



**adveo**

---

# **Resultados 2015**

---

**Madrid, 24 de febrero de 2016**

- Prólogo
- 1. Entorno Sectorial y Macroeconómico
- 2. Hechos Destacados
- 3. Evolución del negocio
- 4. Información Financiera
- 5. Observaciones finales

- ✓ **Nuevo periodo:** Con estos resultados Adveo traza una línea. Iniciamos una nueva fase en cuanto a comunicación y transparencia. Esta línea deja detrás cualquier herencia del pasado. Hemos aprendido de la experiencia y ahora nos enfrentamos a nuevos retos:
  - ✓ **En España, debemos recuperar,** nuestra credibilidad con nuestros clientes, consumidores y proveedores, nuestros financiadores y accionistas
  - ✓ **En España, debemos retomar el crecimiento:** recuperando el negocio perdido y reenfocándonos en nuestras 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.

En este informe incluimos el detalle de la evolución por mercado, por producto y canal; detalle de los saneamientos extraordinarios y un detalle completo de nuestra deuda, incluyendo la financiera y la no financiera.

- ✓ **Cambios organizativos:** Desde Septiembre hemos realizado una serie de importantes cambios organizativos en Adveo Corporativo e Iberia buscando un nuevo modelo de gestión que, además de centrarse en la simplificación de la estructura, sea más efectivo, enfocado al cliente. Servicio y Flexibilidad. Adveo Corporativo incrementará su apoyo a los países trabajando de forma estrecha con los equipos locales. Los cambios recientes en Adveo son:
  - ✓ Corporativo: Nuevo, Consejero Delegado, Director Corporativo de Sistemas de Información, Director Financiero y Director de Marketing;
  - ✓ Iberia: Nuevo, Director General, Director de Logística, de Recursos Humanos, Director Financiero y Director de Marketing junto con una estructura más ligera de Marketing & Merchandising.
  - ✓ Otros países: hemos fortalecido los equipos con nuevas posiciones.
- ✓ **Plan Estratégico 2016-19:** La compañía está trabajando en un nuevo Plan Estratégico 2016-2019 que en breve se presentará al mercado en el que presentaremos el nuevo Adveo.

