

Informe de Resultados 2016

Madrid, 28 de Febrero, 2017

adveo



- 1. Hechos destacados**
2. Evolución del negocio
3. Información financiera consolidada
4. Perspectivas 2017
5. Conclusiones

Anexos

Glosario: Medidas alternativas del rendimiento

Resultados anuales 2016

Reorientando el negocio y fortaleciendo la estructura financiera

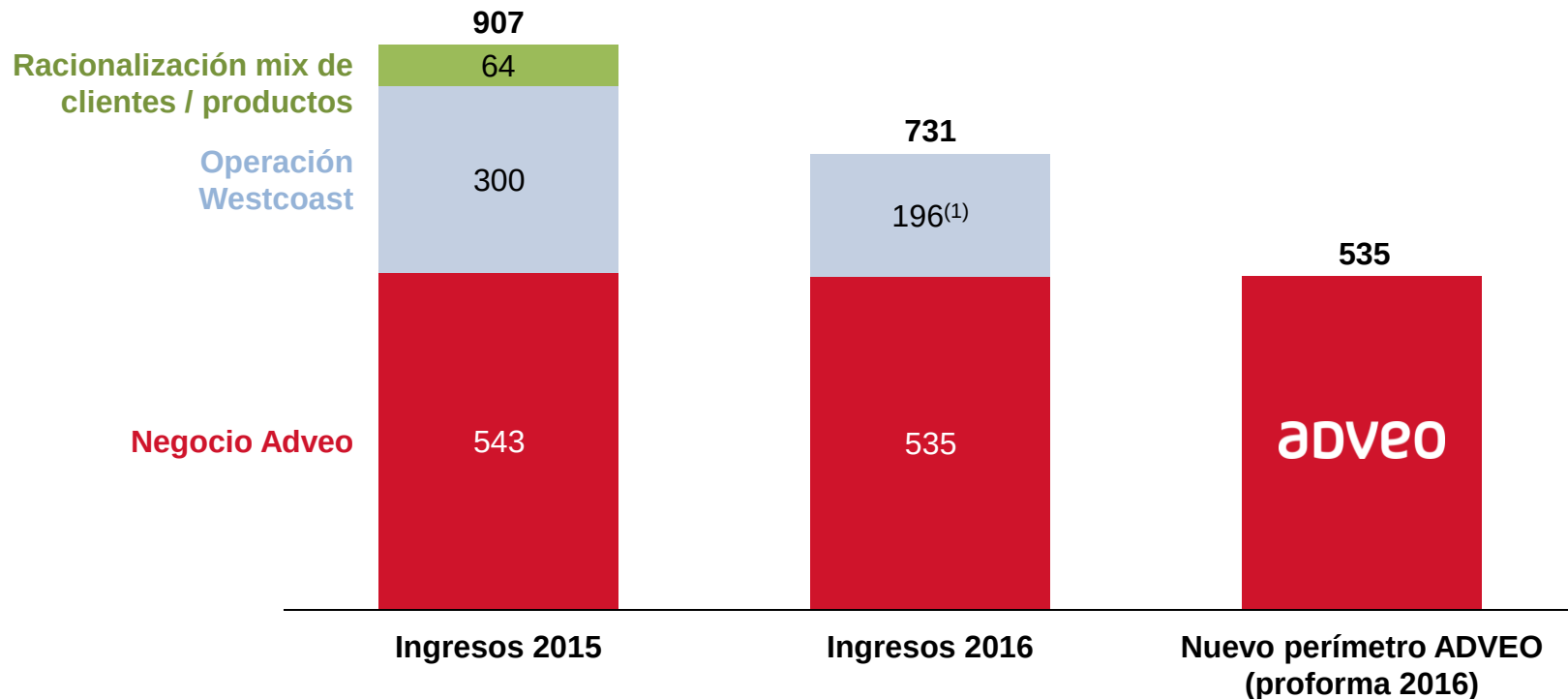
adveo

- La cifra de negocio de ADVEO en el año 2016 está condicionada por nuestro reposicionamiento en el segmento de EOS tras la cesión en Agosto de determinados canales de clientes a Westcoast Ltd., que ha supuesto que las ventas totales del grupo se reduzcan en un 19% frente a 2015. La nueva dimensión del negocio se aprecia ya en el cuarto trimestre donde los ingresos totales se redujeron un 43%, especialmente en la categoría de Tinta y Tóner.
- Sin tener en cuenta este efecto, así como otras acción de racionalización de margen llevadas a cabo en 2015, **las ventas comparables estuvieron en línea con las del año anterior.**
- Pese a los menores ingresos, el **EBITDA del Grupo ha sido de 21,8 M Euros (+1,5% frente a 2015)**, mejorando significativamente el margen sobre ventas económicas hasta el 21,8% (+3,1 p.p.) así como el ratio de conversión de EBITDA hasta el 13,7% (+1,0 p.p.). **Sin determinados efectos no recurrentes en 2015, el EBITDA de 2016 se hubiera incrementado en un 82%.**
- El **resultado del periodo** es una pérdida de 35,7 M Eur lastrado por determinados efectos extraordinarios, fundamentalmente la provisión por deterioro de los saldos a cobrar a Unipapel, que ascendió a 16,6 M Eur, así como por el reciente cambio en la normativa fiscal que reduce la utilización de las bases imponibles negativas y ha supuesto un deterioro de 10,1 M Eur.
- La **reducción de deuda ha sido uno de nuestros principales objetivos.** En el 2016 se redujo la deuda neta total en 117 M Eur desde los 305 M Eur de 2015, cerrando el año en 187,8 M Eur.
- El grupo cuenta a diciembre de 2016 con una **plantilla total de 1.219 personas**, habiéndose reducido en un 14% en el año.

