

Informe de Resultados 1S 2017

Madrid, 20 de Septiembre, 2017

adveo



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

Anexos

Glosario: Medidas alternativas del rendimiento

- **ADVEO obtuvo unos ingresos de 250,3 M Eur en el primer semestre de 2017**, lo que supone una **reducción comparable del 5,2%** frente al mismo periodo de 2016 sin tener en cuenta el reposicionamiento estratégico en la categoría de Tinta y Tóner (operación Westcoast principalmente).
- El **buen resultado obtenido por la mayoría de categorías**, que crecieron 5 M Eur en el periodo, el resultado estuvo penalizado por la **baja disponibilidad de stock en algunas categorías clave**, derivado del proceso de refinanciación completado a finales del mes de Julio, e implantado durante septiembre (impacto estimado de -18 M Eur en el 2T, que continuará en el 3T).
- A pesar de lo anterior, el nuevo perímetro de negocio **mejoró muy significativamente su margen bruto** desde el 19,6% hasta el 29,5% (+9,9 pp) y **redujo los costes estructurales** en 4,7 M Eur obteniendo en seis meses un **EBITDA de 7,3 M Eur**. Esto supone una **reducción comparable del -11%** descontando la pérdida de contribución del negocio de Tinta y Tóner que el primer semestre de 2016 fue de 1,5 M Eur.
- **El resultado neto del periodo fue de -5,8 M Eur (+72% frente a 1S2016)**, que recoge 4,9 M Eur de distintos extraordinarios derivados de la reestructuración logística y de cambios organizativos en Francia y España.
- **La deuda neta total a junio se cerró en 184 M Eur, frente a los 284 M Eur de junio 2016 (-35%).**
- El grupo contaba **a junio de 2017 con una plantilla total de 1.157 personas**, habiéndose reducido en un 12% en un año. **Con posterioridad a esta fecha, la plantilla se ha visto reducida en 166 personas, hasta 991 personas**, una vez completados los procesos de transformación en el negocio de España (129) y en el almacén de Châteauroux en Francia (37).

La
Plataforma
Europea
de Soluciones
para el Entorno
de trabajo



- En el Investor Day celebrado el 25 de Mayo, ADVEO dio a conocer su **nuevo Plan Estratégico 2017-2020** mediante el cual el grupo evolucionará hacia la **“Plataforma Europea de Soluciones para el Entorno de Trabajo”**. Para ello, el plan establece un renovado enfoque hacia el consumidor, que perfeccionará su negocio mayorista principal y abrirá nuevos bloques estratégicos para anticiparse a la evolución del mercado. Las nuevas herramientas de e-commerce, el desarrollo de marcas propias, el reposicionamiento de la red de franquicias, la venta directa y la alianza con socios estratégicos serán parte de los nuevos ejes de crecimiento rentable. Para 2020 se espera un EBITDA en torno a 60 millones de euros, que triplicará el actual margen EBITDA. ([más información aquí](#))

- El pasado 27 de Julio ADVEO formalizó un acuerdo con las entidades financieras que representan el 97% de la deuda financiera del grupo para consolidar las operaciones crediticias de financiación bancaria, tanto de corto como de largo plazo, en un contrato único, lo que permite a ADVEO reestructurar su deuda y adecuarla al nuevo Plan Estratégico 2017-2020
- De esta forma, ADVEO se garantiza el acceso a las fuentes de financiación por el plazo e importe acordados y se asegura la estabilidad financiera que necesita **para acometer los retos de futuro que plantea el nuevo Plan Estratégico** con el objetivo convertir ADVEO en *La Plataforma Europea de Soluciones para el Entorno de Trabajo*.
- El nuevo acuerdo de financiación implica una mejora sensible de las condiciones para ADVEO. Así, por ejemplo, se acumulan hasta un total de **91,4 millones de euros en un tramo amortizable** cuya primera cuota vence en julio de 2018, con amortizaciones semestrales hasta julio de 2022.
- Además, se ha establecido una póliza de crédito revolving por importe de **57,7 millones de euros**, con vencimiento a 36 meses, y se han consolidado todas las pólizas de crédito y líneas de confirming. Del mismo modo se está trabajando en habilitar una nueva línea revolving de 10,5 millones de euros con un vencimiento a 12 meses.
- También se ha autorizado la emisión de pagarés de empresa y otros instrumentos que permitan ampliar y diversificar las fuentes de financiación; y, por último, se permite la desinversión de activos para financiar el Plan Estratégico.
- Este acuerdo supone el respaldo firme de las entidades bancarias al desarrollo del Plan Estratégico 2017-2020, que será el eje de crecimiento de la compañía en los próximos años.

