



adveo

Resultados Enero-Marzo 2016

Madrid, 29 de abril de 2016

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

- ✓ **Nuevo periodo:** desde el cuarto trimestre de 2015 Adveo está en una nueva fase y ahora estamos implementando las medidas correctoras, derivadas del diagnóstico completado a cierre del ejercicio 2015.
 - ✓ **En España, estamos totalmente enfocados y comenzando a:**
 - ✓ **Recuperar nuestra credibilidad** con nuestros clientes, consumidores y proveedores, nuestros financiadores y accionistas
 - ✓ **Retomar el crecimiento:** recuperando el negocio perdido y reenfocándonos en nuestros fortalezas fundamentales para vender más y más productos.
 - ✓ **En el resto de los países** continuaremos fortaleciendo nuestra posición, ganando cuota de mercado y creciendo en nuevos productos y servicios.
 - ✓ **Adveo esta trabajando para construir** el largo plazo gestionando el corto plazo.
 - ✓ **Plataforma IT**, totalmente estabilizada. Nueva arquitectura y nuevo enfoque para los siguientes hitos.
- ✓ **Iberia:** Los resultados de este trimestre en Iberia no reflejan aún la velocidad de crucero esperada dada la decisión de enfocarnos en el margen (y no en los ingresos). Esto ha generado una reducción del volumen en Tinta y Tóner en España y Portugal, y la recuperación del negocio estratégico “One-Stop-Shop” será gradual durante el ejercicio. La línea de productos de oficina tradicional y papel estamos creciendo un 1.2%, esperamos unas tasas de crecimiento mayores en los próximos trimestres.
- ✓ **Eventos relevantes:**
 - ✓ **Plan Estratégico 2016-19:** La compañía presentó el Plan de Negocio 2016-2019 el pasado 22 de Marzo.
 - ✓ **Junta General de Accionistas:** El Consejo de Administración ha convocado la Junta para el próximo 4 de mayo, en la que la ampliación de capital por 60 millones de euros se presentará para su aprobación.
 - ✓ **Ampliación de capital:** Una vez aprobado, el periodo de suscripción se espera que comience la segunda mitad de mayo.
 - ✓ **Con fecha 28 de Abril, la Sociedad ha recibido por parte de las entidades financieras del préstamo sindicado una dispensa del cumplimiento de los ratios financieros previstos en el contrato, hasta el 31 de diciembre de 2016. Esta dispensa elimina la incertidumbre reseñada por los auditores en su informe sobre las cuentas anuales de 2015.**



