



adveo

Resultados Enero-Junio 2016

Madrid, 12 de septiembre 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)

- ✓ **Desde que publicamos los resultados del primer trimestre, hemos avanzado significativamente y han concluido procesos anunciados o incluidos en el Plan de Negocio publicado en marzo:**
- 1. Ampliación de capital:** El pasado 15 de Julio, y a pesar de las fuertes inestabilidades macro en el período (Brexit), finalizó con éxito la ampliación de capital alcanzando una suscripción total de 8.491.352 acciones por un total de 27.596.894 euros. El 21 de Julio se admitieron a cotización las nuevas acciones emitidas. El nuevo número de acciones en cotización es de 21.422.512.
 - 2. Operación WestCoast:** El 26 de agosto se ejecutó el cierre de la operación, traspasándose el centro de trabajo de Lyon y el stock relacionado con EOS en los canales "Attended" y "IT Specialist" en Francia, así como los stocks relativos a dichos canales en Italia, España y Alemania. Con esta operación la deuda neta total, que ya se había reducido en 21 millones a Junio respecto diciembre, se ha reducido en otros 30 millones a la fecha de este informe y están pendiente de monetizarse Cuentas a Cobrar de esa actividad por aproximadamente 7 millones adicionales.
 - 3. Unipapel:** A 30 de junio de 2016, como consecuencia del continuado incumplimiento de determinadas obligaciones de pago y determinadas medidas tomadas por Unipapel S.L.U. (expedientes de regulación de empleo y un supuesto acogimiento al mecanismo de protección previsto en el artículo 5 bis de la Ley Concursal) Adveo ha dotado una provisión por deterioro sobre la totalidad de su posición contable con Unipapel, que asciende a 16,3 millones de euros.
 - 4. Director Corporativo de Logística:** En agosto se incorporó al Grupo Ramón Barca como nuevo Director Corporativo de Logística. Ramón cuenta con una dilatada trayectoria y experiencia profesional de más de 20 años en puestos de responsabilidad en Banque Cantonale Vaudoise, Inditex y LLX GBS (propietarios de marcas como Belstaff, Jimmy Choo o Bally). Ramón Barca forma parte del Comité de Dirección y, con su experiencia, contribuirá al diseño y ejecución del plan estratégico 2016-2019.
 - 5. Plataforma IT:** Dentro del plan desarrollo de la plataforma tecnológica actualmente en implantación, 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.

1. Hechos destacados del periodo (2)

- 6. Los ingresos del Grupo cayeron un 14% derivado de la decisión estratégica de renunciar a clientes/canales/productos no rentables (Tinta y Tóner cayó un 26%).** Por categoría de productos, la línea de suministro de oficina tradicional (papelería y papel) creció un 4.0% excluyendo el efecto de Iberia, (3% a perímetro completo). Los ingresos del resto de productos y servicios cayeron un 1%; un -5% a perímetro completo por la reducción de ventas en Iberia.
- 7. Por país,** Iberia, Alemania y Francia, principales ejecutores de decisión estratégica, cayeron un 37%, 20% y 5% esencialmente en Tinta y Tóner. Italia se mantuvo plana y Benelux creció un 5%.
- 8. EBITDA de €9.7m,** alcanzando un margen del 2.4%. El EBITDA excluyendo Iberia alcanzó los €14.4m con un margen del 4.2%. El EBITDA en 2015 fue positivamente afectado por una subida de precios de HP, la feria Adveo World extraordinaria en Francia que sumaron €3.3 millones al EBITDA del 1H15 y por el impacto positivo de la capitalización de gastos de la implantación de la plataforma tecnológica por un total de €6m que fueron regularizados en los resultados anuales. Sin este efecto el EBITDA de 1H16 habría crecido un 80% en comparación con 1H15.
- 9. El Beneficio Antes de Impuestos (BAI)** cierra el periodo en una cifra negativa de €16.7m resultado de la provisión por deterioro sobre la totalidad de su posición financiera abierta con Unipapel, que asciende a €16.3m.
- 10. La caja al cierre del periodo era de €36m.** La deuda neta total cerró el trimestre en €284m, €21m inferior a la del 2015, una vez descontados los €16m provisionados (€37m de reducción sin este efecto). La deuda no financiera vinculada con la actividad comercial cerró en €109m, €68m inferior al cierre de 2015. Si incluimos el efecto de la ampliación de capital y de la operación WestCoast, la deuda neta total sería de 220m, €85m inferior al cierre de 2015. en páginas posteriores facilitamos un ejercicio proforma para facilitar el análisis ya que estos hechos son posteriores al cierre de estas Cuentas Semianuales.

