



adveo

Resultados Enero-Septiembre 2016

Madrid, 21 de octubre de 2016

- 1. Hechos Destacados
- 2. Evolución del negocio
- 3. Información Financiera del Grupo
- 4. Observaciones finales



experiencia

1. Hechos Destacados del periodo

1. Hechos destacados del periodo (1)

- ✓ **Debido a la exitosa ejecución de la operación con Westcoast, las ventas del Grupo se vieron reducidas en un 9,5%** especialmente en la categoría de Tinta y Tóner que redujo sus ventas en un 23%. La línea de suministro de oficina tradicional (papelería y papel) creció un 2,7% (3,4% excluyendo a Iberia) mientras que los ingresos del resto de productos y servicios mejoraron un 6% (crecimiento del 12% excluyendo a Iberia)
- ✓ **EBITDA de €15,0m**, alcanzando un margen sobre ventas económicas de 12,5% y un margen sobre ingresos del 2,5%. Excluyendo Iberia, el EBITDA alcanzó los €20,5m con un margen del 4,1%. El EBITDA en 2015 estuvo favorablemente afectado €9m por la subida de precios de HP, la feria ADVEO World extraordinaria en Francia y la capitalización de gastos de la implantación de la plataforma tecnológica. Sin estos efectos el EBITDA de 9M16 se habría multiplicado por dos en comparación con 9M15.
- ✓ **ADVEO World se consolida como evento de referencia en el sector.** En este ejercicio ya se ha celebrado el evento en el Benelux y a lo largo del último trimestre de 2016 se celebrarán los de Francia, Alemania y España, y a comienzos de 2017 en Italia. En total recibiremos la visita de más de 5.000 clientes.
- ✓ **El Beneficio Antes de Impuestos (BAI)** cierra el periodo en una cifra negativa de €17,2m, como resultado de la provisión por deterioro sobre los saldos con Unipapel que ascienden a €16,3m (sin este deterioro el BAI hubiera sido de €-0,9m). Ya en el tercer trimestre el BAI fue de €-0,4m, mejorando en €6,5m el obtenido en el mismo periodo de 2015.
- ✓ **La deuda neta total se ha reducido en €115m** frente a la registrada en septiembre de 2015 cerrando el trimestre en €203m. La caja al cierre del periodo es de €39m.

1. Hechos destacados del periodo (2)

- ✓ Incorporación de 21 nuevos socios a la red internacional de franquicias **Calipage** a lo largo del año 2016, donde adicionalmente se ha entrado en el mercado austriaco.
- ✓ Respecto a la **plataforma tecnológica**, Italia culminará la primera puesta en producción el próximo 1 de Noviembre, según lo previsto en el plan, al igual que Alemania, que lo hará en enero de 2017.
- ✓ El grupo cuenta a septiembre de 2016 con una **plantilla total** de 1.241 personas, habiéndose reducido en un 13,2% desde septiembre de 2015.
- ✓ El pasado 29 de septiembre se comunicó nombramiento de **D. Luís Carlos Croissier Batista** como nuevo Presidente del Consejo de Administración de Adveo Group International, S.A., relevando en sus funciones a D. Juan Antonio Hernández-Rubio. Luis Carlos ha ostentado, entre otros cargos públicos, el de Ministro de Industria y Energía, el de Presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el de Presidente del Instituto Nacional de Industria. Es actualmente consejero independiente de Repsol y de Alantra.
- ✓ En septiembre se incorporó al grupo Ronny Van Rossem como **Director de Marketing de Producto**. Ronny cuenta con una sólida trayectoria y experiencia profesional en puestos de responsabilidad en Staples / Corporate Express Europe, donde fue Vicepresidente de merchandising para Europa, así como en Toshiba, Danka, Xeikon o Kruibosch. Ronny Van Rossem forma parte del Comité de Dirección y, con su experiencia, contribuirá al diseño y ejecución del plan estratégico 2016-2019. Esta incorporación se une a la de Ramón Barca, **Director Corporativo de Logística**, ya anunciada en el pasado informe trimestral.