- En el marco del nuevo plan estratégico, ADVEO hizo público en el mes de Junio una **alianza estratégica con Microsoft para utilizar durante tres años la plataforma cloud de Microsoft Azure** con el objetivo de transformar el sector de soluciones para entornos de trabajo. Gracias a esta colaboración, Azure permitirá a ADVEO dotarse y ofrecer a sus partners en toda Europa, la tecnología más avanzada del sector, facilitando su digitalización.
- A fecha de este informe, y dentro del plan de transformación de los negocios, **se han concluido los procesos de reestructuración de plantilla en los negocios de España y Francia.**
 - En **España** el proceso se completó el pasado 20 de Julio, con sendos acuerdos para el proceso de reestructuración de sus servicios de servicios de atención al cliente (afectando a 17 trabajadores) y para la reducción de la plantilla destinada a labores de logística, previa a la externalización de dicha actividad al grupo ALC (afectando a 56 trabajadores, mientras que otros 56 trabajadores se incorporan a la plantilla del operador externo).
 - Por su parte, en **Francia** se ha avanzado con la transformación logística y a finales del mes de agosto se han dado por discontinuadas las operaciones en el almacén de Châteauroux (que afectará a 37 trabajadores), las cuales han sido absorbidas por los otros almacenes en Francia. Esta acción se sumará a otras medidas ejecutadas desde el mes de Enero y que ya supusieron la reducción de plantilla fija en 13 empleados.

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

Anexos

Glosario: Medidas alternativas del rendimiento



% de ingresos por unidad de negocio

(*) Cifras proforma incluyendo los procesos de reestructuración de España y Francia ocurridos tras el cierre del semestre

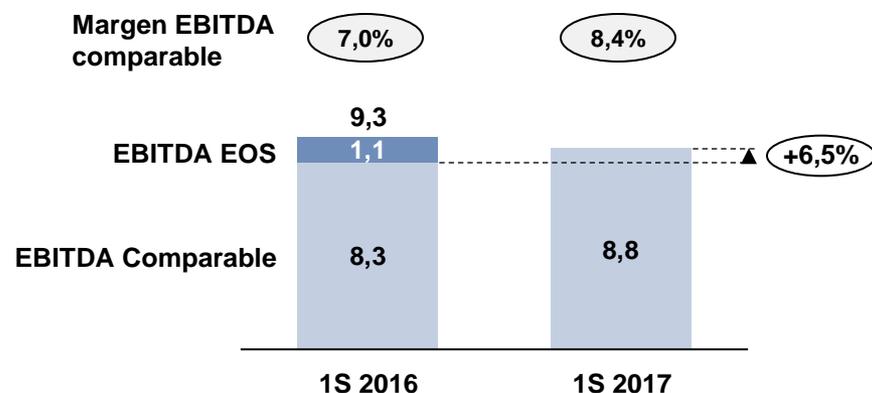
Mejora de márgenes mientras se trabaja en el desarrollo de nuevos negocios y la mayor eficiencia operativa

- De forma comparable, tras el reposicionamiento en Tinta y Tóner, **Francia redujo sus ingresos en 6,1 M Eur (-5,6%)** penalizado por la falta de disponibilidad de stock que ha afectado a todas las categorías.
- La recuperación del **margen bruto** de acuerdo a la estrategia implementada así como la mejora en los costes estructurales ha permitido al negocio completar un **EBITDA** de 8,8 M Eur (-5,9% frente a 1S 2016), mejorando significativamente la rentabilidad (+3,6 pp) y el ratio de conversión del EBITDA (+3,9 pp). El **EBITDA comparable** creció un 6,5%
- La **plantilla** en Francia al cierre del periodo era de 319 personas, habiéndose reducido la plantilla en 13 personas desde Enero (excluyendo temporales). Con posterioridad a esta fecha se han discontinuado las acciones del almacén de Châteauroux, que afectará a 37 empleados.
- En este sentido, y como se adelantó en la publicación del **Plan Estratégico 2017-2020**, se está desarrollando un plan de crecimiento alrededor de tres ejes: nueva propuesta para nuestra red de franquicias, la venta directa a empresas y los nuevos servicios logísticos.