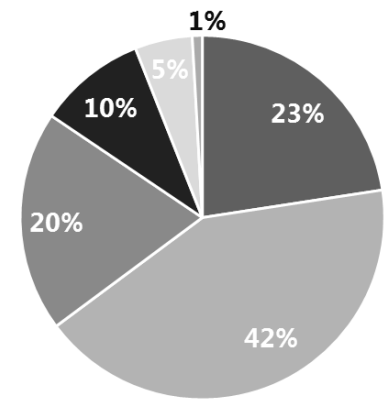


aDaptación

2. Evolución del negocio

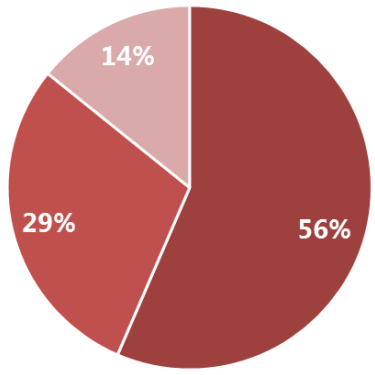
2015

Ventas por País



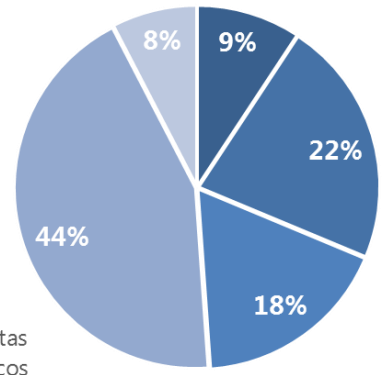
- Iberia
- Francia
- Alemania
- Italia
- Benelux
- HO

Ventas por Producto



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

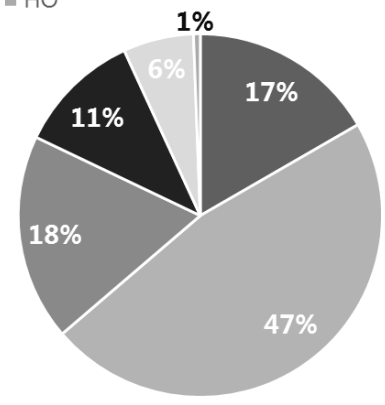
Ventas por Canal de venta



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

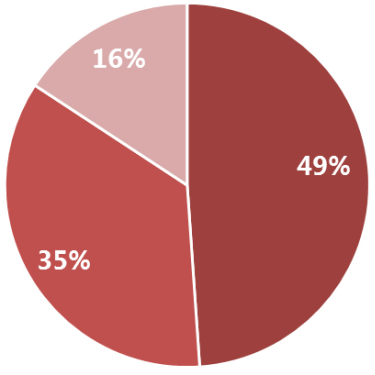
2016

Ventas por País



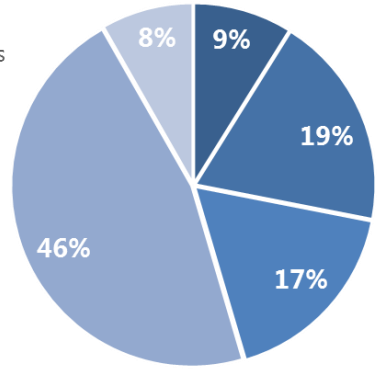
- Iberia
- Francia
- Alemania
- Italia
- Benelux
- HO