aDaptación

2. Evolución del negocio

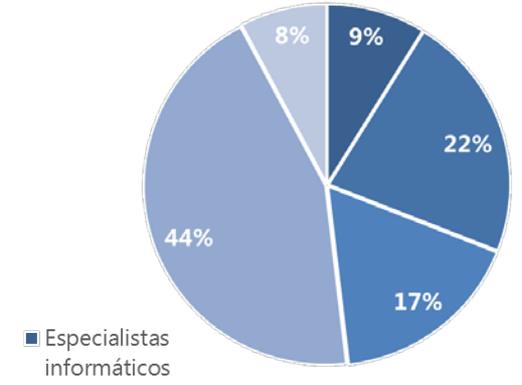
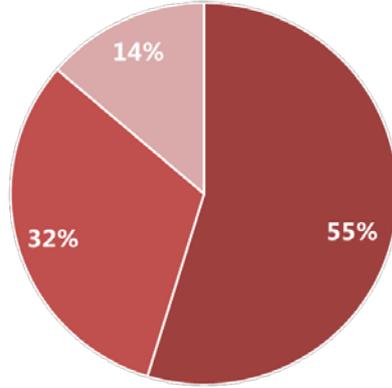
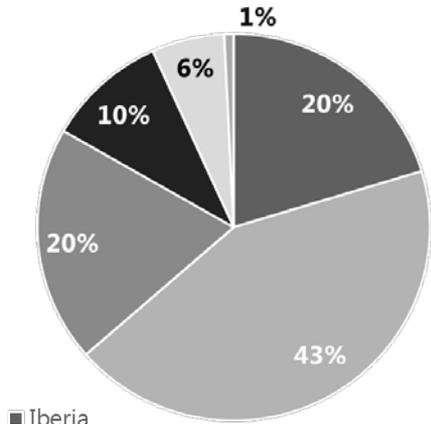
2.1. Ventas por País, Categoría y Canal

Ventas por País

Ventas por Producto

Ventas por Canal de venta

2015

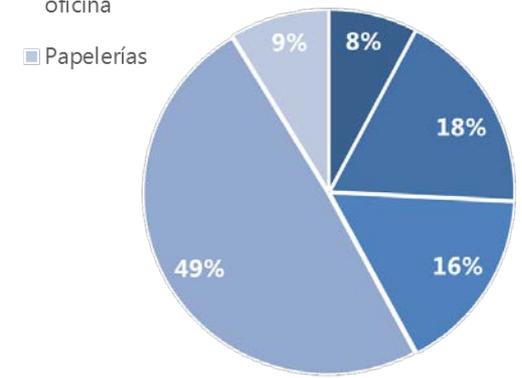
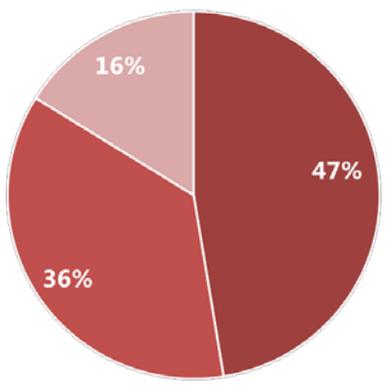
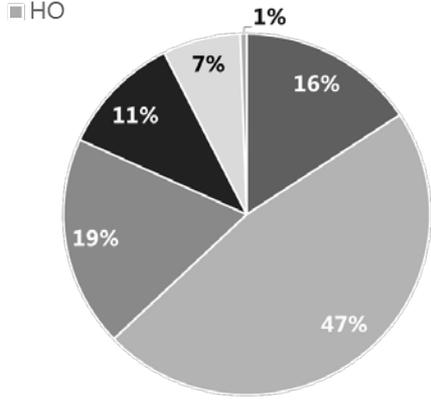


- Iberia
- Francia
- Alemania
- Italia
- Benelux
- HO

- Tinta y Tóner
- Suministro Oficina Trad.
- Resto Prod. y Serv.

- Especialistas informáticos
- Grandes superficies
- Grandes distribuidores
- Suministradores de oficina
- Papelerías

2016



En el mix se aprecia la reducción de ventas en la categoría de Tinta & Tóner por la decisión estratégica de renunciar a clientes/canales/productos no rentables, tal y como se comunicó en el correspondiente Hecho Relevante publicado a la CNMV el pasado 26 de agosto de 2016 "Cierre de la operación con Westcoast"