Nuevo tamaño tras la operación de Westcoast

adveo

Ingresos comparables 2016 vs. 2015
(Estimación Adveo, en M Eur)



⁽¹⁾ Ventas de los ocho primeros meses de 2016 y que en 2017 no se realizarán

Definición y ejecución de la Estrategia

Nuestro Plan Operativo está avanzando satisfactoriamente

adveo

- **2016 ha representado un punto de inflexión en la transformación de ADVEO y se han llevado a cabo importantes hitos estratégicos:**
 - Renovación del buena parte del equipo, reforzando las áreas corporativas de Logística, IT, Marketing y Finanzas así como ciertas posiciones clave en los Negocios
 - Lanzamiento del plan 2016-2019 focalizado en la eficiencia del modelo actual a través de tres ejes de mejora:
 - (i) Modernización de los sistemas IT y logística,
 - (ii) Optimización de los canales y productos no rentables, y
 - (iii) Normalización de la situación en Iberia
 - Ejecución de la ampliación de capital por 27,5 M Eur dentro de un contexto de mercado complejo durante la votación del Brexit en Reino Unido y la incertidumbre electoral en España
 - Cierre de la operación con Westcoast mediante la cual parte del stock se cede y ciertos segmentos de clientes del negocio de Tinta y Tóner gestionado en los canales de “Attended” e “IT Specialist” se traspasan al grupo británico. Representa una facturación anual del entorno de 300 M Eur y un EBITDA anual de cerca de 3 M Eur
- La Dirección de la Compañía está trabajando en un **nuevo plan estratégico**, que añadirá un eje transformacional al de eficiencia recogido en el Plan 2016, y que se dará a conocer al mercado en la primera mitad de 2017

- **Adveo World** se consolida como evento de referencia en el sector, habiendo recibido en 2016 la visita de más de 4.000 clientes y 400 expositores en sus diferentes ferias de Francia, España, Bélgica, Alemania e Italia
- Incorporación de nuevos socios a la red internacional de franquicias **Calipage** a lo largo del año 2016, que ya cuenta con más de 420 miembros en toda Europa
- Puesta en marcha de la sociedad de cabecera **Adveo Global Services**, que actuará como centro de servicios compartido e irá gradualmente incorporando determinadas funciones de administración, IT, y logística actualmente ejecutadas en los negocios
- En diciembre se ha ejecutado un **plan de entrega de acciones a empleados** distribuyéndose un total de 37.327 acciones a un precio de 3,30 eur/acción. Con todo, en los últimos 18 meses el equipo Directivo ha adquirido un total de 138.171 acciones del grupo, señal de **compromiso del equipo con el futuro de la empresa**.

Adveo World Francia (Euro Disney, Noviembre 2016)



Red de franquicias Calipage (más de 420 miembros)



1. Hechos destacados
- 2. Evolución del negocio**
3. Información financiera consolidada
4. Perspectivas 2017
5. Conclusiones

Anexo: Tablas trimestrales de evolución de resultados

Glosario: Medidas alternativas del rendimiento



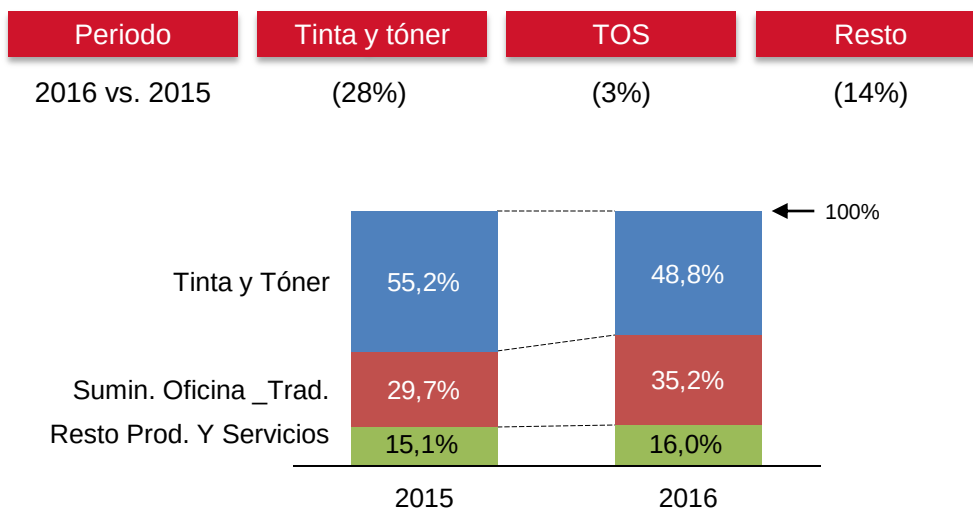
% de ingresos por unidad de negocio

Tras la operación de Westcoast, que ya recoge el 100% del efecto en el cuarto trimestre, el negocio en Francia reduce su tamaño y mejora sustancialmente sus márgenes operativos

- En el 2016, nuestro negocio en Francia vio reducidos sus **ingresos** en 2016 un 18% debido principalmente al efecto de la operación de Westcoast sobre en las categorías de Tinta y Tóner. La categoría de suministro tradicional de oficina redujo sus ventas en un 3% mejorando la tendencia negativa del mercado, mientras que la de Servicios Generales registró un crecimiento significativo.
- El **margen bruto** creció en todas las categorías de acuerdo a la estrategia implementada, y compensó en parte la reducción en el volumen de ventas
- Con todo, el **EBITDA** de 2016 se redujo en un 7,9% (+2,3% sin efectos extraordinarios de 2015) hasta los 17,7 M Eur, si bien el % EBITDA mejoró en 0,6 pp y el ratio de conversión de EBITDA mejoró en 0,8pp por la mejor gestión de costes.
- La **plantilla** en Francia al cierre del periodo era de 315 personas, un 24% menos que en diciembre de 2015

Francia (€'000)	2016	2015	Variación
Tinta y Tóner	162.124	223.879	(27,6%)
Sumin. Oficina Trad.	116.963	120.552	(3,0%)
Resto Prod. Y Servicios	53.039	61.411	(13,6%)
Total Ingresos	332.125	405.842	(18,2%)
Margen Bruto	60.452	67.516	(10,5%)
% Margen Bruto	18,2%	16,6%	1,6 pp
EBITDA	17.683	19.189	(7,9%)
% EBITDA	5,3%	4,7%	0,6 pp
Ratio de Conversión EBITDA ⁽¹⁾	29,3%	28,4%	0,8 pp

Evolución de las ventas por producto



⁽¹⁾ Ver glosario en página 29

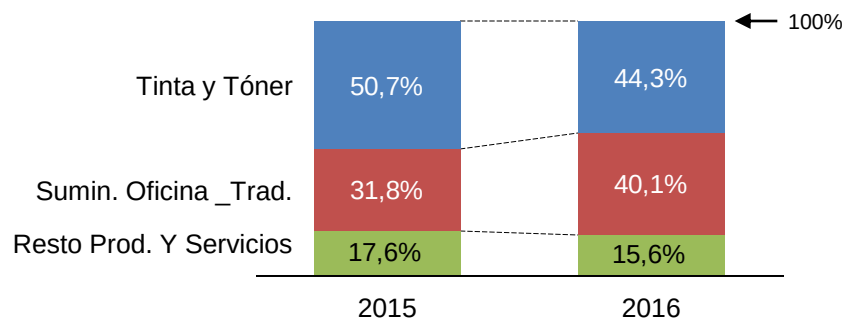
Importante avance en los resultados de acuerdo al plan de transformación del negocio previsto para el año 2016 y 2017

