

Informe de resultados 1S 2018

Madrid, 24 de septiembre, 2018

La Plataforma Europea de Soluciones
para el Entorno de Trabajo

adveo

Principales mensajes 1S 2018

Los resultados continúan lastrados por la limitada disponibilidad de inventario

- Resultados muy penalizados por la falta de disponibilidad de inventario, 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 mínimo de EBITDA.
- Acuerdo con los bancos para disponer, desde el pasado 16 de agosto, de un tramo adicional de financiación por 20 M Eur que ha permitido al negocio solventar la situación con algunos de sus acreedores y mejorar sus niveles de disponibilidad. Esta opción, sujeta a ciertos condicionantes que luego se describen, se ha impuesto sobre la propuesta inicialmente anunciada que suponía la entrada de un fondo inversor.
- Por ello, el Grupo ADVEO, en coordinación con banca firmante de la financiación sindicada, está siendo objeto de un proceso de *due diligence*. Concluida la misma, los bancos esperan recibir una oferta vinculante sobre la totalidad de la deuda financiera que, previsiblemente, será posteriormente capitalizada. Esta operación, sujeta a normativa comunitaria y a la regulación española de Mercado de Valores, resolvería de forma definitiva el problema de endeudamiento estructural que arrastra el Grupo y contribuiría a construir un grupo líder multicanal en Europa en el espacio de las soluciones para el entorno de trabajo.

Acerca del proceso de financiación

Hechos acontecidos en el periodo y posteriores al cierre

- Una vez concluido el proceso de reestructuración de la deuda financiera en el ejercicio 2017, el Grupo ADVEO encargó al banco de inversión Houlihan Lokey, la puesta en marcha de un nuevo proceso con el objetivo de incorporar un nuevo inversor que aportase alrededor de 30 M Eur en forma de financiación a largo plazo. El mencionado proceso se ha ejecutado en total coordinación con la banca firmante de la financiación sindicada.
- El 26 de junio el Consejo de Administración, en coordinación con la banca firmante de la financiación sindicada, aceptó firmar un acuerdo de exclusividad en los términos de la oferta vinculante presentada por un inversor internacional que suponía la entrada de 33 M Eur de liquidez inmediata y la modificación de los términos de la financiación bancaria actual. Para ello se tenía previsto su aprobación definitiva en la Junta General Extraordinaria de Accionistas convocada para el 27 de julio.
- Adicionalmente con fecha 25 de julio se suscribe un acuerdo de opción de compra del almacén de Tres Cantos (Madrid) por importe de 22 M Eur, que está previsto que se haga efectivo no más tarde del 2 de octubre y que supondría una plusvalía de 6,7 M Eur aproximadamente.
- Con fecha 26 de julio, las entidades financieras optan por no aceptar la oferta vinculante, y por tanto cancelar el proceso con este inversor, por lo que ADVEO desconvoca la Junta General Extraordinaria.

Acerca del proceso de financiación

Hechos acontecidos en el periodo y posteriores al cierre

- Como consecuencia, es necesario formalizar un préstamo adicional de 20 M Eur entre la Sociedad y las entidades financieras, para proporcionar al Grupo la liquidez necesaria para recuperar niveles de stock y la actividad operativa.
- La disposición de este préstamo se supedita a la recepción de una oferta no vinculante sobre la totalidad de la deuda financiera por un inversor industrial propuesto por éstas. Dicha oferta, cuyas condiciones que no han sido facilitadas, es aceptada por las entidades financieras con fecha 14 de agosto, y el 16 de agosto se formaliza el préstamo y se empieza a disponer del mismo.
- El 5 de septiembre se anuncia que las entidades financieras han solicitado a la Sociedad que facilite la información que requiera el oferente para la ejecución de una *due diligence* que conduzca a una oferta vinculante. El oferente ha comunicado formalmente a la Sociedad la voluntad inicial de adquirir la totalidad de la deuda financiera del Grupo para su capitalización, que supondría una significativa y relevante dilución para los accionistas. Dicha capitalización se sometería al régimen de dispensa de obligación de realizar una oferta pública de adquisición prevista en el artículo 8.1 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores.
- Finalmente, el 7 de septiembre se comunica a través de Hecho Relevante que el inversor industrial que ha realizado la oferta no vinculante es la entidad Staples Solutions B.V., con sede social en Holanda.