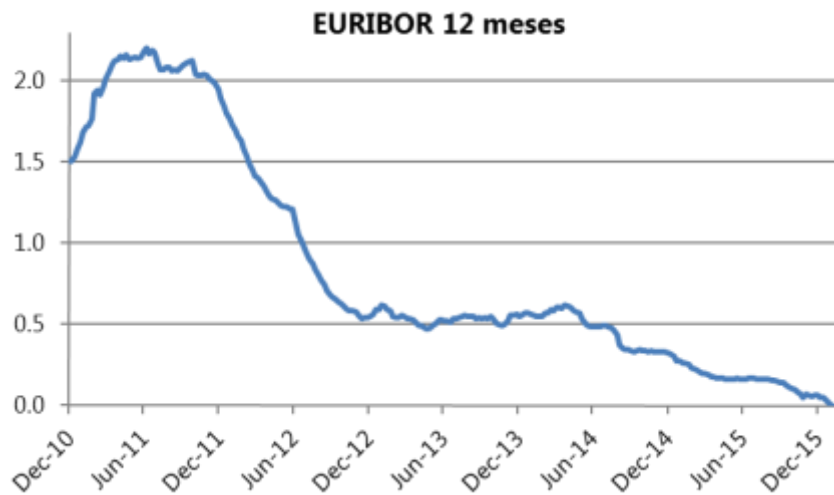
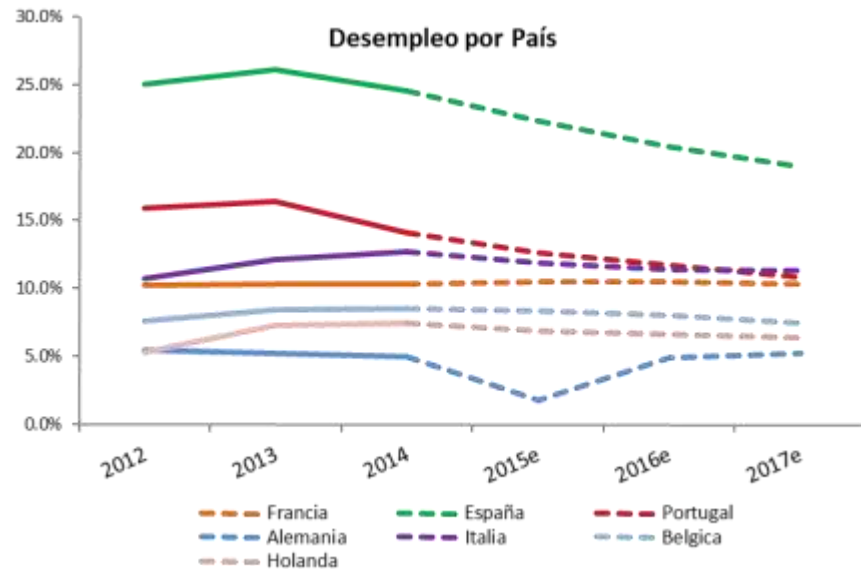
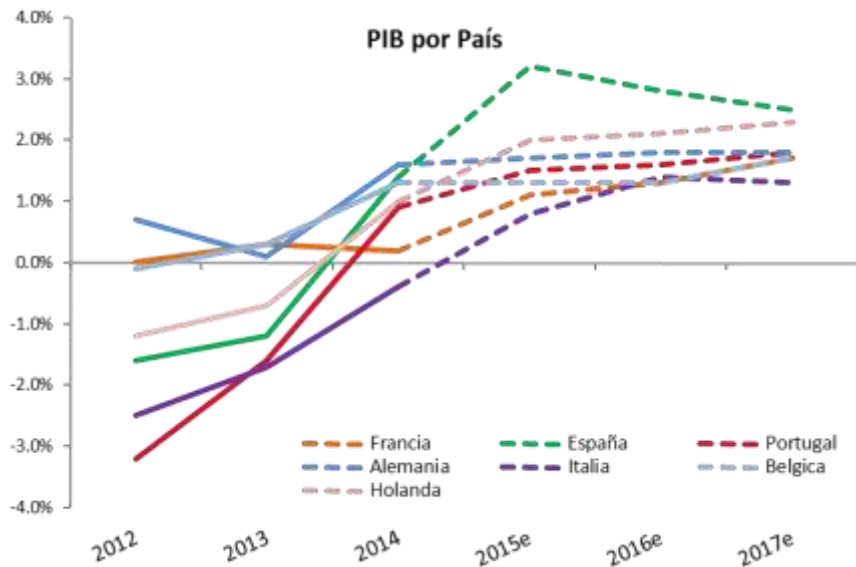
***Hacemos sencillo lo que es complejo***





# comprometidos

## 1. Entorno Sectorial y Macroeconómico



✓ Las previsiones macroeconómicas nos llevan a ser razonablemente optimistas con el futuro: crecimiento económico, menor desempleo y costes financieros atractivos deberían acelerar la creación de nuevas empresas, principal driver de nuestro negocio.