- Los **ingresos** del negocio de Iberia se redujeron un 27% en 2016 debido principalmente al efecto de la operación de Westcoast, así como a reducción de las ventas de la marca Unipapel, Lamela y la discontinuación de ciertas líneas no rentables de hardware, compensada por el buen desarrollo de la categoría de Servicios Generales (+8%)
- Significativo crecimiento de las ventas de nuestra red de **Calipage**, que creció un 16% con 18 nuevos clientes que se unieron al programa en 2016.
- Mejora del **margen bruto** anual en 4,0 pp
- Incremento significativo del **EBITDA en el cuarto trimestre estanco** (+7,3 M Eur) debido al mayor margen y al efecto de las acciones de adecuación de costes en la estructura logística y de soporte. En el **conjunto del año el EBITDA** mejora en 8,8 M Eur (+10,0 M Eur sin efectos extraordinarios de 2015)
- La **plantilla** actual del negocio en 260 personas, un 29% menos que en diciembre de 2015

Iberia (€'000)	2016	2015	Variación
Tinta y Tóner	49.400	76.870	(35,7%)
Sumin. Oficina Trad.	44.646	48.197	(7,4%)
Resto Prod. Y Servicios	17.426	26.687	(34,7%)
Total Ingresos	111.472	151.754	(26,5%)
Margen Bruto	17.834	18.283	(2,5%)
% Margen Bruto	16,0%	12,0%	4,0 pp
EBITDA	(6.304)	(15.087)	58,2%
% EBITDA	(5,7%)	(9,9%)	4,3 pp
Ratio de Conversión EBITDA	(35,3%)	(82,5%)	47,2 pp

Evolución de las ventas por producto

Periodo	Tinta y tóner	TOS	Resto
2016 vs. 2015	(36%)	(7%)	(35%)

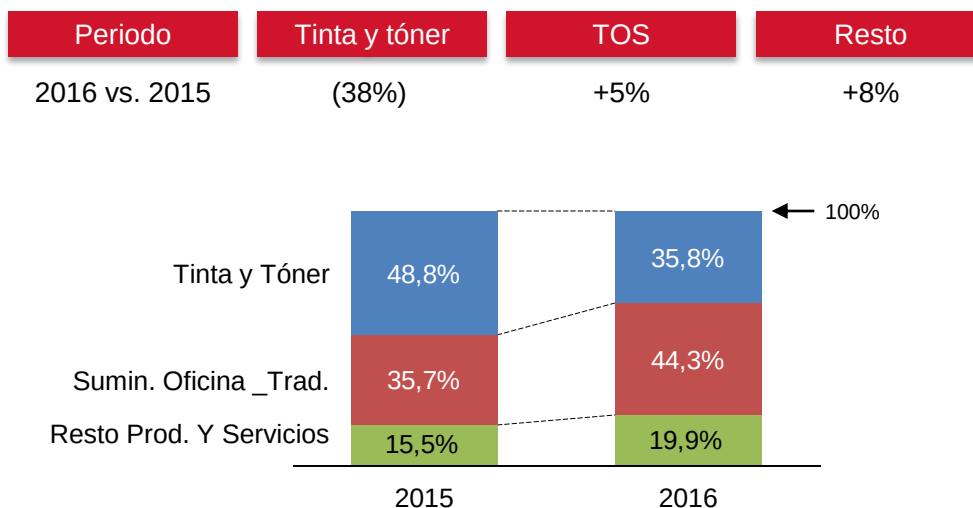


Incremento de las ventas de productos estratégicos en todos los mercados

- La actividad en el resto de mercados también redujo su volumen de **ingresos** (-16%) por la operación de Westcoast así como la decisión estratégica de priorizar margen frente a volumen en determinados clientes y/o productos.
- En este perímetro, el **EBITDA** descendió un 8% frente a 2015 (un -2% sin efectos extraordinarios de 2015), si bien obtuvo una mejora de 2,8 pp en el margen bruto.
- Alemania** redujo sus ingresos anuales en un 25% por las menores ventas de Tinta y Tóner (-47%) tras la operación de EOS. Por el contrario, los segmentos de Oficina tradicional y el de Resto de productos y servicios crecieron un 7% y un 12% respectivamente. Con todo, el EBITDA se redujo en un 7% hasta los 2,5 M Eur.
- Italia** redujo sus ingresos en un 6,3% (-19% en Tinta y Tóner) cerró con un EBITDA de 4,1 M Eur, un 6% inferior al obtenido en 2015.
- Benelux**, menos expuesta al negocio de Tinta y Tóner, mejoró sus ingresos un 2% obteniendo un EBITDA de 3,2 M Eur.

<u>Resto de mercados (€'000)</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>Variación</u>
Tinta y Tóner	100.479	162.081	(38,0%)
Sumin. Oficina Trad.	124.126	118.572	4,7%
Resto Prod. Y Servicios	55.827	51.554	8,3%
Total Ingresos	280.432	332.207	(15,6%)
Margen Bruto	58.364	59.751	(2,3%)
% Margen Bruto	20,8%	18,0%	2,8 pp
EBITDA	9.777	10.612	(7,9%)
% EBITDA	3,5%	3,2%	0,3 pp
Ratio de Conversión EBITDA	16,8%	17,8%	(1,0 pp)

Evolución de las ventas por producto



1. Hechos destacados
2. Evolución del negocio
- 3. Información financiera consolidada**
4. Perspectivas 2017
5. Conclusiones

Anexo: Tablas trimestrales de evolución de resultados

Glosario: Medidas alternativas del rendimiento

<u>4T'2016</u>	<u>4T'2015</u>	<u>Variación</u>	<u>Total Grupo (€'000)</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>Variación</u>
123.814	224.892	(44,9%)	Ventas	691.075	851.719	(18,9%)
11.977	13.474	(11,1%)	Otros Ingresos	40.137	55.030	(27,1%)
135.790	238.366	(43,0%)	Total Ingresos	731.212	906.749	(19,4%)
39.183	44.694	(12,3%)	Margen Bruto	159.099	169.367	(6,1%)
28,9%	18,8%	10,1 pp	% <i>Margen Bruto</i>	21,8%	18,7%	3,1 pp
6.745	5.058	33,3%	EBITDA	21.775	21.460	1,5%
5,0%	2,1%	2,8 pp	% <i>EBITDA</i>	3,0%	2,4%	0,6 pp
17,2%	11,3%	5,9 pp	<i>Ratio de Conversión EBITDA</i>	13,7%	12,7%	1,0 pp
3.474	1.641	111,8%	EBIT	8.565	8.686	(1,4%)
(2.117)	(2.760)	23,3%	Resultado financiero	(8.528)	(12.248)	30,4%
(4.554)	(56.751)	92,0%	Extraordinarios	(20.412)	(62.097)	67,1%
(3.197)	(57.871)	94,5%	Beneficio antes de impuestos	(20.375)	(65.659)	69,0%
(13.510)	(63.833)	78,8%	Beneficio neto	(35.749)	(70.638)	49,4%

