotín como Managing Director de la BU Francia**. Philippe cuenta con una larga trayectoria profesional en el sector y en el grupo, habiendo ocupado diferentes posiciones de responsabilidad en ADVEO desde su incorporación en el año 2004. Hasta la fecha ocupaba la posición de Director de Merchansiding y Marketing en Francia.
- Incorporación de Susana García como **Corporate Director Retail & Development**. Susana, que cuenta con amplia experiencia en posiciones de dirección de compañías multinacionales como Svenson, Fullgas, Flex o Seegram, se encargará de impulsar los negocios franquiciados y la marca Calipage entre otras.
- Nuestra red de franquicias de **Calipage** continua creciendo por encima de mercado, a la vez que ha ido incorporando nuevos miembros en Europa.
- De acuerdo al plan de transformación de los sistemas de información en el grupo, el pasado 3 de abril se produjo el **arranque de la implantación del nuevo ERP en Italia** que integra todos los procesos de negocio en una misma plataforma. Este hecho supone un nuevo hito para el grupo al suponer la primera implantación del nuevo modelo, a la cual seguirán Alemania en Julio 2017 y Francia en Enero de 2018.
- Por otro lado, se ha avanzado con la transformación logística tras anunciarse el **cierre del almacén de Châteauroux (Francia) que afectará a 37 personas**. Se han iniciado las conversaciones con los representantes sindicales y se estima que los ahorros provenientes de esta decisión se materializarán en la última parte del año.
- En febrero se celebró el evento anual de **Adveo World en Parma (Italia)** que supuso un éxito, con 60 expositores y más de 1.100 asistentes

- Dentro del contexto actual de preparación de un **nuevo Plan Estratégico** para el grupo, el pasado 11 de Abril fue comunicado a la CNMV un acuerdo marco mediante el cual ADVEO y sus entidades financiadoras han comenzado a rediseñar la estructura del balance con objeto de acometer los retos de futuro que plantea el nuevo Plan.
- En este sentido, y como primer paso, los bancos del préstamo sindicado han concedido a ADVEO una **dispensa de los niveles de cumplimiento hasta marzo de 2018 del contrato de financiación sindicada**, firmado el 27 de enero del 2015. Además, y como muestra del compromiso mostrado por ADVEO y las entidades financieras, las partes han suscrito un **acuerdo marco**, por el que se garantizan las líneas de financiación de circulante desde 31 de diciembre de 2016 a 27 de julio del presente año, con el fin de proceder a la reestructuración de la deuda bancaria de la compañía antes de dicha fecha, lo que permitirá a ADVEO obtener estabilidad financiera a largo plazo así como la financiación necesaria para el desarrollo de determinadas inversiones previstas en el Plan Estratégico del Grupo.
- Por otra parte, una vez publicadas las Cuentas Anuales del ejercicio 2016, está prevista la activación del **programa de pagarés** ya registrado, así como acelerar el proceso de **desinversiones inmobiliarias** sobre el que ya se está trabajando y continuar mejorando la gestión del capital circulante.
- Con todas estas medidas, junto con la **ampliación de capital** ejecutada en julio de 2016, la compañía habrá cumplido con otro de los objetivos señalados en el Plan de Negocio 2016-2019.

1. Hechos destacados
- 2. Evolución del negocio**
3. Información financiera consolidada
4. Conclusiones

Glosario: Medidas alternativas del rendimiento



% de ingresos por unidad de negocio

Débil comportamiento del mercado en los dos primeros meses del año, que pudo compensarse con un excelente mes de marzo