exper*e*riencia

1. Hechos Destacados 2015

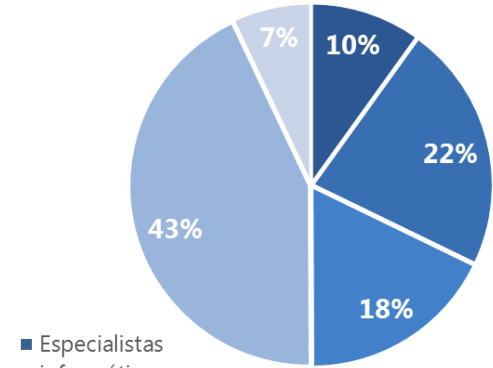
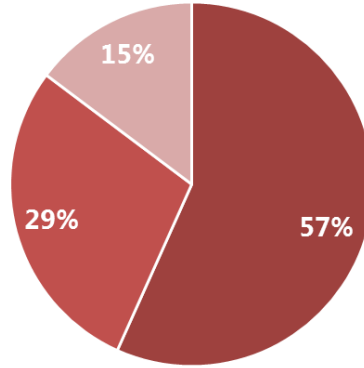
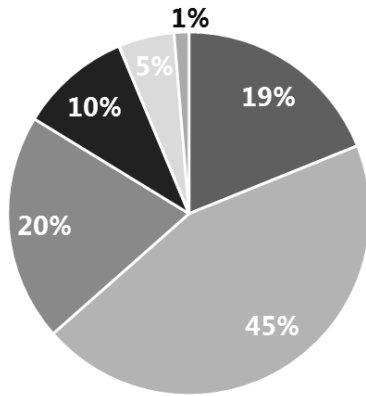
- ✓ **Los ingresos del Grupo cayeron un 14% derivado de la decisión estratégica de renunciar a clientes no rentables.** Por categoría de productos, la línea de suministro de oficina tradicional (papelería y papel) creció un 2.3% excluyendo el efecto de Iberia, (2.1% a perímetro completo). Los ingresos del resto de productos y servicios de valor añadido cayeron un 21% por la decisión de renunciar a clientes no rentables; un -23% a perímetro completo por la reducción en ventas en Iberia.
- ✓ Por país, Iberia, Francia y Alemania, principales ejecutores de la mencionada estratégica cayeron un 21%, 11% y 19% por la caída de ingresos de Tinta y Tóner. Italia se mantuvo plana y Benelux creció un 5%.
- ✓ **EBITDA de €6,1m**, alcanzando un margen del 2.8%. El EBITDA en 2015 fue positivamente afectado por una subida de precios de HP y la feria Adveo World extraordinaria en Francia que sumaron €3.3 millones al EBITDA del 1T15, si excluimos este efecto el EBITDA del 1T16 creció un 3.2% y el margen en 40pbs.
- ✓ **La caja al cierre del ejercicio era de €62m.** La deuda neta total cerró el ejercicio en €297m, €7.5m inferior a la del 2015. La deuda no financiera vinculada con la actividad comercial cerró en €152m, €15m inferior al cierre de 2015; La deuda incluye el cobro de la venta por €4m de una nave industrial en Barcelona en marzo.
- ✓ **Ampliación de Capital:** El Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General de Accionistas que se celebrará el 4 de mayo, una ampliación de capital por un importe de €60m. Accionistas presentes en el Consejo de Administración se han comprometido a suscribir €9.4m. El Consejo ha dado mandato a Arcano y Renta 4 Banco para que colabore en los trabajos de preparación y ejecución de dicha ampliación. La ampliación de capital servirá de soporte clave para la financiación del Plan de Negocio 2016-19 que se presentó al mercado en Marzo.

Ventas por País

Ventas por Producto

Ventas por Canal de venta

2015

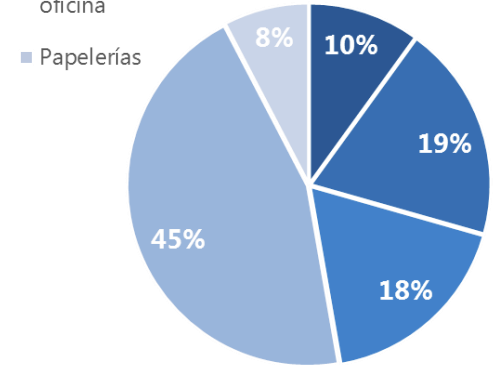
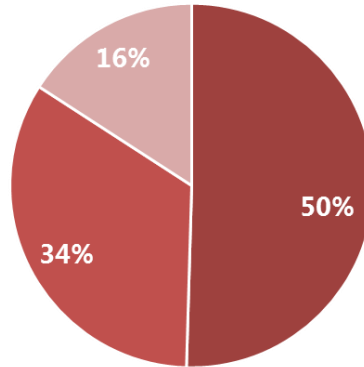
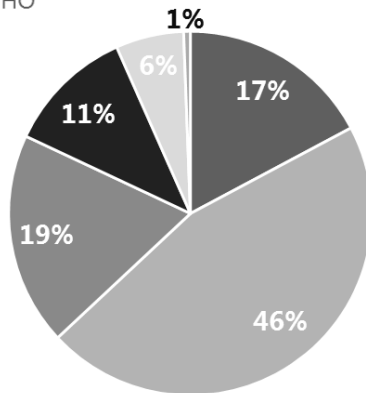


- Iberia
- Francia
- Alemania
- Italia
- Benelux
- HO

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

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

2016





aDaptación

2. Evolución del negocio

2.1. Evolución del negocio: Iberia

La línea de producto de Oficina Tradicional creció un 1.2%, los consumibles de informática cayeron un 30% debido a la anunciada estrategia de primar el margen frente al volumen. El resto de productos y servicios cayó un 21% debido a la discontinuación de la línea de hardware de HP. La facturación media por cliente se ha incrementado un 17% in the period.