Ventas por Producto



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

Ventas por Canal de venta



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

2.2. Evolución del negocio: Iberia

Var (%)	2T16	2T15	Iberia € '000	1S16	1S15	Var
(49%)	32,072	62,283	Ingresos	68,846	108,967	(37%)
(66%)	14,925	43,492	Tinta y Tóner	34,478	71,588	(52%)
(2.0%)	12,435	12,695	Sumin. Oficina Trad.	23,957	24,077	(0.5%)
(23%)	4,712	6,096	Resto Prod. y Servicios	10,410	13,302	(22%)
(28%)	(2,122)	(2,966)	EBITDA	(4,754)	(3,894)	-
-6.6%	-4.8%		margen	-	-	

Las **ventas** en Iberia cayeron un 37% comparadas con el mismo periodo del año anterior. Esta caída se explica por varios factores: Tinta y Tóner (-52%) por la estrategia de primar el margen frente al volumen. Suministros de Oficina Tradicional (-0.5%) por menores ventas de producto Lamela (material escolar que Iberia tenía en exclusividad), así como los problemas de suministro de producto Unipapel.. Resto de productos y servicios (-22%) debido a la discontinuación de ciertas líneas no rentables de hardware. Es de destacar el crecimiento de la nueva categoría de Facilities Management en el semestre de un 13% YoY.

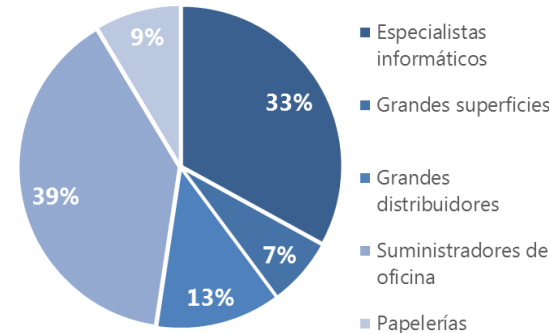
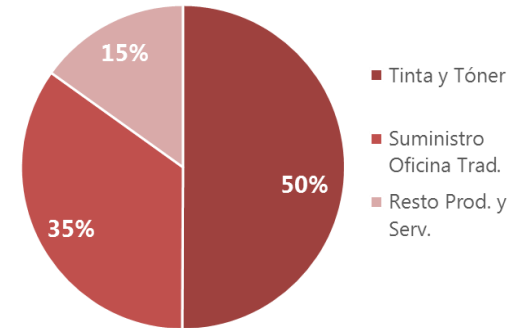
El **EBITDA** del trimestre estanco (Abril-Junio) cerró en €-2.1m, €0.8m mejor que 2T15 y €0.5m mejor que el trimestre inmediatamente anterior (1T16). En este periodo no hay impacto positivo del ERE ejecutado.

El EBITDA del mismo periodo del pasado ejercicio incluía la subida extraordinaria de precios de HP y ventas Lamela. Sin estos efectos, el EBITDA 2015 habría sido €-5.2m lo que supondría una mejora del 9%.

Plan Social: La ejecución se realizará según lo previsto y los ahorros se obtendrán a partir de 3Q16 y completamente a partir de 2017.



Ventas por Producto y Canal

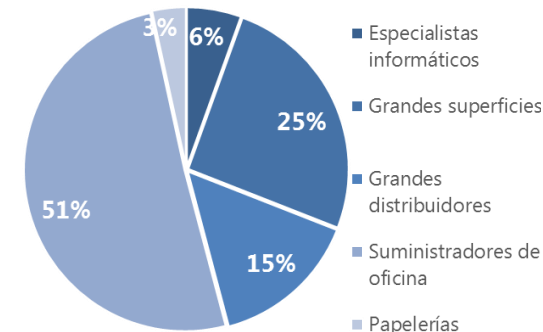
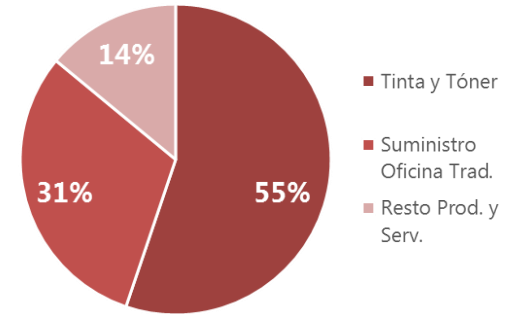