Francia (€000)	1S'2017	1S'2016	Variación
Tinta y Tóner	23.164	107.324	(78,4%)
Sumin. Oficina Trad.	54.263	59.871	(9,4%)
Resto Prod. Y Servicios	26.778	27.251	(1,7%)
Total Ingresos	104.204	194.445	(46,4%)
Margen Bruto	26.794	32.274	(17,0%)
% Margen Bruto	25,7%	16,6%	9,1 pp
EBITDA	8.791	9.339	(5,9%)
% EBITDA	8,4%	4,8%	3,6 pp
Ratio de Conversión EBITDA	32,8%	28,9%	3,9 pp

Peso de las ventas por producto (% Euros)

Periodo	Tinta y tóner	TOS	Resto
1S 2017	22%	52%	26%
1S 2016	55%	31%	14%



(1) Ver glosario en página 18

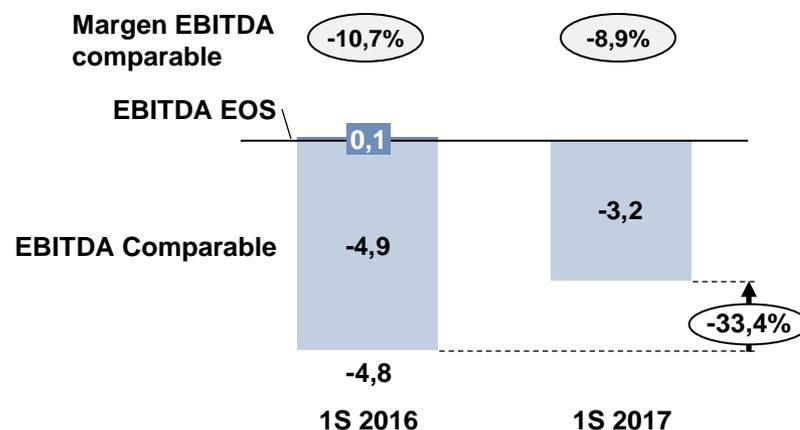
Penalizado en volumen por el efecto de falta de crédito, Iberia continua avanzando en su plan de transformación del negocio

- De forma comparable, Iberia redujo sus ingresos un en 5,1 M Eur (-12,4%) penalizado por la falta de disponibilidad de stock que ha afectado a todas las categorías.
- En este nuevo perímetro, el negocio consolidó su **margen bruto** en el 21,2% (+9,5 pp frente a 1S 2016) y avanzó en la eficiencia de su estructura de costes mejorando 16,9 pp el ratio de conversión de EBITDA.
- El **EBITDA** obtenido fue de -3,2 M Eur (+1,5 M Eur frente al 1S 2016), en la senda marcada para la recuperación de la rentabilidad. El **EBITDA comparable** trimestral creció un 33,4%
- La **plantilla** a finales de junio era de 220 personas. Con posterioridad a esta fecha, se ha dado por cerrado el expediente de regulación que ha afectado a 129 trabajadores tras la externalización de los servicios de logística y atención al cliente y que sitúa a plantilla final en 91 personas.
- El **Plan Estratégico 2017-2020** reforzará los ingresos de Iberia con nuevas líneas de negocio a la vez que optimizará su eficiencia logística.

Iberia (€000)	1S'2017	1S'2016	Variación
Tinta y Tóner	6.478	34.478	(81,2%)
Sumin. Oficina Trad.	21.346	23.957	(10,9%)
Resto Prod. Y Servicios	8.441	10.410	(18,9%)
Total Ingresos	36.265	68.845	(47,3%)
Margen Bruto	7.686	8.049	(4,5%)
% Margen Bruto	21,2%	11,7%	9,5 pp
EBITDA	(3.243)	(4.754)	31,8%
% EBITDA	(8,9%)	(6,9%)	(2,0 pp)
Ratio de Conversión EBITDA	(42,2%)	(59,1%)	16,9 pp

Peso de las ventas por producto (% Euros)