- ✓ **Plan Social:** El plan social anunciado el pasado diciembre se acordó en Marzo. La ejecución se realizará según lo previsto y los ahorros anunciados se obtendrán como estaba previsto, parte durante 2016 y completamente a partir de 2017.
- ✓ **Campaña comercial:** Adveo Iberia continua con campañas específicas para grupos de compras y para clientes seleccionados TOS para promover ventas y mayor volumen.
- ✓ **Calipage:** Adveo Iberia ha firmado acuerdos con 1 nuevo dealer durante el 1T16. Calipage es la segunda marca independiente de dealers en España y la primera en Europa.
- ✓ **Tinta y Tóner:** Adveo Iberia cierra el trimestre siendo el 1º por cuota de mercado en HP en todos los segmentos, incluyendo nuestro segmento principal de clientes: pequeño o "unattended".



Iberia

€ '000	1Q16	1Q15	Var
Ingresos	36,774	46,684	(21%)
Tinta y Tóner	19,554	28,095	(30%)
Sumin. Oficina Trad.	11,522	11,383	1.2%
Resto Prod. y Servicios	5,698	7,206	(21%)
EBITDA	(2,633)	(928)	-
Margen	n.a.	n.a.	-



Ventas por Producto y Canal



2.2. Evolución del negocio: Francia



Francia

€ '000	1Q16	1Q15	Var
Ingresos	97,837	110,109	(11%)
Tinta y Tóner	55,904	67,136	(17%)
Sumin. Oficina Trad.	27,982	29,004	(4%)
Resto Prod. y Servicios	13,951	13,969	(0%)
EBITDA	5,313	6,199	(14%)
Margen	5.4%	5.6%	

- ✓ Las **ventas** en Francia cayeron un 11% comparadas con el mismo periodo del año anterior por la caída de Tinta y Tóner (-17%). Los Suministros de Oficina Tradicional cayeron un 4% y el resto de productos y servicios de valor añadido, se mantuvieron estables.
- ✓ **El EBITDA creció un 16%** excluyendo en las cifras del pasado ejercicio el incremento de precios de HP y el Adveo World.
- ✓ Las condiciones del mercado continúan siendo negativas (caída del -5% en el mercado de producto de oficina y caída también en el mercado de Tinta y Toner), y la presión en precios es también alta. Adveo Francia continua batiendo la tendencia negativa del mercado; manteniendo el incremento de cuota con nuevos dealers a nivel nacional y regional.
- ✓ Nuestra red de dealers (Calipage, Plein Ciel y Buro+) continúa creciendo: 6 nuevos clientes en 1T16



Ventas por Producto y Canal



2.3. Evolución del negocio: Resto de mercados

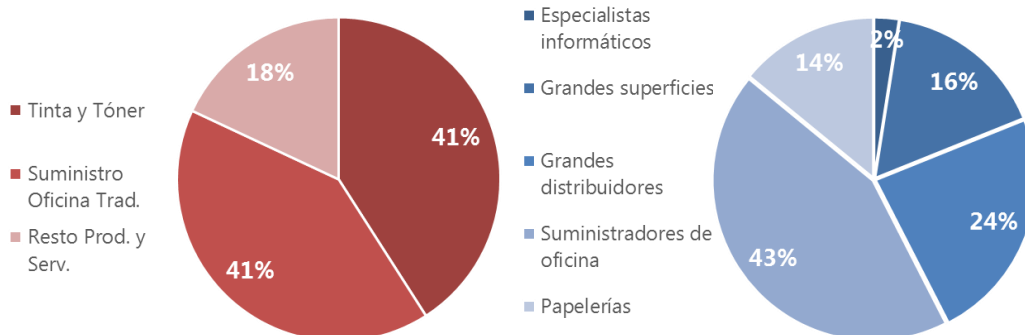
- Los ingresos cayeron un 12% debido principalmente a la decisión estratégica de cesar el negocio con clientes con bajo margen en Alemania (-19%): Italia permaneció estable y Benelux creció un 5%. El EBITDA creció un 13% excluyendo el incremento de precio de HP en las cifras de 1T15.
- **Alemania y Austria:**
 - ✓ El segmento de suministros de oficina tradicional (papelería y papel) creció un 11% y el resto de productos y servicios de valor añadido crecieron un 3%. Tinta y Tóner cayó un 36%. Los ingresos totales cayeron un 12%.
- **Italia:**
 - ✓ Las ventas de Italia se mantuvieron prácticamente planas (-1%) en el periodo con un crecimiento del 7% en suministros de oficina tradicional (papelería y papel) y del 4% en el resto de productos y servicios de valor añadido que compensaron la debilidad de Tinta y Tóner (-10%)
- **Benelux:**
 - ✓ Las ventas de Benelux crecieron un 5% en el periodo, impulsadas por el crecimiento tanto de Tinta y Tóner, +2%, de suministros de oficina tradicional (papelería y papel), +3%, como del resto de productos y servicios, +11%, impulsados por el esfuerzo comercial en Tinta y Tóner y de la incorporación de nuevos clientes.