experiencia

2. Hechos Destacados 2015

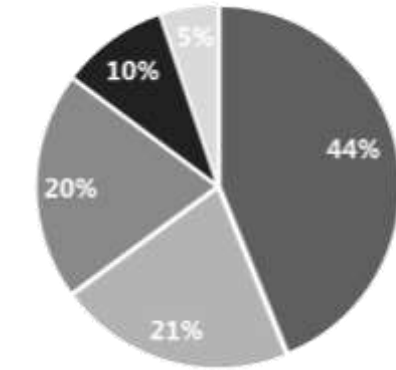
- ✓ **Los ingresos del Grupo sin el impacto de Iberia se incrementaron un 1.0%.** Los diferentes mercados continuaron con una evolución positiva: Francia ha superado la tendencia negativa del mercado, Alemania e Italia se mantuvieron estables y Benelux presentó un crecimiento de dos dígitos. La evolución positiva de estos mercados ha compensado la caída de Iberia lastrada por las dificultades en la implementación de la plataforma tecnológica. Iberia cerró el ejercicio 2015 con una caída en ventas del 22%, algo menor que el 33% de caída contabilizada hasta junio. Los ingresos del Grupo cayeron un 3.8% frente al pasado ejercicio.
- ✓ Por categoría de productos, la línea de suministro de oficina tradicional (papelería y papel) creció un 3.1% excluyendo el efecto de Iberia, (-0.6% a perímetro completo). Los ingresos del resto de productos y servicios de valor añadido crecieron un 13.6% (+8.7% a perímetro completo). La categoría de Tinta y Tóner (consumibles de impresión) excluyendo Iberia cayó un 3.8% presionada por la decisión del Grupo de renunciar a clientes no rentables; cayendo un 9% a perímetro completo por la caída en ventas en Iberia (-29%)
- ✓ **EBITDA de €21.5m**, alcanzando un margen del 2.4% afectado por los mayores costes por la estabilización de la plataforma tecnológica y efecto volumen.
- ✓ **Saneamientos y provisiones.** La compañía ha contabilizado unos saneamientos y provisiones extraordinarias por valor de €59m provenientes del ya anunciado ERE en España, la reducción del valor de la plataforma tecnológica, la disminución del valor de parte del stock, una política más estricta de rotación de productos y la regularización de cuentas comerciales.
- ✓ **La caja al cierre del ejercicio era de €62m.** La deuda financiera neta cerró el ejercicio en €127m, similar a la del pasado ejercicio. La deuda no financiera vinculada con la actividad comercial cerró en €177m, sumando una deuda neta total de €305m comparado con los €334m a Junio y los €278m del pasado ejercicio.
- ✓ **Ampliación de Capital:** El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas que se celebrará en los primeros días de mayo, una ampliación de capital por un importe de €60m. Accionistas presentes en el Consejo de Administración estarían en condiciones de suscribir en torno al 70% de su cuota de dicha ampliación. 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 Estratégico 2016-19 y sus inversiones y se presentará próximamente.

## Ventas por País

## Ventas por Producto

## Ventas por Canal de venta

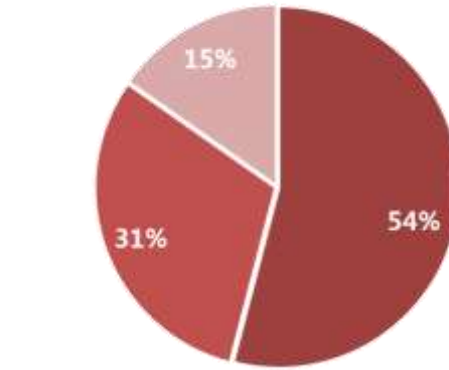
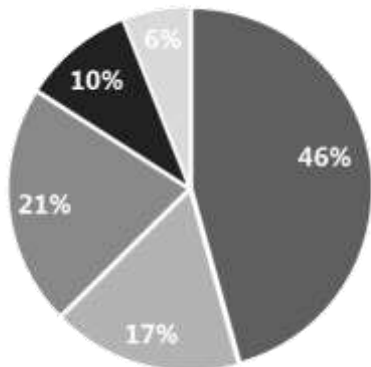
2014



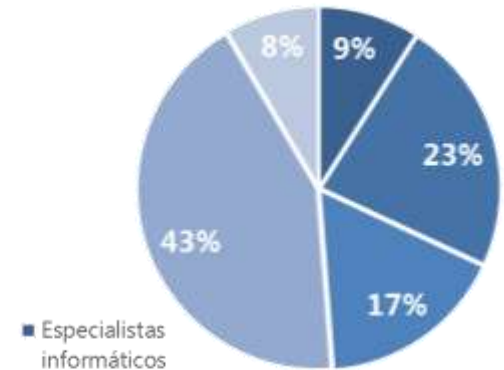
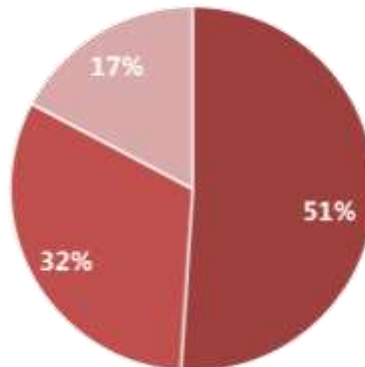
- Francia
- Iberia
- Alemania
- Italia
- Benelux