Periodo	Tinta y tóner	TOS	Resto
1S 2017	18%	59%	23%
1S 2016	50%	35%	15%



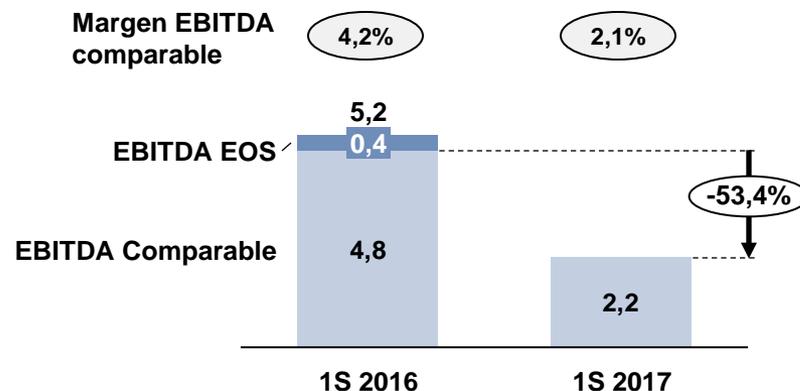
La evolución del negocio en Alemania lastra nuestro resultados en el primer semestre

- De forma comparable, el resto de mercados redujo sus ingresos en 5,4 M Eur (-4,9%) penalizado por la falta de disponibilidad de stock que ha afectado a todas las categorías.
- El EBITDA alcanzado en el semestre fue de 2,2 M Eur, reduciéndose un 57% frente al obtenido en el mismo periodo de 2016 (-53% comparable).
- Esta reducción se centró principalmente en **Alemania** donde los ingresos se redujeron un 9% no pudiéndose compensar con unos menores costes estructurales. Por el contrario, **Italia** que redujo sus ingresos comparables un 6% cerró con un EBITDA ligeramente inferior al obtenido en 2016. Por su parte, **Benelux**, menos expuesta al negocio de Tinta y Tóner, redujo un 5% sus ingresos manteniendo su EBITDA.
- La **plantilla** total de estos tres negocios a cierre de Junio era de 543 empleados.
- El **Plan Estratégico 2017-2020** establece diferentes acciones de crecimiento y eficiencia logística que ya están siendo implantadas en los negocios.

<u>Resto de mercados (€000)</u>	<u>1S'2017</u>	<u>1S'2016</u>	<u>Variación</u>
Tinta y Tóner	20.850	60.283	(65,4%)
Sumin. Oficina Trad.	58.513	62.228	(6,0%)
Resto Prod. Y Servicios	26.035	26.472	(1,6%)
Total Ingresos	105.398	148.982	(29,3%)
Margen Bruto	25.726	30.288	(15,1%)
% Margen Bruto	24,4%	20,3%	4,1 pp
EBITDA	2.215	5.153	(57,0%)
% EBITDA	2,1%	3,5%	(1,4 pp)
Ratio de Conversión EBITDA	8,6%	17,0%	(8,4 pp)

Peso de las ventas por producto (% Euros)