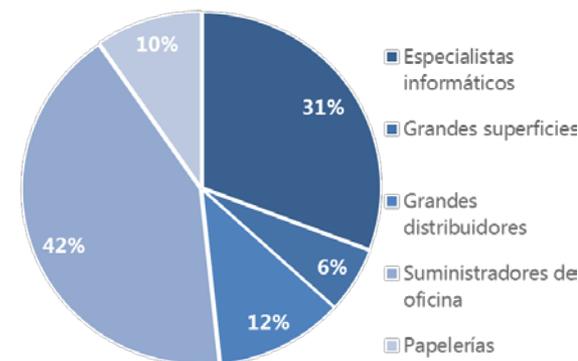
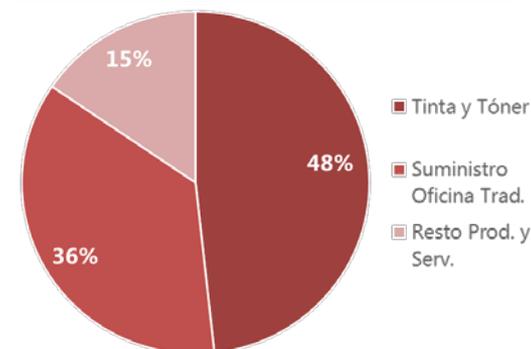
2.2. Evolución del negocio: Iberia

Var (%)	3T16	3T15	Iberia €'000	9M16	9M15	Var
(6%)	25.366	26.855	Ingresos	94.211	135.820	(31%)
(7%)	11.000	11.816	Tinta y Tóner	45.478	83.404	(45%)
(1%)	10.180	10.323	Sumin. Oficina Trad.	34.137	34.400	(1%)
(11%)	4.186	4.716	Resto Prod. Y Servicios	14.596	18.016	(19%)
(14%)	8.751	10.117	Ventas Económicas	25.018	35.751	(30%)
(79%)	-749	-3.607	EBITDA	-5.503	-7.501	(27%)
	-3,0%	-13,4%	% EBITDA / ingresos	-5,8%	-5,5%	
	-8,6%	-35,7%	% EBITDA / ventas eco.	-22,0%	-21,0%	

- ✓ Las **ventas** en Iberia se redujeron en un 31% comparadas con el mismo periodo del año anterior. Esta reducción se explica por varios factores: Tinta y Tóner (-45%) por la operación Westcoast y por la estrategia de primar el margen frente al volumen. Resto de productos y servicios (-19%) debido a la discontinuación de ciertas líneas no rentables de hardware. Es de destacar la potenciación de la incipiente línea de negocio de Facilities Management de un 10% YoY.
- ✓ El **EBITDA del tercer trimestre** cerró en €-0,7m, €2,9m mejor que 3T15 y €1,4m mejor que el trimestre inmediatamente anterior (2T16), con una mejora significativa del margen EBITDA sobre ventas económicas.
- ✓ El **EBITDA acumulado al tercer trimestre del pasado ejercicio** incluía la subida extraordinaria de precios de HP y ventas Lamela. Sin estos efectos, el EBITDA 2015 habría sido €-9.3m lo que supondría una mejora del 40%.
- ✓ **Plan de Reestructuración:** La ejecución se ha realizado según lo previsto y los ahorros recurrentes al completo se han empezado a reflejar en este trimestre. La plantilla de Iberia se sitúa en 275 personas, un 27% menos que en septiembre de 2015.



Ventas por Producto y Canal



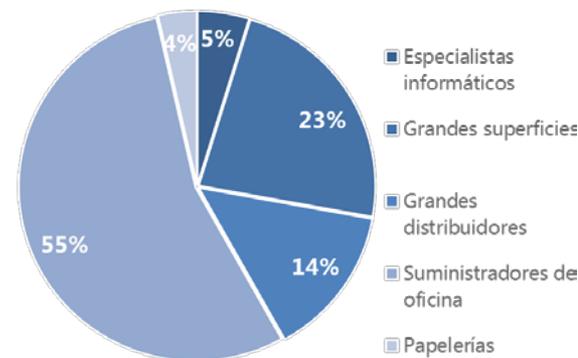
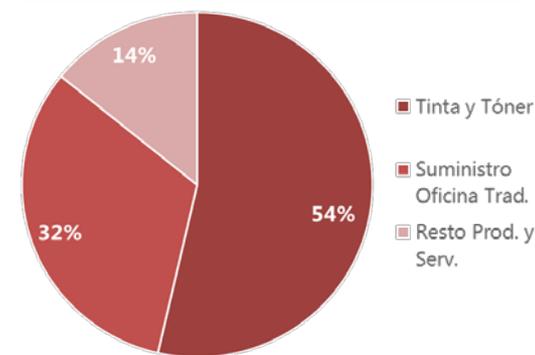
2.3. Evolución del negocio: Francia