Tras la desinversión del negocio de consumibles, ADVEO mejora 3,1 pp su margen bruto y obtiene un EBITDA de 21,8 M Eur en 2016

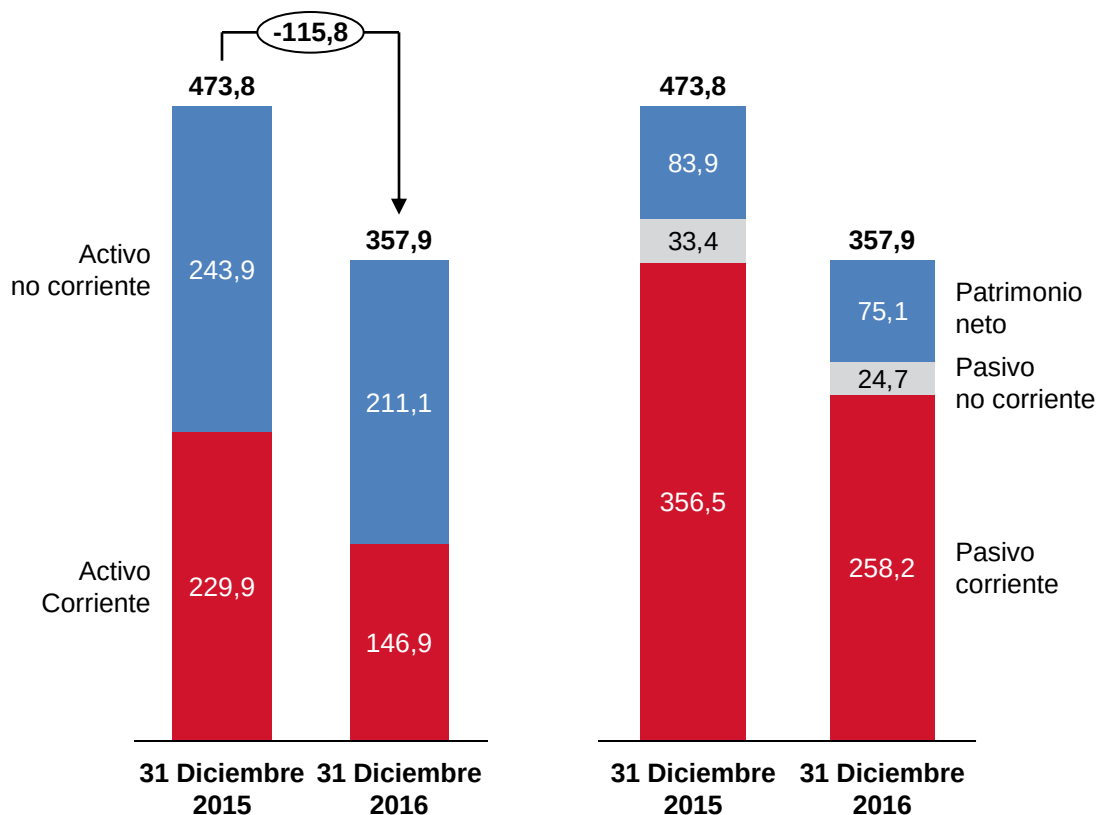
- La cifra total de **Ventas** excluyendo el negocio de Tinta y Tóner se mantuvo estable
- Los **Otros ingresos** disminuyen un 27% debido a la reducción de venta de Tinta y Tóner que impacta en los servicios de valor añadido prestados a nuestros clientes y proveedores en esta familia de productos, así como a las capitalizaciones de la plataforma tecnológica incluidas en el pasado ejercicio.
- El **margen bruto** cerró con un margen del 21,8%, mejorando en 3,1 pp el de 2015, por el mayor peso de producto tradicional de oficina y otros productos y servicios (57% vs 49% de 2015) de acuerdo a la estrategia del grupo.
- El **EBITDA** de 21,8 M Eur supone un crecimiento del 1,5%, y del 79% si se excluyen los impactos extraordinarios de 2015
- El **ratio de conversión de EBITDA** se sitúa en el 13,7%, mejorando 1,0 pp frente a 2015
- Mejora del **resultado financiero** en 3,7 M Eur respecto del pasado ejercicio
- Los **extraordinarios** proceden, en su mayor parte, de la provisión sobre la cuenta a cobrar a Unipapel por 16,6 M Eur
- Deterioro de las bases imponibles negativas** en España, que tiene un impacto negativo de 10,1 M Eur debido a la menor compensación de las mismas (2 M Eur) así como al reciente cambio legislativo sobre el porcentaje permitido (8 M Eur)

Estructura del balance

Ajuste tras las acciones llevadas a cabo en 2016

adveo

Balance consolidado 2016 vs. 2015
(en M Eur)



Hechos destacados en 2016

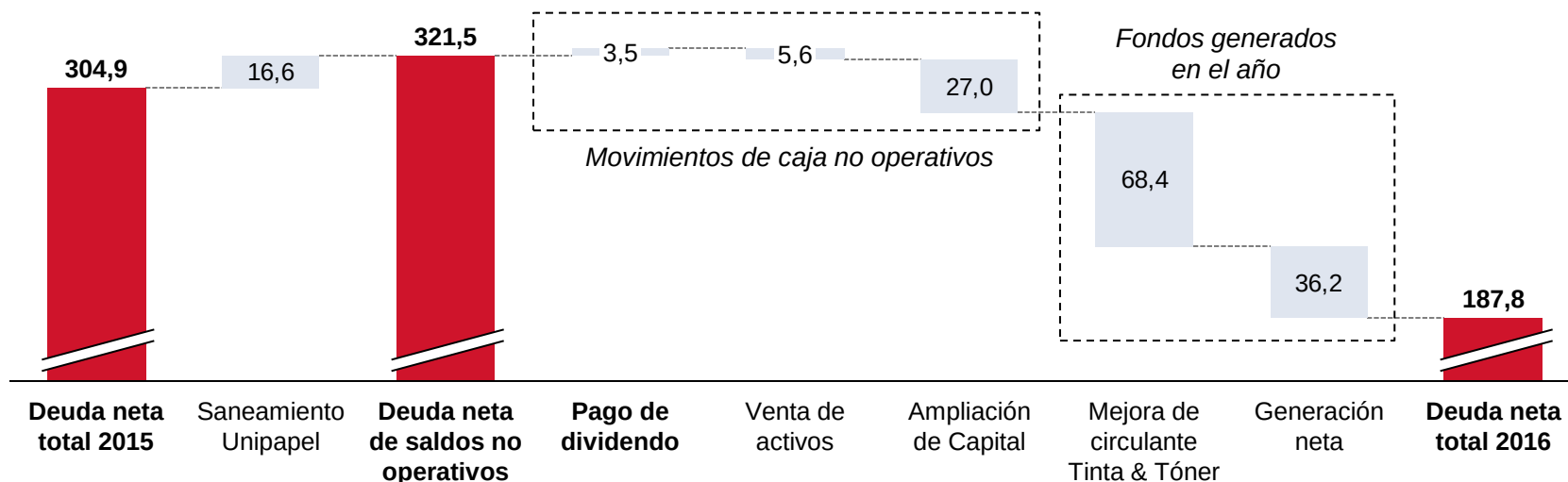
- **Reducción de los activos totales** en 115,8 M Eur:
 - Los activos no corrientes disminuyen en 32,8 M Eur
 - Los activos corrientes en 83,0 M Eur por la operación de Westcoast y la mejor gestión del circulante
- **La caja a 31 de diciembre de 2016 es de 16,0 M Eur**
- El patrimonio neto incluye la **ampliación de capital** de 27,0 M Eur ejecutada en Julio de 2016
- **Reducción de la deuda neta en 117,1 M Eur**
- **Reducción del capital circulante operativo hasta los 74,4 M Eur**
- **ROCE: 3,0%**