Resultados Consolidados 1S 2018

El retraso en la financiación incrementa los problemas de disponibilidad de inventario

- Los **ingresos** del semestre se reducen en un 21,3% debido a la falta de disponibilidad de stock, que ha impactado negativamente al negocio en los últimos meses, y en especial a los negocios de Alemania y España.
- El **margen bruto** se sitúa en el 28,4%, ligeramente inferior a 2017.
- Los **costes totales** se reducen en 12,7 M Eur (4,4 M Eur en gastos de personal) recogiendo diferentes ahorros y eficiencias tras las acciones llevadas a cabo.
- El **resultado neto** del periodo fue de -18,3 M Eur.

Total Grupo (€'000)	1S 2018	1S 2017	Var.
Ventas	181.068	232.911	(22,3%)
Otros Ingresos	15.989	17.372	(8,0%)
Total Ingresos	197.057	250.284	(21,3%)
Margen Bruto	55.908	73.867	(24,3%)
<i>% Margen Bruto</i>	28,4%	29,5%	(1,1 pp)
EBITDA	2.044	7.286	(71,9%)
<i>% EBITDA</i>	1,0%	2,9%	(1,9 pp)
<i>Ratio de Conversión EBITDA</i>	3,7%	9,9%	(6,2 pp)
EBIT	-4.648	839	(654,1%)
Resultado financiero	-4.624	-2.495	(85,3%)
Extraordinarios	-6.481	-4.886	(32,6%)
BAI	-15.753	-6.542	(140,8%)
Impuestos	-2.537	732	(446,6%)
Resultado Neto	-18.290	-5.810	(214,8%)

Otros hechos destacados del trimestre

Avanzando en nuestro Plan Estratégico 2017-2020



- ✓ Celebración del European Partner Event 2018
- ✓ Comunicación nuevo branding Calipage
- ✓ Incorporación nuevo director de negocio en Benelux



- ✓ Arranque del nuevo ERP en Francia
- ✓ ADVEO y Econocom, un caso de éxito



- ✓ Puesta en marcha del nuevo modelo para la gestión de la demanda
- ✓ Acuerdo con la administración concursal de Unipapel

Otros hechos destacados del trimestre

Mercados



- Bajo el lema “**New & More**”, ADVEO celebró el pasado 29 de junio en París su **European Partner Event 2018**. El evento supuso la presentación a cerca de 100 *vendors* de las novedades sobre el Grupo en torno al nuevo modelo organizativo y de negocio, así como de transparencia sobre el avance del proceso de financiación. El *feedback* recibido por parte de los *vendors* asistentes fue muy positivo, y supone un respaldo de todos ellos para dar continuidad y potenciar el Proyecto ADVEO.
- En este mismo evento, se llevó a cabo la comunicación del **nuevo branding de nuestra enseña Calipage** que comenzará su implantación de forma ordenada desde el segundo semestre del año en los diferentes países a lo largo de los más de 800 lugares en los que actualmente está presente.
- El 1 de julio de 2018, **Roland Laschet** se ha incorporado al Grupo como nuevo Managing Director de ADVEO Benelux. Roland cuenta con más de 15 años de experiencia en el sector. Con anterioridad, había ocupado diversos puestos de relevancia en Staples desde 2002, donde fue Managing Director de Retail & Online en Benelux, Managing Director Office Centre Bélgica y General Manager Office Centre. Previamente fue Director de Desarrollo de retail en EXEL Logistics y Director de negocio en ALDI.



Otros hechos destacados del trimestre



Tecnología

- En este último semestre, la filial **de ADVEO en Francia ha arrancado con éxito su ERP**, sumándose a las ya ejecutadas en Italia, Alemania y Corporativo, con quienes comienzan a aprovechar las sinergias al trabajar sobre un mismo sistema.
- ADVEO estableció a finales de 2017 un **acuerdo con Econocom** para integrar las actividades de distribución y logística, instalación y configuración del equipamiento informático, los servicios asociados al mantenimiento, la financiación y el soporte *in situ* y un *helpdesk* en Europa. La implantación de este acuerdo es una realidad a día de hoy, y permite al Grupo agilizar todos estos procesos aportando una respuesta más eficiente y una mayor calidad en la entrega de los servicios.