Var (%)	3T16	3T15	Francia €'000	9M16	9M15	Var
1%	85.995	85.119	Ingresos	280.439	289.034	(3%)
(6%)	43.016	45.552	Tinta y Tóner	150.340	162.181	(7%)
6%	30.478	28.688	Sumin. Oficina Trad.	90.349	89.878	1%
15%	12.501	10.880	Resto Prod. Y Servicios	39.751	36.975	8%
24%	15.402	12.374	Ventas Económicas	47.676	42.457	12%
117%	4.671	2.148	EBITDA	14.011	11.373	23%
	5,4%	2,5%	% EBITDA / Ingresos	5,0%	3,9%	
	30,3%	17,4%	% EBITDA / ventas eco.	29,4%	26,8%	

- ✓ ADVEO Francia continua batiendo la tendencia negativa del mercado; manteniendo la **cuota de mercado** frente a nuevos entrantes.
- ✓ Las **ventas** en Francia cayeron un 3% comparadas con el mismo periodo del año anterior. Esta reducción se debe a la caída del 7% en el negocio de Tinta y Tóner por la gestión del margen y por la racionalización de clientes y productos, y la operación con Westcoast. Los Suministros de Oficina Tradicional crecieron un 1% y el resto de productos y servicios de valor añadido, crecieron un 8%.
- ✓ **El EBITDA creció un 43%** en términos comparables con las cifras del pasado ejercicio dentro de una gestión donde prima el margen sobre las ventas. Destaca la importante mejora del **margen EBITDA sobre ventas económicas (29,4%)**
- ✓ La **plantilla** de Francia es de 323 personas, un 23% menos que en septiembre de 2015.



Ventas por Producto y Canal

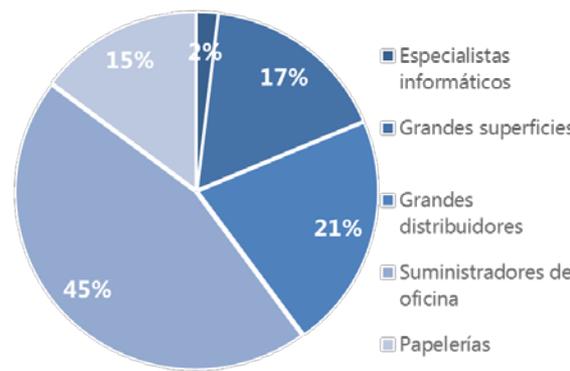
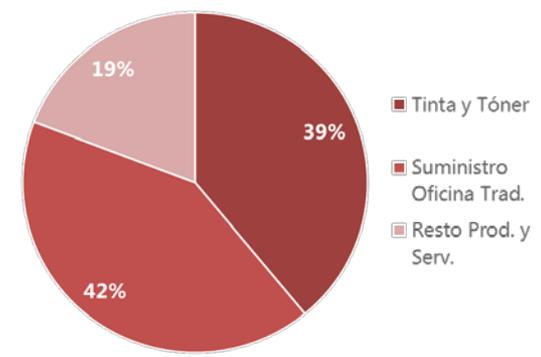


2.4. Evolución del negocio: Resto de mercados y Corporativo



Resto de mercados y Corporativo						
Var (%)	3T16	3T15	€'000	9M16	9M15	Var
(4%)	70.851	73.769	Ingresos	220.771	243.529	(9%)
(28%)	25.738	35.900	Tinta y Tóner	86.020	120.245	(28%)
(2%)	29.828	30.396	Sumin. Oficina Trad.	92.056	86.545	6%
105%	15.285	7.473	Resto Prod. Y Servicios	42.694	36.739	16%
5%	14.724	13.979	Ventas Económicas	47.223	46.465	2%
(58%)	1.379	3.302	EBITDA	6.522	12.530	(48%)
	1,9%	4,5%	% EBITDA / Ingresos	3,0%	5,1%	
	9,4%	23,6%	% EBITDA / ventas eco.	13,8%	27,0%	
(22%)	1.810	2.326	EBITDA Resto Mercados	6.963	5.922	18%
(144%)	-431	977	EBITDA Corporativo	-441	6.608	(107%)