Periodo	Tinta y tóner	TOS	Resto
1S 2017	20%	56%	25%
1S 2016	40%	42%	18%

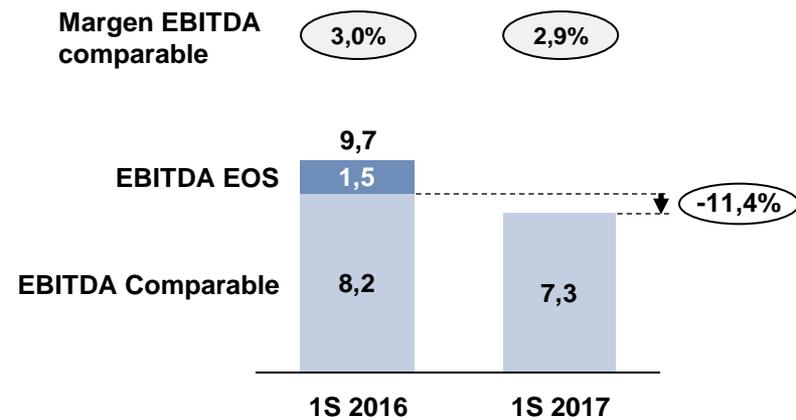


1. Hechos destacados
2. Evolución del negocio
- 3. Información financiera consolidada**
4. Conclusiones

Anexos

Glosario: Medidas alternativas del rendimiento

Total Grupo (€000)	1S'2017	1S'2016	Variación
Ventas	232.911	393.285	(40,8%)
Otros Ingresos	17.372	19.924	(12,8%)
Total Ingresos	250.284	413.210	(39,4%)
Margen Bruto	73.867	81.039	(8,8%)
% Margen Bruto	29,5%	19,6%	9,9 pp
EBITDA Comparable	7.286	8.224	(11,4%)
EBITDA	7.286	9.728	(25,1%)
% EBITDA	2,9%	2,4%	0,6 pp
Ratio de Conversión EBITDA	9,9%	12,0%	(2,1 pp)
EBIT	839	3.108	(73,0%)
Resultado financiero	(2.495)	(4.360)	42,8%
Extraordinarios	(4.886)	(15.519)	68,5%
Beneficio antes de impuestos	(6.542)	(16.770)	61,0%
Beneficio neto	(5.810)	(20.471)	71,6%

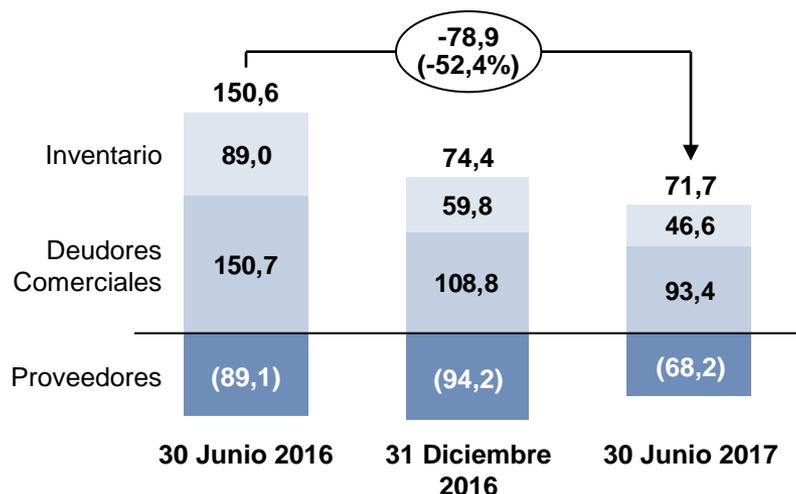


Pese a la reducción en volumen, ADVEO mejora su eficiencia operativa mientras construye sus nuevos ejes de crecimiento estratégico

- Reducción de un 5,2% de los **ingresos comparables**, excluyendo el reposicionamiento estratégico de la categoría de Tinta y Tóner, afectados por la falta disponibilidad de stock durante el proceso de refinanciación.
- **Significativa mejora del margen bruto desde el 19,6% al 29,5%**, debido al reposicionamiento en Tinta y Tóner y al crecimiento en nuevas categorías más rentables
- **Reducción de la estructura de costes** en 4,7 M Eur tras las medidas de eficiencia acometidas. Reducción de la plantilla frente a junio de 2016 en un 12%
- Ambos efectos mitigan en parte el impacto en los menores ingresos, completando el trimestre con un **EBITDA** 7,3 M Eur y mejorando el ratio sobre ingresos hasta el 2,9%. **EBITDA comparable** (8,2 M Eur en 2016) se redujo un 11%
- Mejora del **resultado financiero** en 1,9 M Eur respecto del pasado ejercicio
- Los **extraordinarios** del 1S 2017 se vieron afectados por 4,9 M Eur en conceptos derivados de la reestructuración logística y otros cambios organizativos en Francia y España.

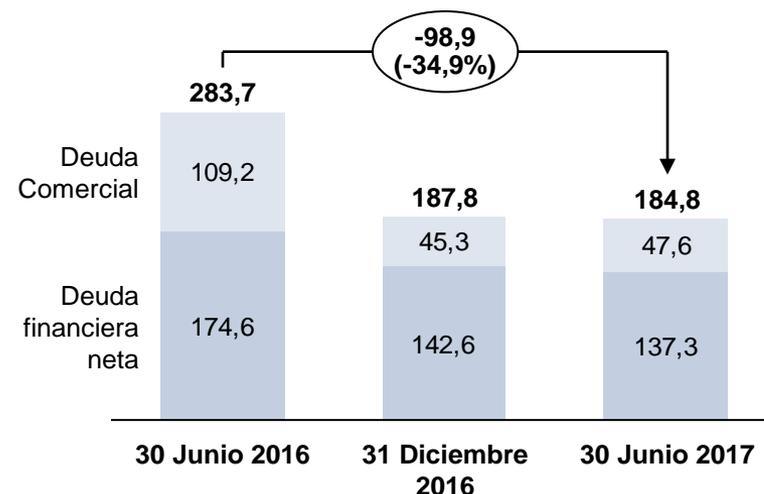
Capital Circulante Operativo

(en M Eur)