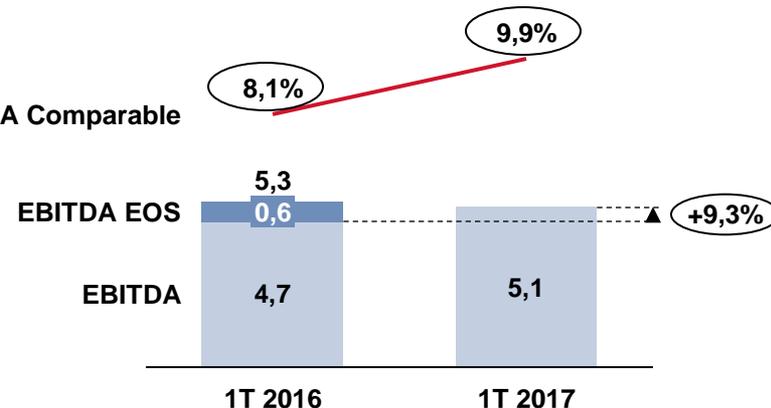
- El negocio en Francia redujo sus **ingresos** un 6,3% excluyendo los efectos de la operación Westcoast. El mercado ha mantenido una atonía a lo largo de los dos primeros meses, que se prácticamente pudo verse compensada la recuperación en Marzo.
- Recuperación del **margen bruto** de acuerdo a la estrategia implementada, que compensó en parte la reducción en el volumen de ventas
- Adicionalmente, la mejora en los costes estructurales ha permitido al negocio completar un **EBITDA** de 4,7 M Eur (-11% frente a 1T 2016), mejorando significativamente la rentabilidad (+3,8pp) y el ratio de conversión del EBITDA (+2,6 pp).
- El **EBITDA comparable** trimestral (4,7 M Eur en 2016) sin efecto EOS creció un 9,3%
- La **plantilla** en Francia al cierre del periodo era de 306 personas.

Francia (€'000)	1T 2017	1T 2016	Variación
Tinta y Tóner	12.038	55.904	(78,5%)
Sumin. Oficina Trad.	26.006	27.982	(7,1%)
Resto Prod. Y Servicios	13.667	13.951	(2,0%)
Total Ingresos	51.711	97.837	(47,1%)
Margen Bruto	14.314	16.964	(15,6%)
<i>% Margen Bruto</i>	27,7%	17,3%	10,3 pp
EBITDA	5.118	5.313	(3,7%)
<i>% EBITDA</i>	9,9%	5,4%	4,5 pp
<i>Ratio de Conversión EBITDA</i>	35,8%	31,3%	4,4 pp

Peso de las ventas por producto

Periodo	Tinta y tóner	TOS	Resto
1T 2017	23%	50%	26%
1T 2016	57%	29%	14%

Margen EBITDA Comparable



(1) Ver glosario en página 18

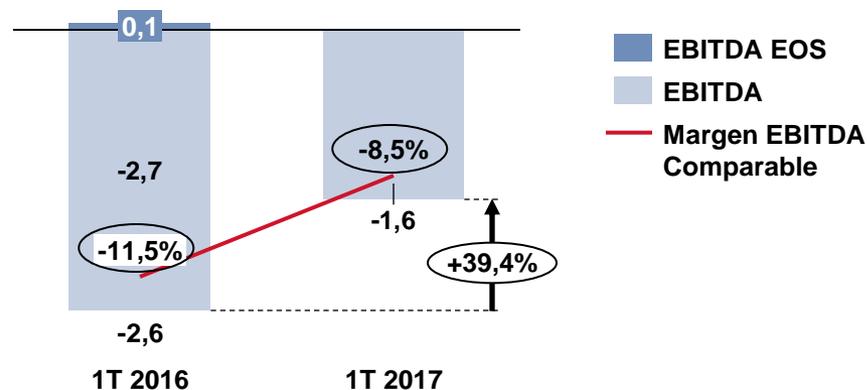
Cumpliendo objetivos de acuerdo a su plan de recuperación

- Iberia redujo sus **ingresos** en un 11% eliminado el efecto de la operación Westcoast y la racionalización de ciertos productos no rentables. Buen comportamiento de la nueva categoría de Servicio Generales, que creció un 17%.
- En su nuevo perímetro, el negocio mejoró su **margen bruto** hasta el 19,6% (+8,5 pp frente a 1T 2016) y redujo su estructura de costes tras las medidas llevadas a cabo en los últimos meses.
- El **EBITDA** obtenido fue de -1,8 M Eur, mejorando en 0,8 M Eur el alcanzado en 2016, en la senda marcada para la recuperación de la rentabilidad prevista para el final del año.
- El **EBITDA comparable** trimestral (-2,7 M Eur en 2016) sin efecto EOS creció un 39,4%
- La **plantilla** del negocio a finales de marzo era de 225 personas.

