

Informe de resultados 1T 2018

Madrid, 14 de Mayo, 2018

La Plataforma Europea de Soluciones
para el Entorno de Trabajo

adveo

Principales mensajes 1T 2018

Los resultados trimestrales continúan lastrados por la limitada disponibilidad de inventario

- **Avance en la implantación de las medidas estratégicas** tras el cierre del almacén de Winkelhaid en Alemania, la venta de dos almacenes en Francia por 13 M Eur, el lanzamiento de nuevas marcas propias, la implantación de nuevas soluciones tecnológicas y el crecimiento en los nuevos planes comerciales
- Adveo ha **iniciado un proceso de búsqueda de financiación adicional** que le permita recuperar los niveles de stock objetivos. Esta falta de disponibilidad está impactando en especial a Alemania e Iberia, ya que la liquidez se concentra en los otros tres mercados
- En el 1T 2018, algunas líneas de **ingreso se han visto penalizadas** si bien la priorización de categorías estratégicas y la reducción de costes estructurales tras las acciones acometidas en Alemania, Francia y España permite mantener un **nivel de EBITDA de acuerdo a nuestro presupuesto**

Resultados Consolidados 1T 2018

Mejora en la gestión de márgenes y costes, mientras se avanza en la refinanciación del grupo para recuperar los niveles de disponibilidad de stock

- Los **costes de estructura** se reducen en 5,6 M Eur, recogiendo ahorros y medidas de eficiencia en logística y SG&A tras las acciones llevadas a cabo
- El **margen bruto** presenta un buen comportamiento, cerrando el trimestre en 30,1%
- Los **ingresos** del primer trimestre se reducen en un 17,8%, por la falta de disponibilidad de stock que penaliza a las filiales de Alemania e Iberia
- Adveo está **avanzando en la obtención de una financiación adicional** que permita recuperar los niveles habituales de inventario
- El **resultado neto** del periodo fue de -2,9 M Eur

Total Grupo (€'000)	1T 2018	1T 2017	Var.
Ventas	96.717	120.146	(19,5%)
Otros Ingresos	10.470	10.242	2,2%
Total Ingresos	107.187	130.388	(17,8%)
Margen Bruto	32.216	40.694	(20,8%)
<i>% Margen Bruto</i>	30,1%	31,2%	(1,2 pp)
EBITDA	2.752	5.656	(51,3%)
<i>% EBITDA</i>	2,6%	4,3%	(1,8 pp)
<i>Ratio de Conversión EBITDA</i>	8,5%	13,9%	(5,4 pp)
EBIT	-616	2.534	(124,3%)
Resultado financiero	-1.756	-1.166	(50,6%)
Extraordinarios	1.112	-1.024	208,6%
BAI	-1.260	344	(466,7%)
Impuestos	-1.666	-1.363	(22,3%)
Resultado Neto	-2.926	-1.019	(187,1%)

Hechos destacados del trimestre

Avanzando en nuestro Plan Estratégico 2017-2020



- ✓ Arranque de proyectos comerciales y de marketing conjuntos
- ✓ Lanzamiento de Albiore y Kineon



- ✓ Lanzamiento de Adveo Marketpoint
- ✓ Arranque del ERP en Alemania



- ✓ Cierre del almacén de Winkelhaid (Alemania)
- ✓ Venta de almacenes franceses de Compans y Châteauroux



- ✓ Proceso de nueva financiación a L/P
- ✓ Incorporación de directores de negocio en Alemania e Italia
- ✓ Nuevo modelo organizativo

Hechos destacados del trimestre

Mercados



- ADVEO ha puesto en marcha un conjunto de **iniciativas comerciales y de marketing**, que buscan maximizar las sinergias en el grupo e implementar las mejores prácticas de negocio para crecer con una mejor oferta de productos y servicios. Se estima que la acción conjunta tenga un impacto anual de 2,5 M Eur en EBITDA
- Avance en el desarrollo de nuevas marcas propias con el lanzamiento de **Albiore**, destinada a productos de higiene y limpieza, y **Kineon** para accesorios y consumibles tecnológicos. Estas marcas se comercializarán a lo largo del 2018, y se suman a la marca **Pergamy** lanzada en 2017 para productos de papelería