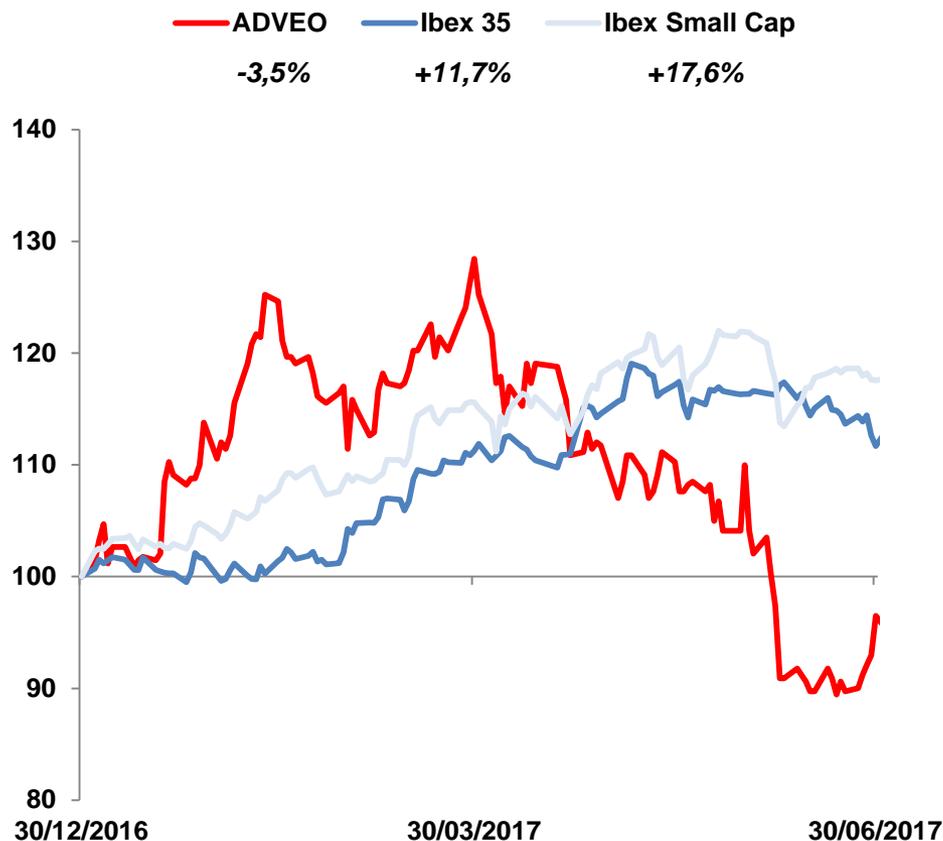
Evolución de la deuda neta total

(en M Eur)



- **Continúa la reducción del capital circulante en el primer semestre de 2017 hasta los 71,7 M Eur (-78,9 M Eur frente a Junio 2016)**
- La **deuda comercial** encargada de soportar la gestión del circulante, se ha reducido en 61,6 M Eur frente a junio de 2016 . Por otro lado, la **deuda financiera neta** a 30 de junio era de 137,3 M Eur (-37,3 M Eur frente a Junio 2016)
- El **acuerdo de refinanciación alcanzado el pasado 27 de Julio establece una nueva estructura de la deuda financiera novando y ampliando los límites de crédito disponibles L/P y C/P hasta un importe de 159,7 M Eur.** El nuevo calendario establece una primera amortización en Julio de 2018 y vencimiento final en Julio de 2022.
 - El **largo plazo** se amplía de 91,4 M Eur a **149,2 M Eur**, de los cuales
 - 91,4 M Eur son amortizables a 5 años, con vencimiento Julio de 2022
 - y 57,7 M Eur una póliza revolving a 3 años (Julio 2020) bullet renovables
 - Adicionalmente, se está trabajando en habilitar una póliza revolving de **10,5 M Eur a 12 meses**

Evolución de la acción de ADVEO respecto a los principales índices españoles en la primera mitad de 2017