Entornos ERP integrados

- ✓ Corporativo
- ✓ Italia
- ✓ Alemania
- ✓ Francia

Próximas implantaciones 2018-2019

- Iberia
- Benelux

econocom

Otros hechos destacados del trimestre

Cadena de suministro

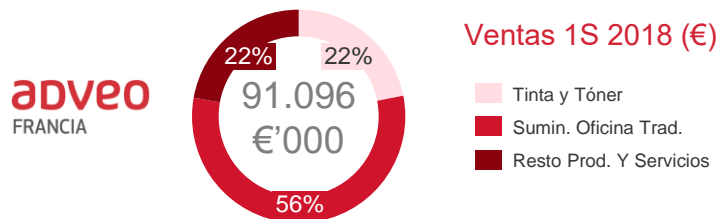


- Dentro del nuevo modelo estratégico donde el consumidor pasa al ser el centro de todas nuestras decisiones, se acaba de poner en marcha un **nuevo modelo de gestión de la demanda (Sales & Operational Planning)** que implica una total coordinación entre las áreas de ventas, logística y aprovisionamiento. Esto supone un importante hito en nuestras operaciones, que permitirá a ADVEO disponer de unos nuevos niveles de circulante más óptimos.
- El pasado 18 de mayo, ADVEO llegó a un **acuerdo con la administración concursal de Unipapel para cancelar el contrato de arrendamiento de las tres fábricas (Tres Cantos, Logroño y Aduna)** propiedad de ADVEO que hasta la fecha venía ocupando Unipapel y el consiguiente reintegro de estas instalaciones a ADVEO. De esta forma, ADVEO puede volver a disponer de sus almacenes en estas tres ciudades españolas y seguir con su plan de desinversiones, contemplado en el Plan Estratégico 2017-2020.

Resultados por mercados: Francia

Menos impactada por la falta de disponibilidad, obtiene 8 millones de EBITDA en el semestre

- Las huelgas de transporte al principio de año y la menor disponibilidad penalizan un 8% las **ventas** de Francia en el trimestre.
- El **margen bruto** se sitúa en el 26,9%, mejorando en Tinta y Tóner y manteniéndose en el resto de categorías.
- Reducción de 2,0 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.
- Con todo, el **EBITDA** del periodo fue de 7,9 M Eur, reduciéndose en un 9,6% frente al año anterior.



Francia (€'000)	1S 2018	1S 2017	Var.
Tinta y Tóner	19.947	23.164	(13,9%)
Sumin. Oficina Trad.	50.924	54.263	(6,2%)
Resto Prod. Y Servicios	20.224	21.654	(6,6%)
Total Ingresos	91.096	99.080	(8,1%)
Margen Bruto	24.543	27.384	(10,4%)
% Margen Bruto	26,9%	27,6%	(0,7 pp)
EBITDA	7.948	8.791	(9,6%)
% EBITDA	8,7%	8,9%	(0,1 pp)
Ratio de Conversión EBITDA	32,4%	32,1%	0,3 pp

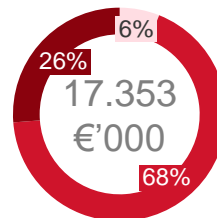
Nota: Datos 2017 reformulados según nueva analítica

Resultados por mercados: Iberia

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

- Muy impactada por la falta de disponibilidad, las **ventas** del periodo se reducen un 51%, si bien el **margen bruto** mejora en 6,6 pp con una buena gestión de las categorías estratégicas.
- Mejora de 2,4 M Eur en los **costes de estructura** tras las acciones llevadas a cabo para la simplificación organizativa y la mejora de eficiencia logística.
- El **EBITDA** del periodo desciende un 12,5% cerrando el periodo en -3,6 M Eur.
- La nueva financiación permite a Iberia avanzar hacia la regularización con sus acreedores e iniciar la recuperación de ventas perdidas en los últimos meses.