Generación de caja

Importante reducción de deuda neta en 2016

adveo

Generación de caja y endeudamiento neto total (en M Eur)

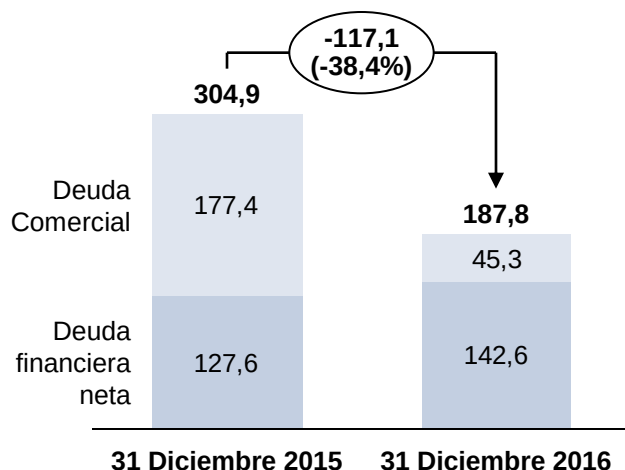


- Como comenzamos a hacer en el tercer trimestre de 2015, **reportamos la deuda neta total incluyendo tanto la deuda financiera neta como la deuda comercial**
- A diferencia de otros sectores, la financiación recibida de proveedores es mas limitada lo que obliga a las empresas de nuestro sector a utilizar financiación proveniente de entidades financieras ó fondos propios. Esto hace que al comparar el apalancamiento de ADVEO con otras empresas genere una asimetría que se une a nuestro afán de transparencia al publicar toda la deuda con o sin recurso, financiera o comercial
- Reducción de la deuda neta total en 117,1 M Eur, por diferentes efectos.
 - El negocio ha generado fondos por 104,6 M Eur, tanto por la desinversión del negocio de Tinta y Tóner como por la propia generación del negocio
 - Corrección de la deuda neta por impago de saldos pendientes con Unipapel por 16,6 M Eur
 - Movimientos de caja no operativos por 29,1 M Eur

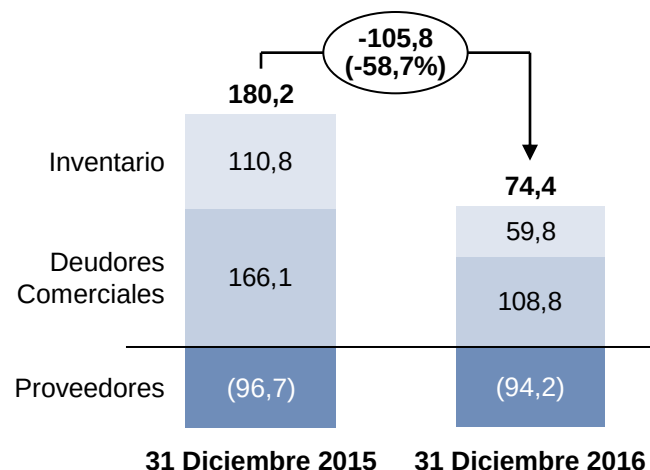
Deuda Neta Total y Capital Circulante

Ajuste de la deuda comercial en una primera fase

Evolución de la deuda neta total
(en M Eur)