2.3. Evolución del negocio: Francia

		Francia					
Var (%)	2T16	2T15	€ '000	1S16	1S15	Var	
3%	96,607	93,803	Ingresos	194,444	203,912	(5%)	
4%	51,420	49,493	Tinta y Tóner	107,324	116,629	(8%)	
(1%)	31,888	32,186	Sumin. Oficina Trad.	59,871	61,191	(2%)	
10%	13,299	12,124	Resto Prod. y Servicios	27,250	26,093	4%	
33%	4,027	3,026	EBITDA	9,339	9,225	1%	
	4.2%	3.2%	margen	4.8%	4.5%		

- ✓ Las **ventas** en Francia cayeron un 5% comparadas con el mismo periodo del año anterior por la caída del 8% de Tinta y Tóner. Los Suministros de Oficina Tradicional cayeron un 2% y el resto de productos y servicios de valor añadido, crecieron un 4%.
- ✓ **El EBITDA creció un 22%** excluyendo en las cifras del pasado ejercicio el incremento de precios de HP y el Adveo World.
- ✓ En términos trimestrales, destaca el crecimiento del 3% en Ingresos y del 33% en EBITDA
- ✓ Las condiciones del mercado continúan siendo duras (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.

Ventas por Producto y Canal



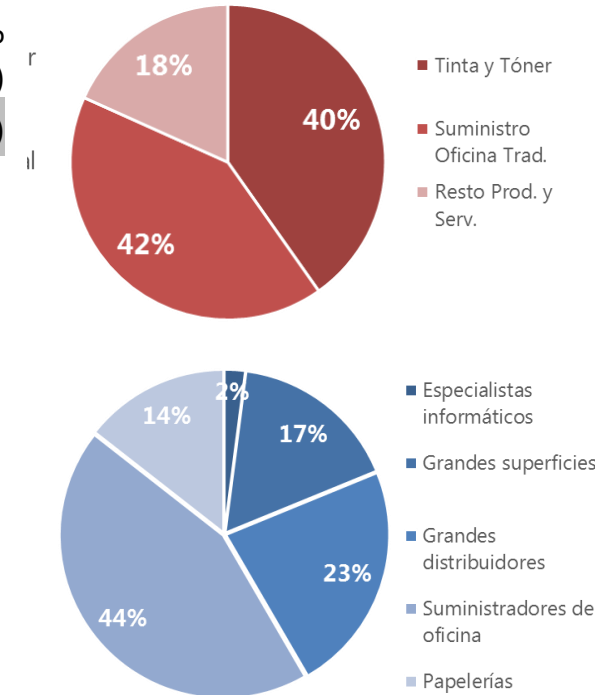
2.4. Evolución del negocio: Resto de mercados

Resto de mercados y Corporativo

Var (%)	2T16	2T15	€ '000	1S16	1S15	Var
(11%)	71,014	79,667	Ingresos	149,920	169,761	(12%)
(29%)	27,987	39,567	Tinta y Tóner	60,283	84,367	(29%)
14.1%	29,857	26,165	Sumin. Oficina Trad.	62,228	56,182	10.8%
(5%)	13,170	13,935	Resto Prod. y Servicios	27,410	29,212	(6%)
(67%)	1,764	5,364	EBITDA	5,143	9,227	(44%)
	2.5%	6.7%	margen	3.4%	5.4%	