adveo
IBERIA



Ventas 1S 2018 (€)

- Tinta y Tóner
- Sumin. Oficina Trad.
- Resto Prod. Y Servicios

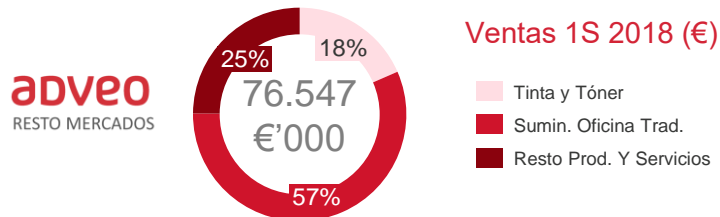
Iberia (€'000)	1S 2018	1S 2017	Var.
Tinta y Tóner	1.048	6.478	(83,8%)
Sumin. Oficina Trad.	11.758	21.346	(44,9%)
Resto Prod. Y Servicios	4.548	7.609	(40,2%)
Total Ingresos	17.353	35.433	(51,0%)
Margen Bruto	4.897	7.678	(36,2%)
% Margen Bruto	28,2%	21,7%	6,6 pp
EBITDA	-3.648	-3.244	(12,5%)
% EBITDA	-21,0%	-9,2%	(11,9 pp)
Ratio de Conversión EBITDA	-74,5%	-42,2%	(32,2 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

- Reducción de las **ventas** a junio por el impacto de la baja disponibilidad en el negocio de Alemania, mientras que Italia y Benelux, menos penalizadas, se mantienen en niveles de 2017.
- Buena gestión del **margen bruto**, que mejora 1,2 pp hasta los 20,0 M Eur.
- El **EBITDA** del periodo fue de -1,4 M Eur, recogiendo una reducción en costes de 2,0 M Eur.
 - **Alemania**, fuerte reducción de su EBITDA por la falta de volumen. Se está avanzando en su plan de eficiencia y se ha definido un plan de recuperación de ventas tras la nueva financiación obtenida.
 - **Benelux e Italia**, redujeron levemente su resultado operativo debido a los impactos ya mencionados del proceso de financiación y al ligero incremento de costes.

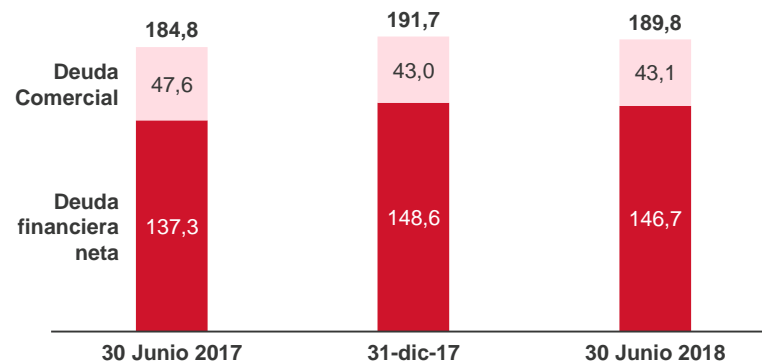
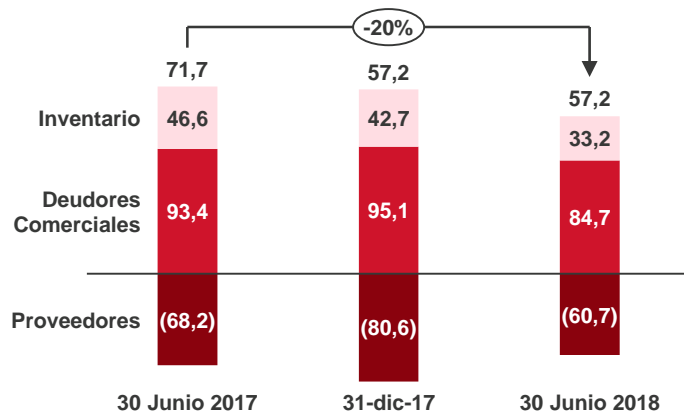