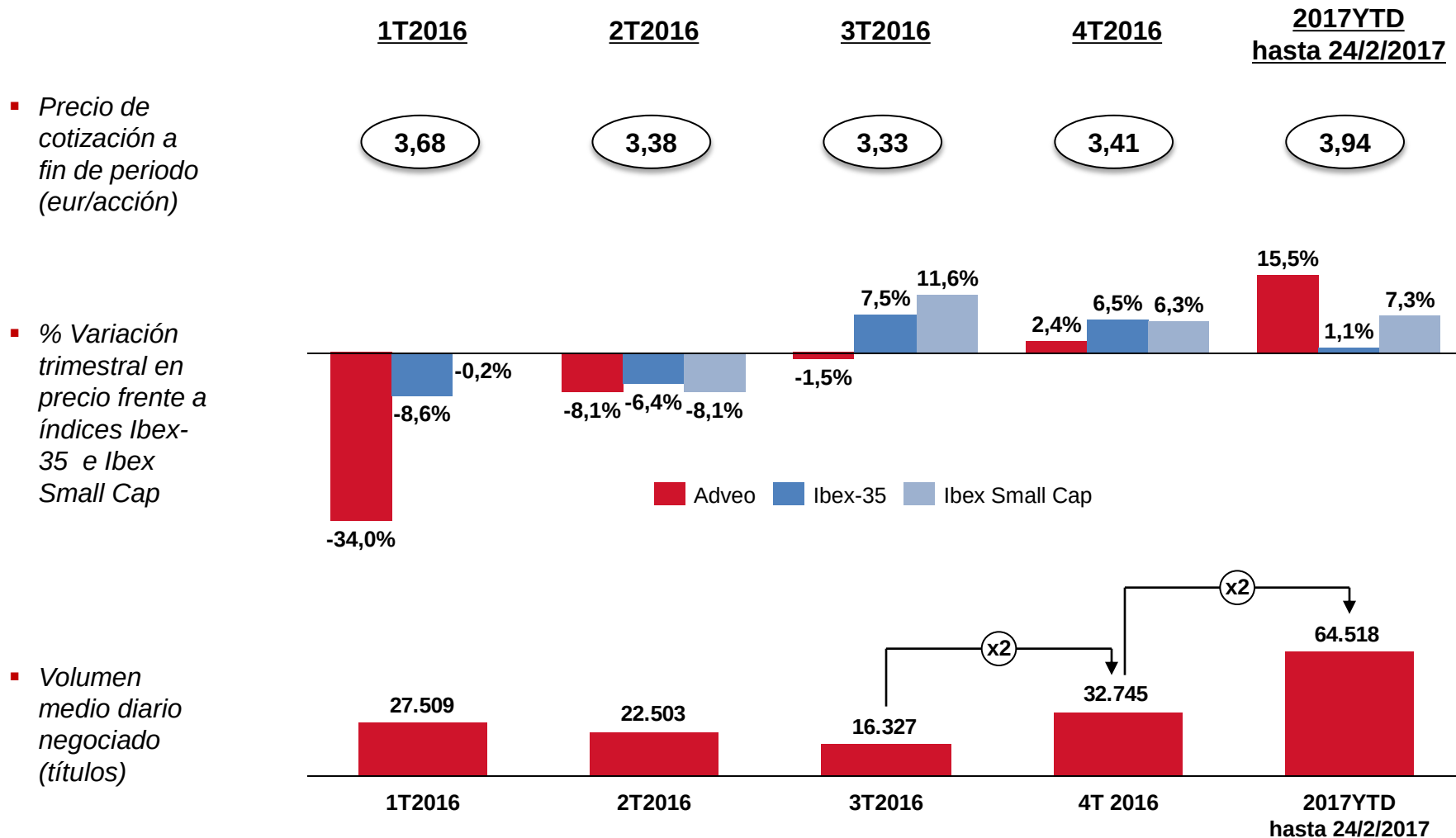


Capital Circulante Operativo
(en M Eur)



- La **deuda comercial** encargada de soportar la gestión del circulante, se ha reducido en 132 M Eur mientras que el circulante se ha reducido en 106 M Eur, de los cuales 80 están asociados a la operación Westcoast mientras que el resto son mejoras en la gestión
 - Circulante 2016 de 74 M Eur, con una deuda comercial de 45 M Eur. Este nivel de deuda comercial está ajustado al tamaño actual de negocio
 - Circulante 2015 de 180 M Eur, con una deuda comercial de 177 M Eur
- Por otro lado, la **deuda financiera neta** a cierre es de 143 M Eur

Variación trimestral de la cotización de ADVEO



1. Hechos destacados
2. Evolución del negocio
3. Información financiera consolidada
- 4. Perspectivas 2017**
5. Conclusiones

Anexo: Tablas trimestrales de evolución de resultados

Glosario: Medidas alternativas del rendimiento

- **Recuperar el crecimiento orgánico** a través de nuevos productos y mayor penetración en mercados domésticos
 - Desarrollo de la categoría de Servicios Generales
 - Renovación gradual de la oferta de marca propia
 - Apertura de nuevos canales de llegada al mercado: Calipage, e-commerce, Calipage Pro
- **Completar el proceso de transformación de Iberia**, para poner esta unidad de negocio en la senda de EBITDA positivo
- **Avanzar en la actualización de los sistemas tecnológicos** del grupo implantando las mejores herramientas y cambiando los procesos
 - Arranque de ERP en Italia y Alemania
 - Inicio de los trabajos en Francia
 - Lanzamiento de una multiplataforma e-commerce, ERP y CRM
- **Avance en la transformación del modelo logístico**
 - Ejecución de acciones inmediatas ya detectadas en 2016
 - Externalización de determinados servicios de escaso valor
- Presentación y puesta en marcha de **nuevo Plan Estratégico**
- **Reestructurar la financiación del grupo**

- Las **ventas** serán considerablemente inferiores a las de 2016 al reflejarse la totalidad de los impactos de la operación Westcoast durante los últimos cuatro meses de 2016 y los efectos de la racionalización del mix de clientes y productos de baja rentabilidad (ver página 4)
- Excluyendo estos efectos se espera un crecimiento en todos los segmentos de negocio, especialmente en la categoría de **Servicios Generales**
- Se prevé una mejora en el **EBITDA** apoyada en la mejora del margen y los menores costes operativos tras la implantación de las diferentes medidas de eficiencia y reestructuración
- La gestión y reconfiguración de la **deuda** continuará siendo uno de nuestros principales objetivos. En este sentido, se espera una reducción adicional de la deuda financiera a lo largo del año gracias a una política más activa sobre circulante y las nuevas herramientas de gestión que permiten una programación de compras mucho más ajustada

1. Hechos destacados
2. Evolución del negocio
3. Información financiera consolidada
4. Perspectivas 2017
- 5. Conclusiones**

Anexo: Tablas trimestrales de evolución de resultados

Glosario: Medidas alternativas del rendimiento

- ✓ **2016 ha supuesto un primer año de cambio hacia un modelo de negocio más moderno y eficiente. Los resultados recogen cierta mejora, si bien hay que entenderlos como de transición.**
- ✓ **La reducción de deuda es la prioridad. Se ha realizado un importante esfuerzo en 2016 que continuará arrojando frutos en 2017**
- ✓ **Tras la operación de Westcoast, ADVEO tendrá una nueva dimensión de referencia, con unos márgenes más sólidos y centrada en canales y clientes más sostenibles y de futuro**
- ✓ **Tenemos una previsión de crecimiento rentable para 2017, con una combinación de mejora orgánica y de ahorros obtenidos a través de un intenso programa de reestructuración y adecuación en todas las unidades del Grupo**
- ✓ **Estamos completando un nuevo Plan Estratégico, más transformacional, que se dará a conocer al mercado a lo largo del primer semestre de este año**

Anexo I: Principales indicadores

ADVEO (en M Eur)	4T'16	vs. 4T'15	2016	vs. 2015
▪ Ingresos	135,8	(43%)	731,2	(19%)
▪ Margen Bruto	39,2	(12%)	159,1	(6%)
▪ % Margen Bruto	28,9%	+10,1pp	21,8%	+3,1pp
▪ EBITDA	6,7	+33%	21,8	+1,5%
▪ % EBITDA	5,0%	2,8pp	3,0%	+0,6pp
▪ Ratio conversión EBITDA	17,2%	+5,9pp	13,7%	+1,0pp
▪ EBIT	3,5	+112%	8,6	(1%)
▪ Resultado Neto	(13,5)	+79%	(35,7)	+49%
▪ Deuda Neta Total			187,9	(38%)
▪ Cotización a 31/Dic (€/acc)			3,41	(39%)
▪ Plantilla a 31 de Dic.			1,219	(14%)

Evolución de los ingresos por línea de producto

Periodo	Tinta y tóner	TOS	Resto Prod. y Serv.
2016 vs. 2015	(33%)	(1%)	(15%)