Resto de mercados

€ '000	1Q16	1Q15	Var
Ingresos	78,906	90,094	(12%)
Tinta y Tóner	32,296	44,801	(28%)
Prod. Trad. Papelería	32,371	30,016	8%
Resto Prod. y Servicios	14,239	15,277	(7%)
EBITDA	3,379	3,863	(13%)
Margen	4.3%	4.3%	



Ventas por Producto y Canal





capacidad

3. Información Financiera

3.1. Información Financiera: PyG Consolidada

<i>In Thousand Eur</i>	1Q16	1Q15	Var (%)	LfL	Excl. Iberia		
					1Q16	1Q15	Var (%)
Venta de Bienes y Ser.	201.872	232.064	(13.0%)		167.193	186.325	(10.3%)
Otros ingresos	11.644	14.823	(21.4%)		9.550	13.878	(31.2%)
Total Ingresos	213.516	246.888	(13.5%)		176,742	200,203	(11.7%)
Ventas Economicas	43.488	49.317	(11.8%)	(5.6%)			
% margen	20.4%	20.0%					
EBITDA	6.077	9.135	(33%)	3.2%	8,692	10,062	(14%)
% EBITDA/Ingresos	2.8%	3.7%		2.4%	4.9%	5.0%	
% EBITDA/ventas eco.	14.0%	18.5%		11.9%			
EBIT	2.791	6.380	(56%)				
Rdo. Financiero	(2.397)	(6.685)	(64.1%)				
Extraordinarios	1.590	-					
B° Antes de Impuestos	1.984	(0.305)	354%				
B° Neto	0.038	(0.376)					

- La cifra total **ingresos** excluyendo Iberia cayó un 12% (-14% a perímetro completo)
- Los **Otros ingresos** de explotación caen un 21% vs. año anterior derivado de la caída en ventas que implica un impacto similar en los servicios de valor añadido prestados a nuestros clientes y proveedores.
- Las **ventas económicas (margen bruto)** cerraron el trimestre con un margen del 20.4%, superior al pasado ejercicio, impulsado por el mayor peso de producto tradicional de oficina y otros productos y servicios (50% frente al 43% del pasado ejercicio)
- El **EBITDA** excluyendo IBERIA alcanzó los €8.7m, con un margen del 4.9%. Excluyendo los impactos extraordinarios de 2015, el EBITDA crece un 4.3%.
- El EBITDA a perímetro completo alcanzó los €6.1m y un margen del 2.8%. Excluyendo el impacto extraordinario de 2015, el EBITDA crece un 3.2%
- El **resultado financiero** del periodo es de €2.4m, sensiblemente inferior al del pasado ejercicio por el impacto contable registrado en 1Q15 de €3.5m por la cancelación del antiguo sindicato. Excluyendo este efecto, el resultado financiero negativo se redujo en un 3%.
- Los extraordinarios proceden de las plusvalías generadas por la venta de la nave industrial (€1.0m) y de liberación de varias provisiones del pasado.