Campañas

Catálogos

Eventos

Servicios

Pricing



 **Pergamy**
Exclusive to **ADVEO**

Productos de papelería

**Comercialización
4T 2017**

 **Albiore**

Exclusive to **ADVEO**

Productos de higiene y limpieza

**Comercialización
2T 2018**

 **KINEON**
Exclusive to **ADVEO**

Accesorios y consumibles tecnológico

**Lanzamiento
4T 2018**

ADVEO

Hechos destacados del trimestre

Tecnología



- Adveo ha puesto en marcha con su red de distribuidores de Italia y Alemania la plataforma de **Adveo Marketpoint**, la cual permite integrar los procesos de reaprovisionamiento con un nuevo modelo orientado a cliente, optimizando la oferta de Adveo, y ofreciendo una mejorada gestión de contenido y de visibilidad sobre la disponibilidad y el tratamiento de los pedidos. Está previsto el lanzamiento en Francia a lo largo del segundo trimestre, y España y Benelux para el resto del año 2018.
- De acuerdo al calendario de despliegue de la nueva plataforma tecnológica, la filial **de ADVEO en Alemania ha arrancado con éxito su ERP a principios de año**, sumándose a las ya ejecutadas de Italia y Corporativo, con quienes comienzan a explotar sinergias al trabajar sobre un mismo sistema. A lo largo del año 2018 se incluirán en este entorno las filiales de Francia (1 de Junio) e Iberia.

adveo
marketpoint

Hechos destacados del trimestre

Cadena de suministro



- Adveo informó el 27 de marzo de la finalización de las negociaciones entre la compañía y los representantes locales de los empleados sobre el **cierre del almacén de Winkelhaid**. El proceso ha supuesto la amortización de unos 50 puestos de trabajo. Como consecuencia de esto, la actividad logística se centralizará en Höver, que se convertirá en el nuevo polo logístico en Alemania, garantizando así un elevado nivel de servicio e inmediatez en la entrega, al tiempo que se maximizan sinergias en Europa, más eficiencia y servicios multi-logísticos, adaptados a la evolución del mercado.
- El pasado 6 de abril, la Compañía informó acerca del acuerdo alcanzado para la **venta del almacén de su filial ADVEO France en Chateauroux**. El cierre definitivo del mismo se prevé para mediados del próximo mes de Mayo. El precio acordado es de 5,025 M Eur, y la plusvalía obtenida es de aproximadamente medio millón de euros. Esta venta, junto con la del almacén de **Compans (Paris)** por 8,0 M Eur ejecutada a principios de año, completa el plan de desinversiones logísticas previstas para Francia.

Hechos destacados del trimestre



Gestión

- En el marco de las acciones previstas en su Plan Estratégico 2017-2020, y como continuación de los hechos relevantes comunicados por la Compañía a lo largo del 2017 relativos al acuerdo de refinanciación de su deuda, Adveo ha encargado al Banco de Inversión Houlihan Lokey, la **puesta en marcha de un proceso** que culminará con la incorporación de un nuevo inversor que aportará nuevo capital en forma de **financiación a largo plazo**. El proceso se está ejecutando en total coordinación con la banca firmante de la financiación sindicada, y se espera esté cerrado antes de verano.
- Durante el 1T 2018 se han incorporado los dos **nuevos directores de negocio para Alemania e Italia**.
 - **Sven Pelka** (Alemania), ha ocupado distintos puestos de relevancia en Office Depot, donde hasta la fecha ocupaba el puesto de Senior Director Commercial Marketing Europe.
 - **Luca Borroni** (Italia), cuenta con una experiencia de más de 20 años en el sector ocupando desde 1998 posiciones de relevancia en Office Depot, y anteriormente en DHL
- Por último, y con objeto de maximizar la eficiencia en la gestión, Adveo ha puesto en marcha un **nuevo modelo organizativo estructurado a través de cuatro áreas de negocio**: Mercados, Tecnología & Transformación, Cadena de Suministro y Finanzas & Servicios Compartidos. Sus responsables reportarán al CEO del Grupo, al que también continuarán reportando las Direcciones Corporativas de Estrategia y de Asesoría Jurídica.

Resultados por mercados: Francia

Francia obtiene unos buenos resultados, mientras avanza en su transformación logística y renueva su plataforma tecnológica

- Leve descenso de las **ventas** debido a las diferentes huelgas de empresas de transporte y paquetería en el periodo.
- El **margen bruto** se sitúa en el 27,5%, mejorando en Tinta y Tóner y manteniéndose en el resto de categorías
- Reducción de 1,1 M Eur en los **costes de estructura** tras las acciones llevadas a cabo en los últimos meses
- **Mejora de los niveles de servicio** con la nueva configuración logística definida según el Plan Estratégico de la Compañía
- El **EBITDA** del periodo fue de 4,6 M Eur, reduciéndose en un 9,2% frente al año anterior