Anexo II: Cuenta de resultados trimestral consolidada



Total Grupo (€'000)	1T'2016	2T'2016	3T'2016	4T'2016	2016	2015	Var.
Ventas	201.872	191.413	173.976	123.814	691.075	851.719	-18,9%
Otros Ingresos	11.644	8.280	8.236	11.977	40.137	55.030	-27,1%
Total Ingresos	213.516	199.694	182.212	135.790	731.212	906.749	-19,4%
Margen Bruto	43.488	37.551	38.877	39.183	159.099	169.367	-6,1%
% Margen Bruto	20,4%	18,8%	21,3%	28,9%	21,8%	18,7%	3,1 pp
EBITDA	6.077	3.651	5.301	6.745	21.775	21.460	1,5%
% EBITDA	2,8%	1,8%	2,9%	5,0%	3,0%	2,4%	0,6 pp
Ratio de Conversión EBITDA	14,0%	9,7%	13,6%	17,2%	13,7%	12,7%	1,0 pp
EBIT	2.791	318	1.982	3.474	8.565	8.686	-1,4%
Resultado financiero	(2.397)	(1.963)	(2.052)	(2.117)	(8.528)	(12.248)	-30,4%
Extraordinarios	1.590	(17.109)	(338)	(4.554)	(20.412)	(62.097)	-67,1%
Beneficio antes de impuestos	1.984	(18.755)	(408)	(3.197)	(20.375)	(65.659)	-69,0%
Beneficio neto	38	(20.509)	(1.767)	(13.510)	(35.749)	(70.638)	-49,4%

Anexo III: Evolución trimestral de los negocios

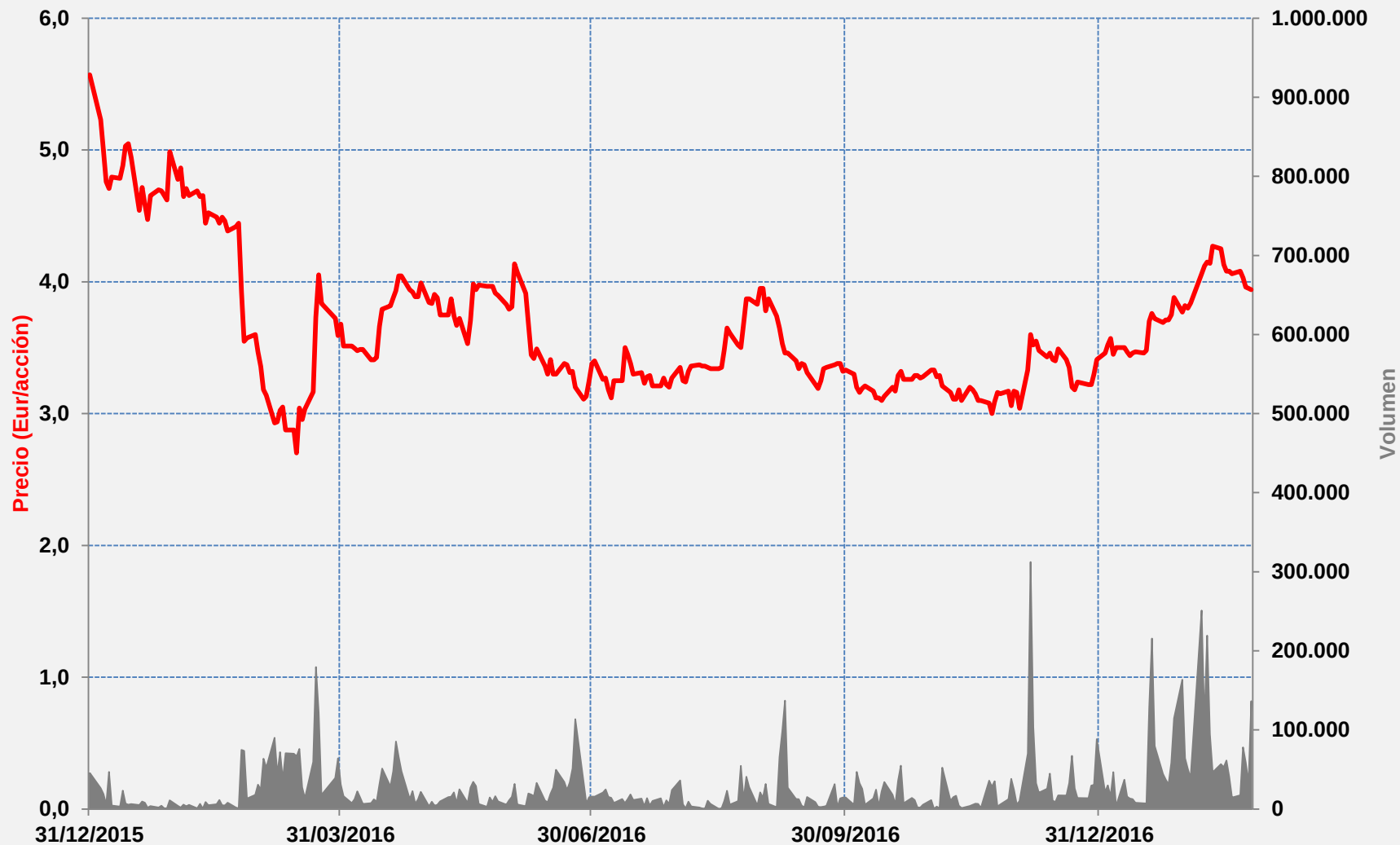
Francia (€'000)	1T'2016	2T'2016	3T'2016	4T'2016	2016	2015	Var.
Tinta y Tóner	55.904	51.420	43.016	11.784	162.124	223.879	-27,6%
Sumin. Oficina Trad.	27.982	31.888	30.478	26.614	116.963	120.552	-3,0%
Resto Prod. Y Servicios	13.951	13.300	12.500	13.288	53.039	61.411	-13,6%
Total Ingresos	97.837	96.608	85.994	51.686	332.125	405.842	-18,2%
Margen Bruto	16.964	15.310	15.402	12.776	60.452	67.516	-10,5%
<i>% Margen Bruto</i>	<i>17,3%</i>	<i>15,8%</i>	<i>17,9%</i>	<i>24,7%</i>	<i>18,2%</i>	<i>16,6%</i>	<i>1,6 pp</i>
EBITDA	5.313	4.027	4.671	3.672	17.683	19.189	-7,9%
<i>% EBITDA</i>	<i>5,4%</i>	<i>4,2%</i>	<i>5,4%</i>	<i>7,1%</i>	<i>5,3%</i>	<i>4,7%</i>	<i>0,6 pp</i>
<i>Ratio de Conversión EBITDA</i>	<i>31,3%</i>	<i>26,3%</i>	<i>30,3%</i>	<i>28,7%</i>	<i>29,3%</i>	<i>28,4%</i>	<i>0,8 pp</i>
Iberia (€'000)	1T'2016	2T'2016	3T'2016	4T'2016	2016	2015	Var.
Tinta y Tóner	19.554	14.925	11.000	3.922	49.400	76.870	-35,7%
Sumin. Oficina Trad.	11.522	12.435	10.180	10.509	44.646	48.197	-7,4%
Resto Prod. Y Servicios	5.698	4.711	4.186	2.830	17.426	26.687	-34,7%
Total Ingresos	36.774	32.071	25.366	17.261	111.472	151.754	-26,5%
Margen Bruto	4.075	3.974	5.426	4.359	17.834	18.283	-2,5%
<i>% Margen Bruto</i>	<i>11,1%</i>	<i>12,4%</i>	<i>21,4%</i>	<i>25,3%</i>	<i>16,0%</i>	<i>12,0%</i>	<i>4,0 pp</i>
EBITDA	(2.633)	(2.122)	(749)	(801)	(6.304)	(15.087)	-58,2%
<i>% EBITDA</i>	<i>(7,2%)</i>	<i>(6,6%)</i>	<i>(3,0%)</i>	<i>(4,6%)</i>	<i>(5,7%)</i>	<i>(9,9%)</i>	<i>4,3 pp</i>
<i>Ratio de Conversión EBITDA</i>	<i>(64,6%)</i>	<i>(53,4%)</i>	<i>(13,8%)</i>	<i>(18,4%)</i>	<i>(35,3%)</i>	<i>(82,5%)</i>	<i>47,2 pp</i>
Resto de mercados (€'000)	1T'2016	2T'2016	3T'2016	4T'2016	2016	2015	Var.
Tinta y Tóner	32.296	27.987	25.738	14.458	100.479	162.081	-38,0%
Sumin. Oficina Trad.	32.371	29.857	29.828	32.070	124.126	118.572	4,7%
Resto Prod. Y Servicios	14.030	12.441	14.056	15.299	55.827	51.554	8,3%
Total Ingresos	78.697	70.285	69.622	61.828	280.432	332.207	-15,6%
Margen Bruto	16.129	14.160	13.489	14.587	58.364	59.751	-2,3%
<i>% Margen Bruto</i>	<i>20,5%</i>	<i>20,1%</i>	<i>19,4%</i>	<i>23,6%</i>	<i>20,8%</i>	<i>18,0%</i>	<i>2,8 pp</i>
EBITDA	3.284	1.869	1.810	2.813	9.777	10.612	-7,9%
<i>% EBITDA</i>	<i>4,2%</i>	<i>2,7%</i>	<i>2,6%</i>	<i>4,5%</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,2%</i>	<i>0,3 pp</i>
<i>Ratio de Conversión EBITDA</i>	<i>20,4%</i>	<i>13,2%</i>	<i>13,4%</i>	<i>19,3%</i>	<i>16,8%</i>	<i>17,8%</i>	<i>-1,0 pp</i>
Corporativo y otros (€'000)	1T'2016	2T'2016	3T'2016	4T'2016	2016	2015	Var.
EBITDA	112	(123)	(431)	1.061	619	6.746	-90,8%