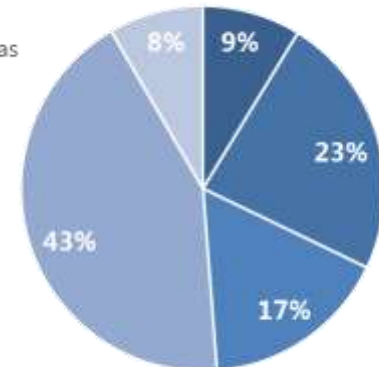
2015



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



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







# aDaptación

## 3. Evolución del negocio

## 3.2. Evolución del negocio: Iberia



Los ingresos en Iberia cayeron un 22% por las graves dificultades en la implementación de la plataforma tecnológica y la debilidad en las ventas. Por categoría de producto, los consumibles de informática cayeron un 29%, los suministros de oficina tradicional (papelería y papel) un 15% y el resto de productos y servicios un 10%.

- ✓ **Plan Social:** En Diciembre Adveo España anunció un plan social sobre 120 personas que será ejecutado durante 2016. La compañía ha provisionado €3.0m para cubrir este evento y espera obtener ahorros materiales, en parte durante 2016 y completamente a partir de 2017.
- ✓ **Campaña comercial:** Adveo Iberia ha iniciado campañas específicas para grupos de compras y para clientes seleccionados TOS para promover ventas y mayor volumen.
- ✓ **Calipage:** Adveo Iberia ha firmado acuerdos con 15 nuevos dealers. Calipage ya es la segunda marca independiente de dealers en España y la primera en Europa
- ✓ **Tinta y Tóner:** Adveo Iberia cierra el ejercicio siendo el 1º por cuota de mercado en Brother (32.5%) en todo tipo el segmento y en HP (36%) y Epson (32%) en nuestro segmento principal de clientes: pequeño o "unnattended".
- ✓ **Ventas mensuales por cliente:** La venta media por cliente del 4Q se han incrementado en un 6%

### Iberia

€ '000	2015	2014	Var
<b>Ingresos</b>	<b>151,754</b>	<b>194,905</b>	<b>(22%)</b>
Tinta y Tóner	76,870	108,290	(29%)
Sumin. Oficina Trad.	48,197	57,005	(15%)
Resto Prod. y Servicios	26,687	29,611	(10%)
<b>EBITDA</b>	<b>(15,087)</b>	<b>(5,024)</b>	-
<b>Margen</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	