Principales indicadores de la acción de Adveo

30/Jun/2017

Capitalización bursátil (MM Euros)	70,5
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 (30/6/2017)	3,29
Revalorización	-3,5%
Cotización máxima ⁽²⁾	4,38
Cotización mínima ⁽²⁾	3,05

Volumen de negociación (títulos)

Volumen diario máximo	251.084
Volumen diario mínimo	3.728
Volumen diario promedio	49.873

⁽¹⁾ Excluyendo autocartera

⁽²⁾ Cotización a cierre de sesión

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

Anexos

Glosario: Medidas alternativas del rendimiento

- ✓ **Se ha cerrado la refinanciación del grupo. El acuerdo aportará a ADVEO, una vez operativo durante el último trimestre, la estabilidad y capacidad financiera necesaria para acometer el Plan Estratégico en los términos anunciados**
- ✓ **Importante avance en la transformación del Grupo, con un nuevo negocio más rentable, especialmente en las categorías de producto estratégicas tras el reposicionamiento en Tinta y Tóner. Adicionalmente el plan de eficiencia en costes ya está en marcha.**
- ✓ **Alianza estratégica con Microsoft para desarrollar soluciones a los distintos integrantes de la plataforma sobre el entorno cloud de Azure**
- ✓ **El año 2017 continua siendo un ejercicio de transición y profundos cambios, según refleja el nuevo Plan Estratégico de la Compañía 2017-2020. Derivado de ello, los resultados semestrales se encuentran penalizados por esta transformación:**
 - **falta de disponibilidad de stock en ciertas categorías de producto, claves para la actividad de la compañía, derivada del proceso de refinanciación**
 - **efectos extraordinarios tras la reestructuración de las áreas de logística y soporte a clientes en Iberia, que pasan a ser externalizadas, y cierre del almacén de Châteauroux (Francia)**
- ✓ **Pese al menor volumen alcanzado a Junio, somos optimistas de cara al cuarto trimestre, en el que esperamos que la refinanciación solventará progresivamente la falta de disponibilidad de stock, mientras obtendremos nuevos ingresos por la puesta en marcha de los nuevos bloques estratégicos y captamos ahorros por la mayor eficiencia operativa**

Anexo I: Principales Indicadores

ADVEO (en M Eur)	2T'17	vs. 2T'16	1S'17	vs. 1S'16
▪ Ingresos	119,9	(40%)	250,3	(39%)
▪ Margen Bruto	33,2	(12%)	73,9	(9%)
▪ % Margen Bruto	27,7%	+8,9 pp	29,5%	+9,9 pp
▪ EBITDA	1,6	(55 %)	7,3	(25%)
▪ % EBITDA	1,4%	-0,5 pp	2,9%	+0,6 pp
▪ Ratio conversión EBITDA	4,9%	-4,8 pp	9,9%	-2,1 pp
▪ EBIT	(1,7)	< 200 %	0,8	(73%)
▪ Resultado Neto	(4,8)	+77%	(5,8)	+72%
▪ Deuda Neta Total			184,8	(35%)
▪ Cotización a 30/Jun (€/acc)			3,29	(3%)
▪ Plantilla a 30/Jun			1.157	(12%)

Evolución de los ingresos por línea de producto

Periodo	Tinta y tóner	TOS	Resto Prod. y Serv.
1S 2017 vs. 1S 2016	(75%)	(8%)	+1%

Anexo II: Cuenta de resultados trimestral consolidada



Total Grupo (€000)	1T'2017	2T'2017	1S'2017	1S'2016	Var.
Ventas	120.146	112.765	232.911	393.285	(40,8%)
Otros Ingresos	10.242	7.130	17.372	19.924	(12,8%)
Total Ingresos	130.388	119.895	250.284	413.210	(39,4%)
Margen Bruto	40.694	33.173	73.867	81.039	(8,8%)
<i>% Margen Bruto</i>	31,2%	27,7%	29,5%	19,6%	9,9 pp
EBITDA	5.656	1.631	7.286	9.728	(25,1%)
<i>% EBITDA</i>	4,3%	1,4%	2,9%	2,4%	0,6 pp
<i>Ratio de Conversión EBITDA</i>	13,9%	4,9%	9,9%	12,0%	(2,1 pp)
EBIT	2.534	(1.695)	839	3.108	(73,0%)
Resultado financiero	(1.166)	(1.329)	(2.495)	(4.360)	42,8%
Extraordinarios	(1.024)	(3.862)	(4.886)	(15.519)	68,5%
Beneficio antes de impuestos	344	(6.886)	(6.542)	(16.770)	61,0%
Beneficio neto	(1.019)	(4.791)	(5.810)	(20.471)	71,6%