- Los ingresos caen un 12% por la decisión de cesar el negocio con clientes/canales/productos de bajo margen en Alemania (-20%) y por Corporativo. Italia permaneció estable y Benelux creció un 5%. El EBITDA cae un 39% explicado esencialmente por el incremento de precio de HP en las cifras de 1S15 y por corporativo, por el impacto positivo de la capitalización de gastos de la implantación de la plataforma tecnológica, que fueron posteriormente regularizados en los resultados anuales.
- **Alemania y Austria:** El segmento de oficina tradicional (papelería y papel) creció un 16% y el resto de productos y servicios se redujo un 11%. Tinta y Tóner cayó un 37%. Los ingresos totales cayeron un 20%. El EBITDA cambia de una cifra ligeramente negativa a casi €2m
- **Italia:** Las ventas de Italia se mantuvieron prácticamente planas (-1%) con un crecimiento del 7% en suministros de oficina tradicional y del 5% en resto de productos y servicios que compensaron la debilidad de Tinta y Tóner (-10%)
- **Benelux:** Las ventas de Benelux crecieron un 5% en el periodo, impulsadas por el crecimiento de suministros de oficina tradicional, +4%, como del resto de productos y servicios, +11%, impulsados por el esfuerzo comercial y la incorporación de nuevos clientes.

Ventas por Producto y Canal





capacidad

3. Información Financiera del Grupo

3.1. Información Financiera: PyG Consolidada

Var (%)	2T16	2T15	€ 000's	1S16	1S15	Var (%)	LfL	Excluyendo Iberia		
								1S16	1S15	Var (%)
(11.8%)	191.413	217.138	Ventas.	393.285	449.203	(12.4%)		358.606	326.215	9.9%
(55.5%)	8.280	18.615	Otros ingresos	19.924	33.438	(40.4%)		17.830	6.439	176.9%
(15.3%)	199.694	235.753	Total Ingresos	413.210	482.641	(14.4%)		344,364	373,673	(7.8%)
(3.4%)	37.551	38.886	Ventas Económicas	81.039	88.203	(8.1%)	(4.6%)			
(55.6%)	-0.8%	-1.7%	% margen	19.6%	18.3%					
(33%)	3.651	5.424	EBITDA	9.728	14.559	(33%)	(13.9%)	14,482	18,452	(22%)
(28%)	1.8%	2.3%	% EBITDA/Ingresos	2.4%	3.0%			4.2%	4.9%	
	9.7%	13.9%	% EBITDA/ventas eco.	12.0%	16.5%					
(85%)	0.318	2.140	EBIT	3.108	8.520	(64%)				
(30.2%)	(1.963)	(2.811)	Rdo. Financiero	(4.360)	(9.496)	(54.1%)				
-	(17.109)	0.078	Extraordinarios	(15.519)	0.078	-				
-	(18.755)	(0.592)	B° A de Impuestos	(16.770)	(0.897)	-				
-	(20.509)	(0.821)	B° Neto	(20.471)	(1.197)	-				

- La cifra total **Ingresos** excluyendo Iberia cayó un 8% (-14% a perímetro completo)
- Los **Otros ingresos** caen un 40% vs. año anterior debido a 1) la reducción de ventas de tinta y tóner que implica un impacto similar en los servicios de valor añadido prestados a nuestros clientes y proveedores; y 2) el pasado ejercicio se incluían capitalizaciones de la plataforma tecnológica por 6 millones de euros que fueron regularizados a cierre del ejercicio.
- Las **Ventas económicas (margen bruto)** cerraron con un margen del 19.6%, superior al pasado ejercicio, por el mayor peso de producto tradicional de oficina y otros productos y servicios (51% vs 44% de 2H15)
- El **EBITDA** excluyendo IBERIA alcanzó los €14.5m, (un margen del 4.2%). Excluyendo los impactos extraordinarios de 2015 (HP y Adveo World), el impacto de la capitalización del 1H15, el EBITDA habría mejorado un 80%.
- El **Resultado financiero** es de €4.3m, inferior al del pasado ejercicio por el impacto en 1Q15 de €3.5m por la cancelación del antiguo sindicato. Excluyendo este efecto, el resultado financiero negativo se redujo en un 27%.
- Los **Extraordinarios** proceden de la provisión sobre la posición contable abierta con Unipapel, que asciende a €16.3m (ver capítulo específico de este Informe) en parte compensadas por las plusvalías generadas por la venta de un inmueble (€1.0m).