Resto de mercados (€'000)	1S 2018	1S 2017	Var.
Tinta y Tóner	14.135	20.846	(32,2%)
Sumin. Oficina Trad.	43.383	58.053	(25,3%)
Resto Prod. Y Servicios	19.028	23.864	(20,3%)
Total Ingresos	76.547	102.763	(25,5%)
Margen Bruto	20.019	25.662	(22,0%)
% Margen Bruto	26,2%	25,0%	1,2 pp
EBITDA	-1.397	2.215	(163,1%)
% EBITDA	-1,8%	2,2%	(4,0 pp)
Ratio de Conversión EBITDA	-7,0%	8,6%	(15,6 pp)

Nota: Datos 2017 reformulados según nueva analítica

Capital Circulante y Deuda Neta Total

Reducción del 20% en el WC respecto a igual fecha del año anterior



- El **capital circulante** es 57,2 M Eur, una reducción de 14,5 M Eur respecto a igual fecha del año anterior, habiendo disminuido el saldo de todas las partidas.

- La **deuda comercial** encargada de soportar la gestión del circulante se sitúa en 43,1 M Eur. Por otro lado, la **deuda financiera neta** a junio de 2018 era de 146,7 M Eur.

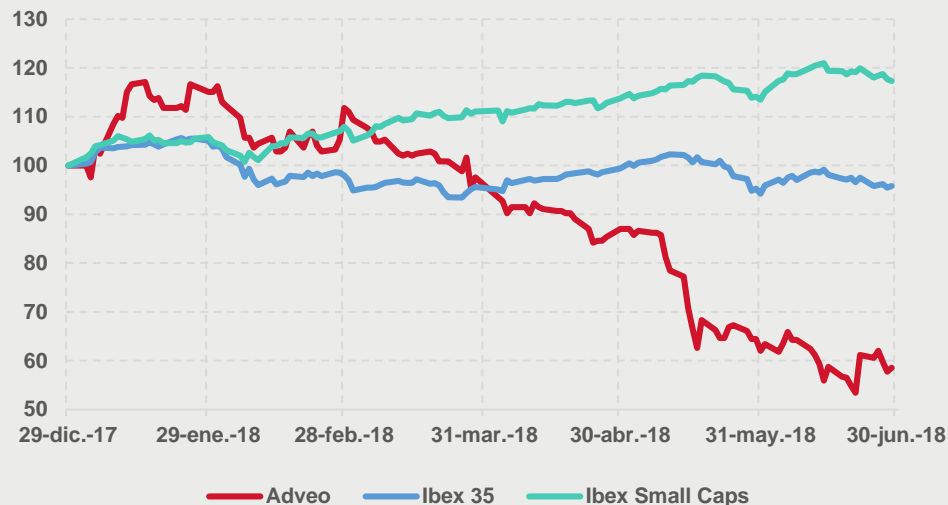
Conclusiones

Resultados 1S 2018

- ✓ **Resultados semestrales muy penalizados por la falta de disponibilidad de stock**
- ✓ **ADVEO recibe en agosto una financiación adicional de 20 M Eur provenientes de la banca sindicada actual, y firma la opción para la venta de Tres Cantos por 22 M Eur, que se hará efectiva en los próximos días**
- ✓ **El eventual cierre de la operación de compra y posterior capitalización de la totalidad de la deuda actual por Staples Solutions BV, actualmente en valoración junto a la banca sindicada, resolvería de forma definitiva el problema de endeudamiento estructural que arrastra el Grupo y contribuiría a construir un grupo líder multicanal en Europa en el espacio de las soluciones para el entorno de trabajo**

Evolución de la cotización en el periodo

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



30/06/2018

Capitalización bursátil (MM Euros)	30,8
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 (30/6/2018)	1,44
Revalorización	-41,5%
Cotización máxima ⁽²⁾	2,88
Cotización mínima ⁽²⁾	1,32

Volumen de negociación (títulos)

Volumen diario máximo	524.670
Volumen diario mínimo	224
Volumen diario promedio	54.881

⁽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.