Iberia (€'000)	1T 2017	1T 2016	Variación
Tinta y Tóner	3.914	19.554	(80,0%)
Sumin. Oficina Trad.	10.534	11.522	(8,6%)
Resto Prod. Y Servicios	4.771	5.698	(16,3%)
Total Ingresos	19.218	36.774	(47,7%)
Margen Bruto	3.971	4.075	(2,6%)
% Margen Bruto	20,7%	11,1%	9,6 pp
EBITDA	(1.631)	(2.633)	38,1%
% EBITDA	(8,5%)	(7,2%)	(1,3 pp)
Ratio de Conversión EBITDA	(41,1%)	(64,6%)	23,5 pp

Peso de las ventas por producto

Periodo	Tinta y tóner	TOS	Resto
1T 2017	20%	55%	25%
1T 2016	53%	31%	15%



Continúa el flojo comportamiento del mercado en Alemania, que lastra la foto del Resto de Mercados

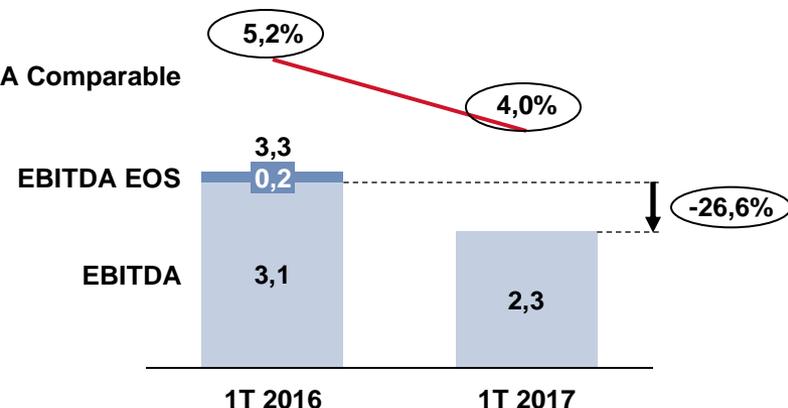
- El resto de mercados, Alemania, Italia y Benelux, redujo su actividad un 27% afectado principalmente por la operación de Westcoast así como por el débil comportamiento del mercado mayorista en Alemania. Excluyendo el negocio de Tinta y Tóner los **ingresos** totales se mantuvieron estables.
- El **EBITDA** descendió un 31% frente a 2016, si bien obtuvo una mejora de 5,0 pp en el margen bruto. El **EBITDA comparable** trimestral (3,1 M Eur en 2016) sin efecto EOS decreció un 26,6%
- Por geografías, el mercado mayorista en **Alemania** continuó con su tendencia de bajo nivel de demanda. En el trimestre redujo sus ingresos en un 42% (-4,3% sin Tinta y Tóner) y cerró con EBITDA de 0,2 M Eur.
- Italia** redujo sus ingresos en un 17% (crecimiento de +4% sin Tinta y Tóner) y cerró con un EBITDA de 1,2 M Eur, similar al obtenido en 2016.
- Benelux**, menos expuesta al negocio de Tinta y Tóner, mantuvo su nivel de ingresos y mejoró su EBITDA un 5% hasta los 0,8 M Eur.

<u>Resto de mercados (€'000)</u>	<u>1T 2017</u>	<u>1T 2016</u>	<u>Variación</u>
Tinta y Tóner	11.098	32.296	(65,6%)
Sumin. Oficina Trad.	31.643	32.371	(2,2%)
Resto Prod. Y Servicios	14.343	14.030	2,2%
Total Ingresos	57.084	78.697	(27,5%)
Margen Bruto	14.530	16.129	(9,9%)
% Margen Bruto	25,5%	20,5%	5,0 pp
EBITDA	2.273	3.284	(30,8%)
% EBITDA	4,0%	4,2%	(0,2 pp)
Ratio de Conversión EBITDA	15,6%	20,4%	(4,7 pp)