Ventas por Producto y Canal



- ✓ Los **ingresos** se reducen en un 9% por la operación Westcoast y por la decisión de cesar el negocio con clientes/canales/productos de bajo margen que ha impactado principalmente en la categoría de Tinta y Tóner. El resto de categorías crece notablemente.
- ✓ El **EBITDA** del resto de mercados mejora un 18% mientras que el de Corporativo se reduce significativamente por el incremento de precio de HP en las cifras de 9M15, y por el impacto positivo de la capitalización de gastos de implantación de la plataforma tecnológica realizado igualmente en el ejercicio anterior.
- ✓ **Alemania y Austria:** Los ingresos totales se redujeron en un 15% por las menores ventas de Tinta y Tóner (-36%) por la venta del negocio de EOS. El segmento de oficina tradicional creció un 10% mientras que el del resto de productos y servicios se incrementó en un 86%. El EBITDA mejora hasta los €1,9m frente a los €0,2m obtenidos en 9M 2015
- ✓ **Italia:** un crecimiento del 1% en suministros de oficina tradicional y del 8% en resto de productos y servicios que compensaron la debilidad de Tinta y Tóner (-7%)
- ✓ **Benelux:** Las ventas de Benelux crecieron un 2% en el periodo, donde los suministros de oficina tradicional y tinta y tóner se mantuvieron, mientras que el resto de productos y servicios creció un 5%, impulsados por esfuerzo comercial y nuevos clientes.



capacidad

3. Información Financiera del Grupo

3.1. Información Financiera: PyG Consolidada

Var (%)	3T16	3T15	€ 000's	9M16	9M15	Var (%)	LfL
(2,1%)	173.976	177.624	Ventas	567.261	626.827	(9,5%)	
1,4%	8.236	8.119	Otros ingresos	28.160	41.557	(32,2%)	
(1,9%)	182.212	185.743	Total Ingresos	595.421	668.383	(10,9%)	
6,6%	38.877	36.470	Ventas Económicas	119.916	124.673	(3,8%)	3,8%
	21,3%	19,6%	% margen	20,1%	18,7%		
188%	5.301	1.843	EBITDA	15.029	16.402	(8%)	107,8%
	2,9%	1,0%	% EBITDA/Ingresos	2,5%	2,5%		
	21,3%	19,6%	% EBITDA/ventas eco.	12,5%	13,2%		
(234%)	1.982	(1.475)	EBIT	5.091	7.045	(28%)	
	(2.052)	(3.032)	Rdo. Financiero	(6.412)	(9.488)		
	(338)	(2.384)	Extraordinarios	(15.857)	(5.346)		
	(408)	(6.891)	B° A de Impuestos	(17.178)	(7.789)		
	(1.767)	(5.609)	B° Neto	(22.238)	(6.806)		

- La cifra total de **Ventas** excluyendo el negocio de Tinta y Tóner permanece estable
- Los **Otros ingresos** se minoran en un 32% vs. año anterior debido a la reducción de ventas de tinta y tóner que impacta en los servicios de valor añadido prestados a nuestros clientes y proveedores en esta familia de productos, así como a las capitalizaciones de la plataforma tecnológica incluidas en el pasado ejercicio.
- Las **Ventas económicas (margen bruto)** cerraron con un margen del 20,1%, mejorando en 1,4 pp el de 2015, por el mayor peso de producto tradicional de oficina y otros productos y servicios (53% vs 48% de 9M15).
- El **EBITDA** excluyendo IBERIA alcanzó los €20,5m (margen del 4,1%). Incluyendo IBERIA, el EBITDA de €15,0m supone un crecimiento del 108%, si se excluyen los impactos extraordinarios de 2015 (HP, Adveo World y el impacto de la capitalización tecnológica).
- El **Resultado financiero** es de €6,4m, que mejora en €3,0m el del pasado ejercicio.
- Los **Extraordinarios** proceden de la provisión sobre la posición contable abierta con Unipapel, que asciende a €16.3m (ver informe del primer semestre de 2016) en parte compensadas por las plusvalías generadas por la venta de un inmueble (€1.0m).

(en € miles)	Deuda Neta Total	Factoring y Confirming(*)	Deuda Financiera Neta
sep-16	202.876	70.750	132.126
dic-15	304.907	177.357	127.550
Var.	-102.030	-106.607	4.577
sep-15	317.665	143.856	173.809
Var.	-114.789	-73.106	-41.682

(*) En su práctica totalidad el factoring no se encuentra en el balance al tratarse de factoring sin recurso

- La **caja** al cierre del periodo ascendía a €39m. Hasta Junio 2016 incluíamos €16m pendientes de cobro a Unipapel que al haberse provisionado a 3T2016 no se consideran como tal.
- La **deuda neta total** cerró €203m, €115m por debajo del dato a septiembre de 2015. Sin el efecto de Unipapel, la deuda se habría reducido en €131m en el periodo.
- La posición financiera ya refleja la **ampliación de capital y la operación con Westcoast** avanzadas en el informe anterior, donde se avanzaba una deuda neta total proforma de €220m a cierre de Junio.
- Se prevé que la **reducción de deuda en el 4T continúe** a medida que se vayan monetizando las partidas de clientes pendientes del negocio de EOS cedido en 2016.