Francia (€'000)	1T 2018	1T 2017	Var.
Tinta y Tóner	10.716	12.038	(11,0%)
Sumin. Oficina Trad.	24.797	26.006	(4,6%)
Resto Prod. Y Servicios	10.672	11.145	(4,2%)
Total Ingresos	46.185	49.189	(6,1%)
Margen Bruto	12.721	14.305	(11,1%)
% Margen Bruto	27,5%	29,1%	(1,5 pp)
EBITDA	4.647	5.118	(9,2%)
% EBITDA	10,1%	10,4%	(0,3 pp)
Ratio de Conversión EBITDA	36,5%	35,8%	0,8 pp

Nota: Datos 2017 reformulados según nueva analítica

Resultados por mercados: Iberia

Pese a la falta de disponibilidad, Iberia mantiene su nivel de EBITDA

- Gestión positiva del **margen bruto** mejorando en 3,3 pp hasta el 24,5%, de forma que en términos absolutos la diferencia anual se reduce hasta un 33%.
- Mejora de 1,2 M Eur en los **costes de estructura** tras las acciones llevadas a cabo para la simplificación organizativa y la mejora de eficiencia logística
- España continúa **afectado por la falta de disponibilidad** en algunas de sus categorías de producto, en espera de cerrarse la nueva financiación actualmente en proceso
- Esta situación puntual ha afectado a las **ventas**, con una reducción del 42% en el periodo comparable
- Con todo, el **EBITDA** del periodo desciende un 4,6% cerrando el periodo en -1,7 M Eur



Iberia (€'000)	1T 2018	1T 2017	Var.
Tinta y Tóner	880	3.914	(77,5%)
Sumin. Oficina Trad.	7.099	10.534	(32,6%)
Resto Prod. Y Servicios	2.877	4.292	(33,0%)
Total Ingresos	10.857	18.740	(42,1%)
Margen Bruto	2.660	3.967	(32,9%)
% Margen Bruto	24,5%	21,2%	3,3 pp
EBITDA	-1.706	-1.631	(4,6%)
% EBITDA	-15,7%	-8,7%	(7,0 pp)
Ratio de Conversión EBITDA	-64,1%	-41,1%	(23,0 pp)

Nota: Datos 2017 reformulados según nueva analítica

Resultados por mercados: Resto Mdos.

La falta de disponibilidad en Alemania impacta en los resultados obtenidos en Resto de mercados

- La mejora de **margen bruto** (+2,0 pp) compensa en parte los menores **ingresos** (-23%) debidos la falta de disponibilidad de producto que está afectando de forma negativa en Alemania durante este primer trimestre
- El **EBITDA** del periodo fue de 0,3 M Eur, recogiendo una reducción en costes de 0,6 M Eur
- Por mercados:
 - Alemania**, muy penalizada por la falta de disponibilidad, acaba de completar el cierre de su almacén de Winkelhaid. Esta medida está enmarcada dentro de su plan de eficiencia operativa previsto para el año 2018
 - Benelux e Italia**, menos afectadas por este impacto, presentan unos resultados similares a los obtenidos en 2017

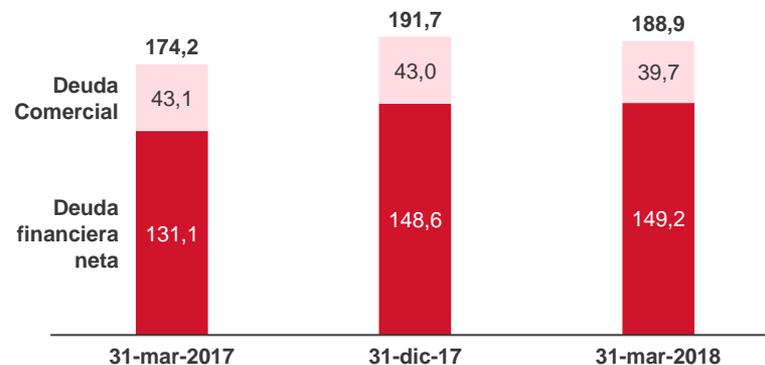
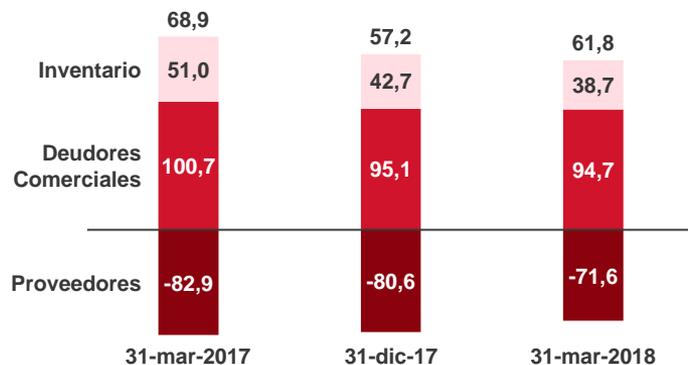