Peso de las ventas por producto

Periodo	Tinta y tóner	TOS	Resto
1T 2017	19%	55%	25%
1T 2016	41%	41%	18%

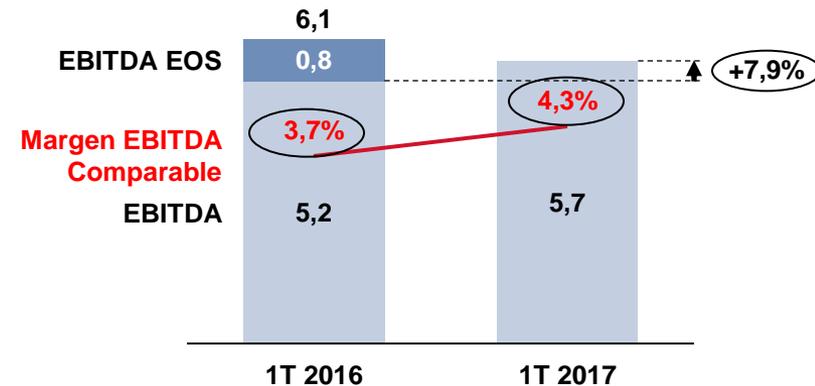
Margen EBITDA Comparable



1. Hechos destacados
2. Evolución del negocio
- 3. Información financiera consolidada**
4. Conclusiones

Glosario: Medidas alternativas del rendimiento

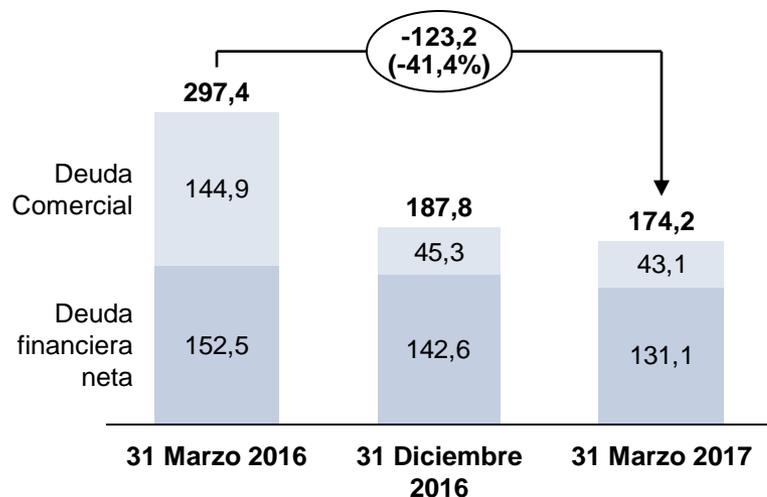
Total Grupo (€'000)	1T 2017	1T 2016	Variación
Ventas	120.146	201.872	(40,5%)
Otros Ingresos	10.242	11.644	(12,0%)
Total Ingresos	130.388	213.516	(38,9%)
Margen Bruto	40.694	43.488	(6,4%)
% Margen Bruto	31,2%	20,4%	10,8 pp
EBITDA	5.656	6.077	(6,9%)
% EBITDA	4,3%	2,8%	1,5 pp
Ratio de Conversión EBITDA	13,9%	14,0%	(0,1 pp)
EBIT	2.534	2.791	(9,2%)
Resultado financiero	(1.166)	(2.397)	51,3%
Extraordinarios	(1.024)	1.590	(164,4%)
Beneficio antes de impuestos	344	1.984	(82,7%)
Beneficio neto	(1.019)	38	<200%



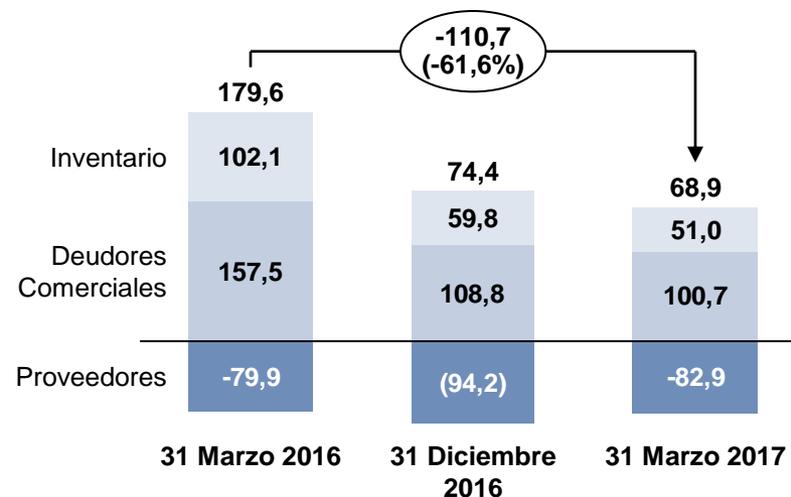
ADVEO toma una nueva dimensión tras la operación de Westcoast