### Ventas por Producto y Canal



## 3.2. Evolución del negocio: Francia



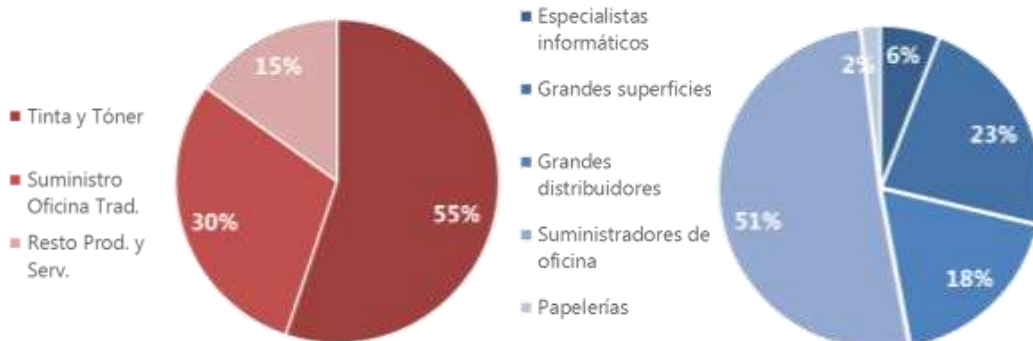
- ✓ Las ventas en Francia cayeron un 2% comparadas con el mismo periodo del año anterior por la caída de Tinta y Tóner (-4.5%). Los Suministros de Oficina Tradicional se mantuvieron estables y el resto de productos y servicios de valor añadido, que crecieron un 4.3%
- ✓ Adveo Francia ha batido con esta evolución la tendencia negativa del Mercado del -1% en producto de oficina y del 5% del mercado mayorista en Francia; manteniendo el incremento de cuota con nuevos dealers a nivel nacional y regional.
- ✓ El margen se vio afectado negativamente por los costes logísticos originados por la quiebra del proveedor de transporte lo que obligó a medidas excepcionales para mantener el servicio.
- ✓ Estos resultados muestran que Adveo continúa creciendo en el mercado:
  - ✓ A través de su red de dealers (Calipage, Plein Ciel y Buro+): 30 nuevos clientes en 2015
  - ✓ Captación de más de 70 dealers regionales y locales tanto tiendas como de venta a empresas (B2B)

### Francia

€ '000	2015	2014	Var
<b>Ingresos</b>	<b>405,842</b>	<b>414,124</b>	<b>(2%)</b>
Tinta y Tóner	223,879	234,515	(5%)
Sumin. Oficina Trad.	120,552	120,731	(0%)
Resto Prod. y Servicios	61,410	58,878	4%
<b>EBITDA</b>	<b>19,189</b>	<b>21,631</b>	<b>(11%)</b>
<b>Margen</b>	4.7%	5.2%	



### Ventas por Producto y Canal



### • Alemania y Austria:

✓ Las ventas en Alemania y Austria se mantuvieron estables en el periodo comparado con el pasado ejercicio apoyados en el crecimiento del 6% en los suministros de oficina tradicional (papelería y papel). Tinta y Tóner cayó un 0.9% debido a la decisión estratégica de cesar el negocio con clientes con bajo margen en los segmentos de especialistas informáticos y grandes superficies.

### • Italia:

✓ Las ventas de Italia se mantuvieron prácticamente planas (-0.7%) en el periodo con un crecimiento del 9.5% en suministros de oficina tradicional (papelería y papel) y del 8.9% en el resto de productos y servicios de valor añadido que compensaron la debilidad de Tinta y Tóner (-11%)

### • Benelux:

✓ Las ventas de Benelux crecieron un 10% en el periodo, impulsadas por el crecimiento tanto de Tinta y Tóner, +13%, de suministros de oficina tradicional (papelería y papel), +4%, como del resto de productos y servicios, +21%, impulsados por el esfuerzo comercial en Tinta y Tóner y de la incorporación de nuevos clientes.

### Resto de mercados

€ '000	2015	2014	Var
<b>Ingresos</b>	<b>349,153</b>	<b>333,675</b>	<b>5%</b>
Tinta y Tóner	162,081	166,882	(3%)
Prod. Trad. Papelería	118,572	111,276	7%
Resto Prod. y Servicios	68,500	55,517	23%
<b>EBITDA</b>	<b>17,399</b>	<b>19,948</b>	<b>(13%)</b>
<b>Margen</b>	5.0%	6.0%	