Anexo III: Evolución trimestral de los negocios

Francia (€000)	1T'2017	2T'2017	1S'2017	1S'2016	Var.
Tinta y Tóner	12.038	11.126	23.164	107.324	(78,4%)
Sumin. Oficina Trad.	26.006	28.257	54.263	59.871	(9,4%)
Resto Prod. Y Servicios	13.667	13.111	26.778	27.251	(1,7%)
Total Ingresos	51.711	52.493	104.204	194.445	(46,4%)
Margen Bruto	14.314	12.480	26.794	32.274	(17,0%)
<i>% Margen Bruto</i>	<i>27,7%</i>	<i>23,8%</i>	<i>25,7%</i>	<i>16,6%</i>	<i>9,1 pp</i>
EBITDA	5.118	3.673	8.791	9.339	(5,9%)
<i>% EBITDA</i>	<i>9,9%</i>	<i>7,0%</i>	<i>8,4%</i>	<i>4,8%</i>	<i>3,6 pp</i>
<i>Ratio de Conversión EBITDA</i>	<i>35,8%</i>	<i>29,4%</i>	<i>32,8%</i>	<i>28,9%</i>	<i>3,9 pp</i>
Iberia (€000)	1T'2017	2T'2017	1S'2017	1S'2016	Var.
Tinta y Tóner	3.914	2.564	6.478	34.478	(81,2%)
Sumin. Oficina Trad.	10.534	10.812	21.346	23.957	(10,9%)
Resto Prod. Y Servicios	4.771	3.671	8.441	10.410	(18,9%)
Total Ingresos	19.218	17.047	36.265	68.845	(47,3%)
Margen Bruto	3.971	3.715	7.686	8.049	(4,5%)
<i>% Margen Bruto</i>	<i>20,7%</i>	<i>21,8%</i>	<i>21,2%</i>	<i>11,7%</i>	<i>9,5 pp</i>
EBITDA	(1.631)	(1.612)	(3.243)	(4.754)	31,8%
<i>% EBITDA</i>	<i>(8,5%)</i>	<i>(9,5%)</i>	<i>(8,9%)</i>	<i>(6,9%)</i>	<i>(2,0 pp)</i>
<i>Ratio de Conversión EBITDA</i>	<i>(41,1%)</i>	<i>(43,4%)</i>	<i>(42,2%)</i>	<i>(59,1%)</i>	<i>16,9 pp</i>
Resto de mercados (€000)	1T'2017	2T'2017	1S'2017	1S'2016	Var.
Tinta y Tóner	11.098	9.753	20.850	60.283	(65,4%)
Sumin. Oficina Trad.	31.643	26.870	58.513	62.228	(6,0%)
Resto Prod. Y Servicios	14.343	11.691	26.035	26.472	(1,6%)
Total Ingresos	57.084	48.314	105.398	148.982	(29,3%)
Margen Bruto	14.530	11.195	25.726	30.288	(15,1%)
<i>% Margen Bruto</i>	<i>25,5%</i>	<i>23,2%</i>	<i>24,4%</i>	<i>20,3%</i>	<i>4,1 pp</i>
EBITDA	2.273	(58)	2.215	5.153	(57,0%)
<i>% EBITDA</i>	<i>4,0%</i>	<i>(0,1%)</i>	<i>2,1%</i>	<i>3,5%</i>	<i>(1,4 pp)</i>
<i>Ratio de Conversión EBITDA</i>	<i>15,6%</i>	<i>(0,5%)</i>	<i>8,6%</i>	<i>17,0%</i>	<i>(8,4 pp)</i>
Corporativo y otros (€000)	1T'2017	2T'2017	1S'2017	1S'2016	Var.
EBITDA	(105)	(371)	(476)	(10)	<200%

Anexo IV: Evolución reciente de la cotización



- 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	20 de Septiembre, 2017
Resultados tercer trimestre	23 de Octubre, 2017

^(*)Fechas provisionales sujetas a cambio

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 12.000 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.