3.2. Información Financiera: Deuda y Capital Circulante

<i>(en € miles)</i>	Deuda Neta Total	Factoring y Confirming	Deuda Financiera Neta
Jun-16	283,726	109,156	174,569
Dic-15	304,907	177,357	127,550
Var.	(21,181)	(68,201)	47,020
Jun-15	309,371	158,211	151,161
Var.	(25,646)	(49,055)	23,409

- La caja al cierre del ejercicio ascendía a €36m. En el Informe del 1Q16 incluíamos €16m pendientes de cobro a Unipapel que en este, al haberse provisionado, no se consideran. La deuda neta total cerró €21m por debajo del cierre de 2015 en €284m. Sin el efecto de Unipapel, la deuda se habría reducido en €37m en el semestre, es decir, un 12%.
- Deuda no financiera vinculada a actividades comerciales, cerró en €109m, €68m inferior al cierre de 2015 y que ha llevado a la Deuda Financiera Neta a cerrar en €174m en Junio 2016 (incluido el impacto de Unipapel).
- La posición financiera no refleja ni la ampliación de capital ni la operación con Westcoast; en un capítulo específico de este informe realizamos un ejercicio proforma para facilitar el análisis.

<i>(en € miles)</i>	Deudores			Capital Circulante Operativo
	Inventario	Comerciales	Proveedores	
Jun-16	89,007	151,365	89,103	151,269
Dic-15	110,771	166,136	96,671	180,236
Var.	(21,764)	(14,771)	(7,568)	(28,967)
Jun-15	126,578	129,862	27,469	228,971
Var.	(37,571)	21,503	61,634	(77,702)

- El inventario se reduce en €22m gracias a una gestión más efectiva y la reducción de la actividad con clientes no rentables (tinta y tóner)
- Los saldos de Deudores comerciales se redujeron en €15m resultado de una activa gestión de cobros.
- El Capital Circulante operativo (sin considerar la financiación de proveedor ni factoring) alcanzó los €152m €28m por debajo de Diciembre 2015 y 78m inferior a la de Junio 2015

3.3. Impacto Ampliación de capital y Operación WestCoast

- ✓ **Ampliación de capital:** El pasado 15 de Julio, y a pesar de las fuertes inestabilidades macro en el período (Brexit), finalizó con éxito la ampliación de capital alcanzando una suscripción total de 8.491.352 acciones por un total de €27.6mm. El número de acciones emitidas es de 21.422.512 y el free float tras la ampliación es del 74%
- ✓ **Operación WestCoast:** El 26 de agosto se ejecutó el cierre de la operación, traspasándose el centro de trabajo de Lyon y el stock relacionado con EOS en los canales "Attended" y "IT Specialist" en Francia, así como los stocks relativos a dichos canales en Italia, España y Alemania. Con esta operación la deuda neta total, que se había reducido en 21 millones a Junio respecto al ejercicio pasado, a la fecha de este Informe se ha visto reducida en otros 30 millones y que mejorará en aproximadamente otros 7 millones como consecuencia de la monetización de las Cuentas a Cobrar de esta actividad lo que se verá reflejado en su práctica totalidad en las Cuentas a 30 de Septiembre.

Deuda Neta (en € miles)	Jun-16	Ampliación WestCoast	Jun-16	Proforma
Deuda Bruta	319,937	(26,769)	(36,255)	256,912
Deuda Neta Total	283,726	(26,769)	(36,459)	220,498
Factoring y Confirming	109,156		(15,454)	93,702
Deuda Financiera Neta	174,569	(26,769)	(21,005)	126,795
Deuda Neta Total/ EBITDA LTM	11.8x			7.9x
Deuda Financiera Neta/ EBITDA LTM	7.3x			4.6x
Deuda Financiera Neta + Factoring/ EBITDA LTM	11.2x			7.9x
Deuda Financiera Neta / Fondos Propios	2.7x			1.3x