(en € miles)	Inventario	Deudores		Capital Circulante
		Comerciales	Proveedores	
sep-16	54.780	115.155	75.303	94.632
dic-15	110.771	166.136	96.671	180.236
Var.	-55.991	-50.982	-21.368	-85.604
sep-15	122.073	180.832	73.765	229.140
Var.	-67.293	-65.678	1.537	-134.508

- El **Capital Circulante** alcanzó los €95m, **€135m inferior a la situación en septiembre 2015**. Se prevé que la reducción de capital circulante en el 4T continúe a medida que se vayan cancelando las partidas de clientes pendientes.
- El **inventario** se reduce en €67m gracias a una gestión más efectiva
- Los **salDOS de Deudores** comerciales se redujeron en €66m resultado de una activa gestión de cobros.



avanzamos

4. Observaciones finales

- ✓ **El grupo continua avanzando en diferentes acciones para la transformación de sus operaciones y del negocio en Iberia de acuerdo a su plan estratégico.**
- ✓ **Los resultados del tercer trimestre incorporan ya una mejora importante frente al pasado ejercicio, incrementando significativamente el EBITDA en todos los países (salvo Corporativo por la capitalización del pasado ejercicio) e incrementando el Beneficio Antes de Impuesto. En el conjunto de los nueve meses, Iberia reduce en un 27% sus pérdidas, mientras que el resto de países mejoran un 21% su EBITDA y en 100pbs el margen. ADVEO estima que esta tendencia de crecimiento en el EBITDA frente al año anterior se mantenga hasta el final del ejercicio.**
- ✓ **Los resultados reflejan la decisión estratégica de cesar el negocio con bajo margen y la operación con Westcoast, especialmente en Tinta y Tóner, pero también hay cambios que afectaban a la comparabilidad con el pasado ejercicio. Sin tener en cuenta estos efectos, el EBITDA habría crecido un 108%.**
- ✓ **La reducción de la deuda es uno de nuestros principales objetivos. En el último año hemos conseguido una mejora significativa con la reducción en €132m de la deuda neta total frente a septiembre de 2015. Se prevé que esta evolución continúe en el 4T por la monetización de las partidas de clientes del negocio de EOS cedido en 2016, para terminar el ejercicio con una deuda neta total inferior a 200 millones de euros(*).**
- ✓ **Se ha incorporado al grupo un nuevo Director de Marketing de Producto que aportará a ADVEO una nueva visión de acuerdo a su experiencia previa en el sector. Esta incorporación se suma a la ya anunciada el mes pasado del Director Corporativo de Logística.**

(*) Esta cifra incluye el factoring sin recurso off balance



comprometidos

Anexo

Conforme a las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento (APM) publicadas por ESMA en octubre de 2015, adjuntamos un glosario de términos y definiciones utilizados en esta presentación:

Glosario

EBITDA	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y resultados extraordinarios
EBITDA LTM	EBITDA anualizado a 12 meses (Acumulado 2016 + EBITDA arrastrado ejercicio anterior)
EBITA	Beneficio antes de intereses, impuestos, amortización del PPA y resultados extraordinarios
EBIT	Beneficio antes de intereses, impuestos y resultados extraordinarios
EBT	Beneficio antes de impuestos
ROCE	Rendimiento del capital empleado EBIT / Capital empleado
CAPITAL EMPLOYED	Activos netos menos pasivos comerciales a corto plazo
WACC	Coste medio del capital empleado Coste de la financiación propia = Risk free asset interest + (Risk premium interest) x BETA Coste de la Financiación Ajena = Blended Financial Cost + (1-Tax rate)
Total Deuda Bruta	Total pasivos financieros (Financiación bancaria + Supply Chain)
Caja & Equivalentes	Caja y equivalentes e inversiones financieras (créditos y depósitos)
Total Deuda Neta	Total Deuda Bruta - Caja y Equivalentes
Supply Chain	Contratos de confirming financiero sobre facturas de HP y Canon
Factoring	Descuento de clientes (sin recurso)
Deuda Financiera Neta	Total Deuda Neta - Supply Chain - Factoring

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.

adveo

Dep. De Relación con Inversores
relacion.inversores@adveo.com
www.adveo.com