- La cifra total de **Ingresos** excluyendo el negocio de EOS se vio reducida un 2,3% por el tibio comportamiento de ciertos mercados durante los dos primeros meses del año
- En este nuevo perímetro, y tras haber ejecutado diferentes acciones de racionalización de márgenes, el **margen bruto** creció significativamente hasta el 31,2%, mejorando en 10,8 pp el de 2016.
- Reducción de la estructura de costes** en 2,4 M Eur, principalmente en costes de personal tras la reducción de la plantilla frente a marzo de 2016 en un 14%
- Ambos efectos reducen el impacto en los menores ingresos, cerrando el trimestre con un **EBITDA** 5,7 M Eur y mejorando el ratio sobre ingresos hasta el 4,3%. El ratio de conversión de EBITDA se mantiene en el 14%
- EBITDA comparable** trimestral (5,2 M Eur en 2016) creció un 7,9%
- Mejora del **resultado financiero** en 1,2 M Eur respecto del pasado ejercicio
- Los **extraordinarios** del 1T 2017 se vieron afectados por 1,0 M Eur, en su mayoría de ajustes en Francia
- Mejora de 0,6 M Eur en los gastos derivados de **impuesto** de sociedades

Evolución de la deuda neta total
(en M Eur)



Capital Circulante Operativo
(en M Eur)



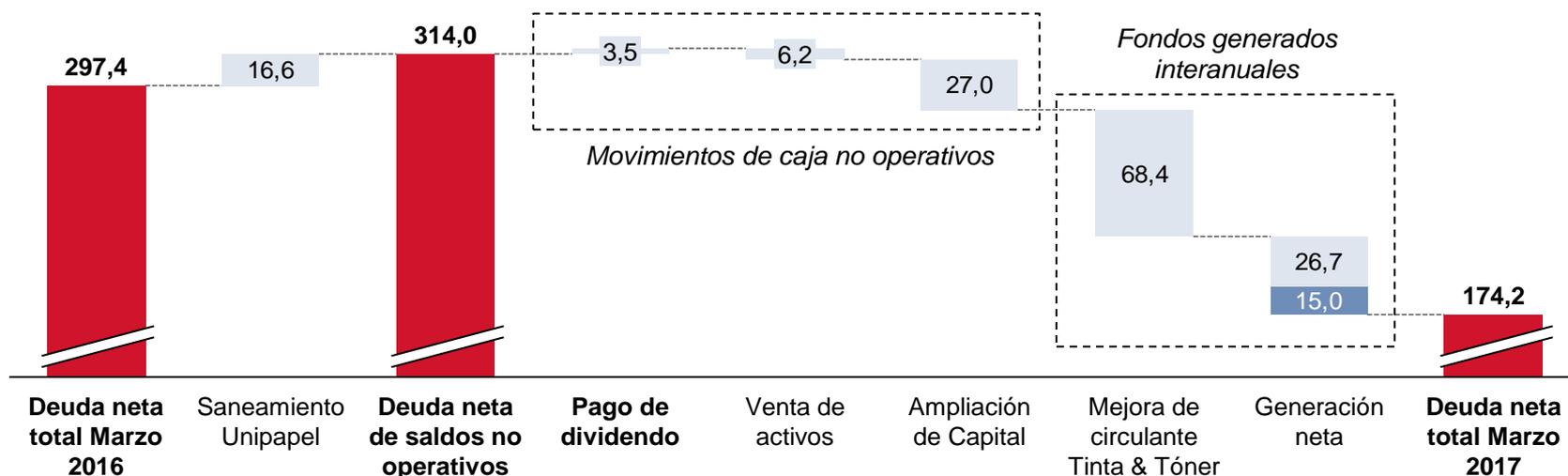
- El **capital circulante del primer trimestre de 2017**, inventario y proveedores, está **afectado positivamente por el proceso de renegociación de la deuda con las entidades financiadoras en un importe neto aproximado de 15 M Eur**. Este efecto se traslada igualmente a la deuda financiera neta y se verá compensado en el siguiente reporte trimestral
- La **deuda comercial** encargada de soportar la gestión del circulante, se ha reducido en 101,8 M Eur frente a marzo de 2016 mientras que el circulante se ha reducido en 100,7 M Eur
 - Circulante marzo de 2016 de 180 M Eur, con una deuda comercial de 153 M Eur
 - Circulante marzo de 2017 de 68 M Eur, con una deuda comercial de 43 M Eur
- Por otro lado, la **deuda financiera neta** a 30 de marzo era de 131,1 M Eur