Deuda Neta (en € miles)	1Q16	Dic-15	Var.
Efectivo y Equivalente	62,333	61,744	589
Deuda Bruta	359,716	366,651	(6,935)
Deuda Neta Total	297,383	304,907	(7,523)
Factoring	106,980	114,289	(7,309)
Financiación Proveedor	45,481	63,068	(17,587)
Deuda Financiera Neta	144,922	127,550	17,372

Capital Circulante (en € miles)	1Q16	Dic-15	Var.
Inventario	102,053	110,771	(8,717)
Deudores Comerciales	157,503	166,136	(8,634)
Proveedores	79,934	96,671	(16,737)
Capital Circulante Operativo	179,622	180,236	(614)
Factoring	106,980	114,289	(7,309)
Financiación Proveedor	45,481	63,068	(17,587)

- La caja al cierre del ejercicio sumaba €62m. La deuda neta total cerró €7.5m por debajo del cierre de 2015 en €297m
- Deuda no financiera vinculada a actividades comerciales, usada para dar soporte al Circulante, cerró en €152m, €7m inferior al cierre de 2015 y que ha llevado a la Deuda Financiera Neta a cerrar en €145m en Marzo 2016.
- Con fecha 28 de Abril, la Sociedad ha recibido por parte de las entidades financieras del préstamo sindicado una dispensa del cumplimiento de los ratios financieros previstos en el contrato, hasta el 31 de diciembre de 2016. Esta dispensa elimina la incertidumbre reseñada por los auditores en su informe sobre las cuentas anuales de 2015.
- El inventario se reduce en €9m gracias a una gestión más efectiva.
- Los saldos de Deudores comerciales se redujeron en €9m resultado de una activa gestión de cobros.
- El Capital Circulante operativo (sin considerar la financiación de proveedor ni factoring) alcanzó los €179m similar al cierre de 2015 y €28m por debajo de Marzo 2015.
- La financiación comercial (no financiera) cerró en €152m, decreciendo en €15m durante el trimestre.



avanzamos

4. Observaciones finales

- ✓ **El nuevo equipo está poniendo en marcha nuevas acciones para estabilizar las partes más débiles del Grupo, esencialmente Iberia y las áreas corporativas.**
- ✓ **El primer evento anunciado con motivo de la presentación de resultados de 2015 era el Plan de Negocio 2016-2019 que fue publicado en Marzo 2016.**
- ✓ **Iberia: Los resultados de este trimestre en Iberia no reflejan aún la velocidad de crucero esperada por 2 razones: 1) El impacto en ingresos de la decisión de enfocarnos en el margen (y no en los ingresos), lo que ha generado una reducción del volumen en Tinta y Tóner en España y Portugal y 2) la recuperación del negocio estratégico “One-Stop-Shop” será gradual durante el ejercicio. La línea de productos de oficina tradicional está creciendo un 1.2% y se esperan unas tasas de crecimiento mayores en los próximos trimestres.**
- ✓ **Los resultados excluyendo Iberia reflejan la decisión estratégica de cesar el negocio con clientes con bajo margen, lo que ha supuesto la caída en ingresos de Tinta y Tóner; pero también la mejora de margen EBITDA recurrente, que al crecer un 4.3% pasa de un margen del 4.2% al 4.9%.**
- ✓ **Con fecha 28 de Abril, la Sociedad ha recibido por parte de las entidades financieras del préstamo sindicado una dispensa del cumplimiento de los ratios financieros previstos en el contrato, hasta el 31 de diciembre de 2016. Esta dispensa elimina la incertidumbre reseñada por los auditores en su informe sobre las cuentas anuales de 2015.**
- ✓ **El Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General de Accionistas que se celebrará el próximo 4 de Mayo, una ampliación de capital por un importe máximo de €60m. Accionistas presentes en el Consejo de Administración estarían en condiciones de suscribir aproximadamente €9.4m de dicha ampliación. La ampliación de capital servirá de soporte clave para la financiación del Plan de Negocio 2016-19 y sus inversiones y en el que buscamos hacer honor a nuestro lema:**

Hacemos sencillo lo que es complejo

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 (24/1988, de 28 de julio 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