### Ventas por Producto y Canal







capacidad

4. Información Financiera

## 4.1. Información Financiera: PyG Consolidada

Var (%)	4T15	4T14	En miles de Eur	2015	2014	Var (%)	Excl. Iberia		
							2015	2014	Var (%)
12.6%	224.892	199.778	Venta de Bienes y Ser.	851.719	893.656	(4.7%)			
(26.0%)	13.474	18.203	Otros ingresos	55.030	49.047	12.2%			
<b>9.4%</b>	<b>238.366</b>	<b>217.981</b>	<b>Total Ingresos</b>	<b>906.749</b>	<b>942.703</b>	<b>(3.8%)</b>	<b>754.995</b>	<b>747.798</b>	<b>1.0%</b>
<b>3.8%</b>	<b>44.694</b>	<b>43.051</b>	<b>Margen Bruto</b>	<b>169.367</b>	<b>183.555</b>	<b>(7.7%)</b>			
	18.8%	19.7%	% margen	18.7%	19.5%				
<b>(34%)</b>	<b>5.058</b>	<b>7.619</b>	<b>EBITDA</b>	<b>21.460</b>	<b>36.555</b>	<b>(41%)</b>	<b>36.547</b>	<b>41.579</b>	<b>(12%)</b>
	2.1%	3.5%	% margen	2.4%	3.9%		4.8%	5.6%	
<b>(67%)</b>	<b>1.641</b>	<b>4.972</b>	<b>EBIT</b>	<b>8.686</b>	<b>25.889</b>	<b>(66%)</b>			
(44.4%)	(2.760)	(4.967)	Rdo. Financiero	(12.248)	(14.777)	(17.1%)			
-	(56.751)	0.288	Otros Gastos e Ingresos	(62.097)	0.000	-			
-	<b>(57.871)</b>	<b>0.924</b>	<b>B° Antes de Impuestos</b>	<b>(65.659)</b>	<b>11.112</b>	-			
-	<b>(63.833)</b>	<b>0.693</b>	<b>B° Neto</b>	<b>(70.638)</b>	<b>5.432</b>	-			

- Los ingresos del 4T15 crecieron un 9.4% comparado con el mismo periodo del año anterior demostrando una progresiva recuperación en España. El EBITDA cerró en €5.1m con una evolución negativa debido al impacto de gastos extraordinarios en España para dar el soporte necesario para su recuperación.
- De los resultados anuales, destaca:
  - La cifra total ingresos excluyendo Iberia creció un 1% (-3.8% a perímetro completo)
  - Los Otros ingresos de explotación muestra un buen comportamiento vs. año anterior (+12%) impulsado por el incremento de servicios de valor añadido prestados a nuestros clientes y proveedores.
  - El EBITDA alcanzó los €36.5m, con un margen del 4.8% (€21.4m y 2.4% a perímetro completo).
- El resultado financiero del periodo es de €12.2m, un 17% inferior al del pasado ejercicio. Las mejores condiciones financieras del nuevo sindicado firmado en enero y la reducción generalizada del coste de las líneas a corto plazo han conducido esta reducción en los gastos financieros.

<b>Deuda Neta</b> (en € miles)	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Var.</b>
<b>Efectivo y Equivalente</b>	<b>61,816</b>	<b>59,743</b>	<b>2,073</b>
Deuda Bruta	366,652	338,355	28,298
<b>Deuda Neta Total</b>	<b>304,837</b>	<b>278,612</b>	<b>26,224</b>
Factoring	114,289	104,751	9,538
Financiación Proveedor	63,068	49,247	13,821
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>127,480</b>	<b>124,614</b>	<b>2,865</b>

<b>Capital Circulante</b> (en € miles)	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Var.</b>
Inventario	110,771	127,176	(16,405)
Deudores Comerciales	166,137	180,832	(14,696)
Proveedores	96,671	102,624	(5,952)
<b>Capital Circulante Operativo</b>	<b>180,236</b>	<b>205,385</b>	<b>(25,149)</b>
Factoring	114,289	104,751	9,538
Financiación Proveedor	63,068	49,247	13,821

- La caja al cierre del ejercicio sumaba €62m. La Deuda Financiera Neta cerró el periodo en €127m, similar a la del pasado ejercicio.
- Deuda no financiera vinculada a actividades comerciales, usada para dar soporte al Circulante, cerró en €177m.
- Con los resultados anuales Adveo estaba en situación de ruptura de covenants, pero ha obtenido un waiver del sindicato bancario.
- El inventario se reduce en €16m gracias a una gestión más efectiva, a reglas más estrictas en la rotación de determinados productos y las provisiones.
- Los saldos de Deudores comerciales y Proveedores se redujeron en €15m y €6m respectivamente resultado de una activa gestión de cobros, principalmente en Iberia y por las provisiones.
- El Capital Circulante operativo (sin considerar la financiación de proveedor ni factoring) alcanzó los €180m tras reducirse en €25m.
- La financiación comercial (no financiera) cerró en €177m, creciendo en €23m durante el ejercicio.