Generación de caja

Fuerte reducción de deuda interanual

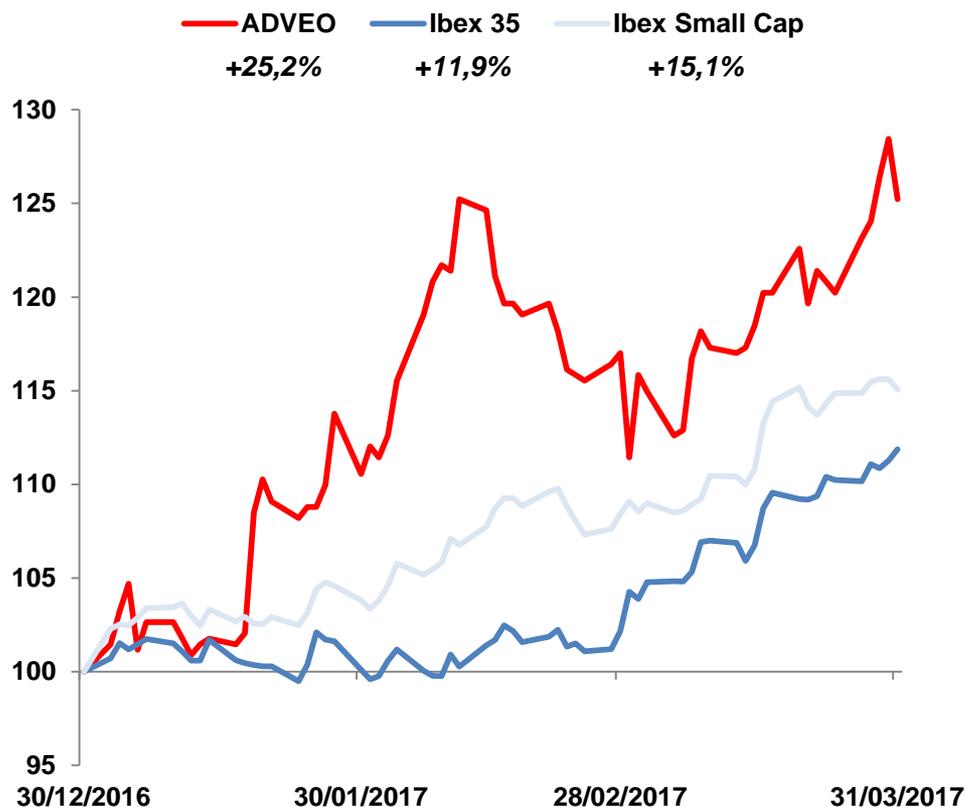
adveo

Generación de caja y endeudamiento neto total (en M Eur)



- Como comenzamos a hacer en el tercer trimestre de 2015, **reportamos la deuda neta total incluyendo tanto la deuda financiera neta como la deuda comercial**
- A diferencia de otros sectores, la financiación recibida de proveedores es mas limitada lo que obliga a las empresas de nuestro sector a utilizar financiación proveniente de entidades financieras ó fondos propios. Esto hace que al comparar el apalancamiento de ADVEO con otras empresas genere una asimetría que se une a nuestro afán de transparencia al publicar toda la deuda con o sin recurso, financiera o comercial
- Reducción de la deuda neta total en 123,2 M Eur, por diferentes efectos.
 - El negocio ha generado fondos por 110,1 M Eur, tanto por la desinversión del negocio de Tinta y Tóner como por la propia generación del negocio, y un efecto temporal transitorio del entorno de 15 M Eur
 - Corrección de la deuda neta por impago de saldos pendientes con Unipapel por 16,6 M Eur
 - Movimientos de caja no operativos por 29,7 M Eur

Evolución de la acción de Adveo respecto a los principales índices españoles en el primer trimestre de 2017



Principales indicadores de la acción de Adveo

31/Mar/2017

Capitalización bursátil (MM Euros)	91,5
Número de acciones en circulación ⁽¹⁾ (Miles)	21.144