3.4. Unipapel

- Durante el segundo trimestre del ejercicio 2016 UNIPAPEL, S.L. ha incumplido determinadas obligaciones de pago de las cuotas de financiación, las cuotas del contrato de arrendamiento y las obligaciones de suministro de mercaderías.
- En este periodo UNIPAPEL, S.L. ha adoptado medidas de índole laboral y se ha acogido supuestamente al mecanismo de protección previsto en el artículo 5 bis de la Ley Concursal, aunque no consta su publicación en el Registro Público Concursal. A fecha del presente documento, ADVEO no ha sido notificada de que el concurso de UNIPAPEL haya sido declarado, ni consta su publicación en el Registro Público concursal ni en el BOE.
- No obstante, desde el pasado mes de junio UNIPAPEL, S.L. no viene suministrando productos a ADVEO, habiendo hecho pública la adopción de expedientes de regulación de empleo de la totalidad de su plantilla, lo que nos hace suponer el abandono de la actividad por UNIPAPEL, y por tanto, la absoluta inhabilidad por parte de UNIPAPEL de seguir cumpliendo con los compromisos que le incumben en los diversos contratos con ADVEO, principalmente, la devolución de la deuda que mantiene con ésta.
- Adicionalmente a la comunicación de la resolución anticipada de los contratos de suministro y arrendamiento, ADVEO ha instado la ejecución de la garantía hipotecaria sobre la maquinaria de las fábricas, que garantiza la devolución del préstamo otorgado a UNIPAPEL en el mes de marzo de 2014, por importe aproximado de 5 millones de euros.
- Como consecuencia de dichas incertidumbres, las Cuentas Semianuales de 30 de junio de 2016 contienen una provisión por deterioro sobre la totalidad de su posición contable con UNIPAPEL que asciende a 16,3 millones de euros.
- Los Administradores de ADVEO habían reseñado este riesgo de crédito en el Folleto Informativo de Ampliación de Capital registrado en junio de 2016 y durante el ejercicio han mantenido reuniones periódicas con la Dirección de UNIPAPEL para evaluar la recuperabilidad de los créditos concedidos así como del cumplimiento de las obligaciones contractuales en los contratos de suministro y arrendamiento, y la posible continuidad de la actividad de UNIPAPEL.



avanzamos

4. Observaciones finales

- ✓ **En línea con lo ya comentado del primer trimestre, las acciones y el plan de negocio se está llevando a cabo estabilizando las partes débiles del Grupo, esencialmente Iberia y las áreas corporativas.**
- ✓ **La ampliación de capital y el acuerdo con WestCoast son los primeros pasos.**
- ✓ **El plan de negocio 2016-19 presentado se revisará para adaptarlo al resultado de la ampliación y poder beneficiarse del conocimiento del nuevo Director Logístico Corporativo. La compañía descarta la necesidad de volver al mercado a través de una nueva ampliación de capital.**
- ✓ **En estos resultados se comienzan a ver los esfuerzos de mejora del margen y la deuda. Comparando el segundo trimestre con el pasado ejercicio, se ha mejorado el EBITDA y el margen en todos los países salvo corporativo (por la capitalización del pasado ejercicio); Iberia reduce en un 30% sus pérdidas, mientras que el resto de países mejoran un 30% su EBITDA y en 100pbs el margen.**
- ✓ **Se ha reducido en €21m la deuda neta total y en €68m la financiación no bancaria (incluyendo el efecto negativo de la provisión de Unipapel por €16m). Si incluimos el efecto de la ampliación y del acuerdo con WestCoast, la deuda neta total se reduce otros €63m hasta €220m.**
- ✓ **Los resultados de este trimestre en Iberia no reflejan aún la velocidad de crucero por 3 razones: 1) El impacto en ingresos de la decisión de enfocarnos en el margen, lo que ha generado una reducción del volumen en Tinta y Tóner en España y Portugal. 2) La recuperación del negocio estratégico "One-Stop-Shop" será gradual durante el ejercicio. 3) La línea de oficina tradicional estará durante este ejercicio impactada por la pérdida de un producto escolar que Iberia tenía en exclusividad, así como las contingencias derivadas de la relación con Unipapel.**
- ✓ **Los resultados reflejan la decisión estratégica de cesar el negocio con bajo margen, pero también que en el pasado ejercicio se recogían efectos que afectan a la comparabilidad, sin estos efectos el EBITDA habría crecido un 80%.**

Hacemos sencillo lo que es complejo



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 (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