### ***Saneamientos y Provisiones***

- La compañía ha contabilizado este año un total de €59m de impactos extraordinarios contables que **no suponen salida de caja**:

<b>Concepto</b> (millones de €)	<b>Cantidad</b>
Gastos derivados de la plataforma tecnológica	21
Correcciones valorativas en cuentas comerciales	14
Correcciones valorativas en existencias	10
Ajustes a otras cuentas a cobrar	6
Provisiones por el Plan Social en España	3
Litigios y otros riesgos	2
Otros gastos excepcionales	4
<b>Total</b>	<b>59</b>

- El nuevo equipo gestor, tras un diagnóstico estratégico del Grupo ha decidido incorporar los mejores estándares de mercado a ciertas políticas internas, entre otras, de activos intangibles, categorización de stock, provisiones y prudencia contable que han llevado a los saneamientos extraordinarios detallados.
- La Compañía, aplicando un criterio de prudencia, ha decidido no contabilizar los activos por impuestos diferidos derivados de los saneamientos y cuyo valor sería de aproximadamente €18m. Para consideraciones y cálculo del impacto en el flujo caja, es importante resaltar que el Grupo mantiene activos por créditos fiscales por aprox. de €22m, registrados en el Grupo Fiscal Español.



### **Fondos Propios y Ampliación de Capital**

- El resultado neto negativo del ejercicio de €71m reduce los Fondos Propios a €83.9m

miles de €	2015	2014	Var.
Fondos Propios	83,899	160,593	(76,694)

- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas que se celebrará en los primeros días de mayo, una ampliación de capital por un importe de €60m. Accionistas presentes en el Consejo de Administración estarían en condiciones de suscribir en torno al 70% de su cuota de dicha ampliación. 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 Estratégico 2016-19 en el que presentaremos nuestros planes de futuro, que pasan por convertir Adveo en una compañía con un claro enfoque en la eficiencia logística y de producto. Esto se tiene que llevar a cabo no sólo con mejoras en procesos y de eficiencia en costes, si no con unas inversiones que permitan al grupo dar un salto operativo y tecnológico para sacar el mayor partido a su escala y capilaridad.
- El plan incluirá acciones para obtener una mejor eficiencia operativa de nuestra plataforma logística, valor clave en nuestra industria; y por otra parte, la implantación de una herramienta ERP mucho más sencilla, basada en cloud y enfocada hacia el e-commerce, tras la decisión de discontinuar la actual. Creemos que hay mucho más valor que destapar.



avanzamos

5. 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.**
- ✓ **Pero también hemos comenzado a preparar ADVEO para el futuro y para ello está terminando de diseñar un nuevo plan estratégico 2016-2019 que será presentado próximamente al mercado.**
- ✓ **La compañía, con un claro objetivo de transparencia y adaptación a las mejores prácticas ha incrementado el control sobre ciertas políticas internas, entre otras, de activos intangibles, categorización de stock, provisiones lo que ha producido €59m de saneamientos extraordinarios. Con estos resultados dejamos detrás un duro periodo para Adveo.**
- ✓ **Con el objetivo de ejecutar con éxito el nuevo Plan Estratégico en ésta nueva etapa del Grupo, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas una ampliación de capital por un importe máximo de €60m. Accionistas presentes en el Consejo de Administración estarían en condiciones de suscribir en torno al 70% de su cuota de dicha ampliación. 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 Estratégico 2016-19 y sus inversiones, que se presentará próximamente 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.

The logo for ADVEO, featuring the word "adveo" in a bold, lowercase, red sans-serif font.

**Dep. De Relación con Inversores**  
**relacion.inversores@adveo.com**  
**[www.adveo.com](http://www.adveo.com)**