Resto de mercados (€'000)	1T 2018	1T 2017	Var.
Tinta y Tóner	7.753	11.101	(30,2%)
Sumin. Oficina Trad.	24.298	31.480	(22,8%)
Resto Prod. Y Servicios	10.615	13.114	(19,1%)
Total Ingresos	42.666	55.695	(23,4%)
Margen Bruto	11.950	14.485	(17,5%)
% Margen Bruto	28,0%	26,0%	2,0 pp
EBITDA	343	2.273	(84,9%)
% EBITDA	0,8%	4,1%	(3,3 pp)
Ratio de Conversión EBITDA	2,9%	15,7%	(12,8 pp)

Nota: Datos 2017 reformulados según nueva analítica

Capital Circulante y Deuda Neta Total

Reducción del 10% en el WC respecto a igual fecha del año anterior



- El **capital circulante** es 61,8 M Eur, una reducción del 10% respecto a igual fecha del año anterior, habiendo disminuido el saldo de existencias y deudores comerciales en el primer trimestre del 2018.

- La **deuda comercial** encargada de soportar la gestión del circulante se sitúa en 39,7 M Eur. Por otro lado, la **deuda financiera neta** a marzo de 2018 era de 149,2 M Eur

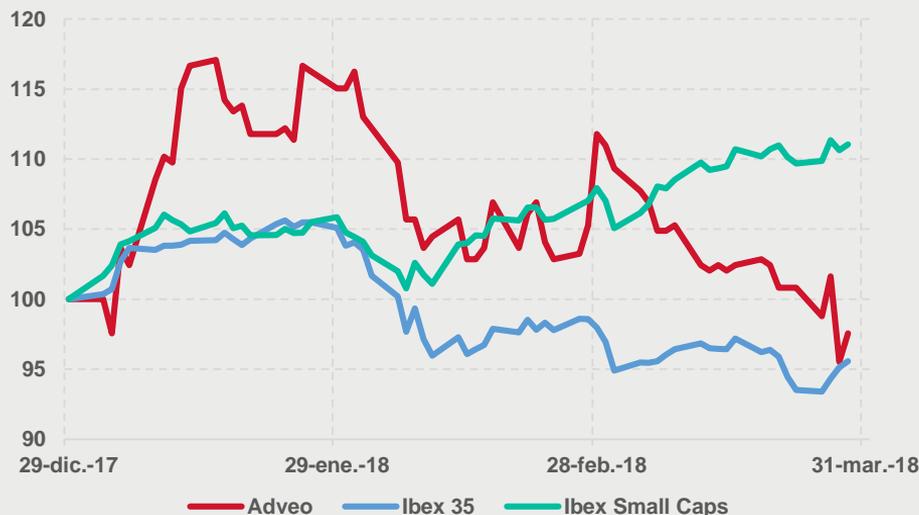
Conclusiones

Resultados 1T 20178

- ✓ **Avance de las iniciativas estratégicas, con importantes resultados en todas las áreas de negocio**
- ✓ **Resultados trimestrales penalizados por la falta de disponibilidad de stock, que ha sido concentrada en los mercados de Iberia y Alemania**
- ✓ **Puesta en marcha de proceso para la obtención de financiación adicional a largo plazo, que se espera cerrar con éxito antes de verano permitiendo a Adveo retornar a sus niveles normales de disponibilidad**

Evolución reciente de la cotización

Evolución de la acción de ADVEO respecto a los principales índices españoles - Base 100



31/03/2018

Capitalización bursátil (MM Euros)	51,4
Número de acciones en circulación ⁽¹⁾ (Miles)	21.130

Cotización (Eur/acción)

Al inicio del periodo (31/12/2017)	2,46
Al cierre del periodo (31/3/2018)	2,40
Revalorización	-2,4%
Cotización máxima ⁽²⁾	2,88
Cotización mínima ⁽²⁾	2,35

Volumen de negociación (títulos)

Volumen diario máximo	117.851
Volumen diario mínimo	224
Volumen diario promedio	23.615

⁽¹⁾ Excluyendo autocartera

⁽²⁾ Cotización a cierre de sesión

Glosario

Medidas alternativas del rendimiento

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:

- **Margen Bruto** 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

Relación con Inversores

T +34 91 678 9822

relacion.inversores@adveo.com

Más información en www.adveo.com/accionistas-inversores

adveo

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.