Cotización (Eur/acción)

Al inicio del periodo (31/12/2016)	3,41
Al cierre del periodo (31/3/2017)	4,27
Revalorización	25,2%
Cotización máxima ⁽²⁾	4,38
Cotización mínima ⁽²⁾	3,41

Volumen de negociación (títulos)

Volumen diario máximo	251.084
Volumen diario mínimo	3.728
Volumen diario promedio	65.383

⁽¹⁾ Excluyendo autocartera

⁽²⁾ Cotización a cierre de sesión

1. Hechos destacados
2. Evolución del negocio
3. Información financiera consolidada
- 4. Conclusiones**

Glosario: Medidas alternativas del rendimiento

- ✓ **Los resultados del primer trimestre muestran la nueva dimensión del negocio de ADVEO tras el reposicionamiento en el segmento de consumibles electrónicos**
- ✓ **Con un nivel similar de EBITDA, la compañía consigue reducir la deuda en 123 M Eur en un año (-41%)**
- ✓ **Iberia cumple con sus objetivos del primer trimestre y avanza hacia la senda de la recuperación de la rentabilidad**
- ✓ **2017 arranca con cierta atonía en el mercado, especialmente en Francia y Alemania.**
- ✓ **Puesta en marcha del nuevo ERP en Italia e inicio del despliegue al resto de mercados**
- ✓ **Avances en el futuro modelo logístico de Francia**
- ✓ **Firma de acuerdo marco con las entidades financiadoras para la reconfiguración de la deuda de cara a afrontar los retos del futuro Plan Estratégico, el cual se dará a conocer al mercado en el mes de Mayo**

- Conforme a las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento (APM) publicadas por la European Securities and Markets Authority (ESMA) en octubre de 2015, adjuntamos un glosario de términos y definiciones utilizados en este documento:

Medida alternativa	Descripción
Margen Bruto (también denominado Ventas económicas)	Total ingresos de productos y servicios, menos gastos de compra asociados incluidos rápeles y descuentos
EBITDA	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y resultados extraordinarios
Ratio de conversión EBITDA	EBITDA / Margen Bruto
EBIT	Beneficio antes de intereses, impuestos y resultados extraordinarios
EBT	Beneficio antes de impuestos
Total deuda bruta	Total pasivos financieros (Financiación bancaria y de Supply chain)
Caja y equivalentes	Caja y equivalentes e inversiones financieras (créditos y depósitos)
Deuda Neta Total	Deuda bruta menos caja y equivalentes
Supply chain	Contratos de confirming financiero
Factoring	Descuento de clientes (sin recurso)
Deuda Financiera Neta	Total deuda neta menos supply chain y menos factoring

Adveo Group International, S.A.

Calle Miguel Angel, 11
28010 Madrid
T +34 91 806 9105
informacion@adveo.com
www.adveo.com

Aviso Legal

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 (Real Decreto Ley 4/2015, 23 de Octubre de 2015 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.

Departamento de Relación con Inversores

T +34 91 678 9822
www.adveo.com/accionistas-inversores
relacion.inversores@adveo.com

Calendario Corporativo 2017^(*)

Resultados año 2016	28 de Febrero, 2017
Resultados primer trimestre	20 de Abril, 2017
Foro MedCap	30/31 de Mayo, 2017
Junta General de Accionistas	20 de Junio, 2017
Resultados primer semestre	24 de Julio, 2017
Resultados tercer trimestre	23 de Octubre, 2017

^(*)Fechas provisionales sujetas a cambios

adveo

www.adveo.com

ADVEO es la compañía líder en Europa especializada en la distribución mayorista de material y soluciones integrales para diferentes entornos de trabajo y enseñanza.

Con un equipo formado por más de 1.200 profesionales, ADVEO pone a disposición de sus más de 17.000 clientes-distribuidores en toda Europa, la mejor oferta de productos y servicios a través del más amplio surtido de marcas.

ADVEO, con sede en Madrid (España), cotiza en la Bolsa de Madrid desde 1986 y cuenta con una moderna red logística internacional que da servicio a toda la red comercial presente en 9 países: España, Francia, Alemania, Austria, Italia, Bélgica, Holanda, Luxemburgo y Portugal.

© 2017 Adveo Group International, S.A.