Anexo IV: Balance Consolidado

	2016	2015
Activos no corrientes	211.053	243.906
Inmovilizado material	31.453	36.209
Inversiones inmobiliarias	14.251	17.810
Activos intangibles	152.870	157.126
Activos financieros disponibles para la venta	216	232
Otros activos financieros no corrientes	240	10.300
Inversiones en negocios conjuntos	70	70
Activos por impuestos diferidos	11.953	22.160
Activos corrientes	146.896	229.868
Activos mantenidos para la venta	632	0
Existencias	59.840	110.771
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	63.479	51.847
Activos por impuesto corriente	5.577	5.959
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	1.243	8.139
Inversiones financieras a corto plazo	6.092	31.604
Periodificaciones a corto plazo	113	1.705
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.921	19.842
Total activos	357.949	473.774

	2016	2015
Patrimonio neto	75.123	83.899
Patrimonio neto atribuido a acc.de la Soc. dominante	75.123	83.934
Capital social	32.134	19.397
Prima de emisión	14.955	95
Acciones propias	(1.549)	(1.705)
Ganancias acumuladas	29.583	66.147
Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios	0	(35)
Pasivo no corriente	24.674	33.423
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	0	1.199
Acreedores por arrendamiento financiero	2.395	3.853
Provisiones	3.293	3.234
Otros pasivos no corrientes	1.841	6.428
Pasivos por impuestos diferidos	17.145	18.709
Pasivo corriente	258.152	356.452
Proveedores y otras cuentas a pagar	94.153	159.739
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	152.700	174.883
Acreedores por arrendamiento financiero	612	1.457
Provisiones	1.979	6.116
Otros pasivos corrientes	1.615	1.999
Impuesto sobre beneficios a pagar	2.929	1.347
Otros saldos con Admin. Públicas acreedoras	3.912	10.857
Periodificaciones a corto plazo	253	55
Total patrimonio neto y pasivos	357.949	473.774

Anexo V: Evolución reciente de la cotización



- 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:

Medida alternativa	Descripción
Margen Bruto (también denominado Ventas económicas)	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

Adveo Group International, S.A.

Calle Miguel Angel, 11
28010 Madrid
T +34 91 806 9105
informacion@adveo.com
www.adveo.com

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.

Departamento de Relación con Inversores

T +34 91 678 9822
www.adveo.com/accionistas-inversores
relacion.inversores@adveo.com

Calendario Corporativo 2017

Resultados año 2016	28 de Febrero, 2017
Resultados primer trimestre	20 de Abril, 2017
Junta General de Accionistas	25 de Mayo, 2017
Foro MedCap	30/31 de Mayo, 2017
Resultados primer semestre	24 de Julio, 2017
Resultados tercer trimestre	23 de Octubre, 2017

adveo

www.adveo.com

ADVEO es la compañía líder en Europa especializada en la distribución mayorista de material y soluciones integrales para diferentes entornos de trabajo y enseñanza.

Con un equipo formado por más de 1.200 profesionales, ADVEO pone a disposición de sus más de 17.000 clientes-distribuidores en toda Europa, la mejor oferta de productos y servicios a través del más amplio surtido de marcas.

ADVEO, con sede en Madrid (España), cotiza en la Bolsa de Madrid desde 1986 y cuenta con una moderna red logística internacional que da servicio a toda la red comercial presente en 9 países: España, Francia, Alemania, Austria, Italia, Bélgica, Holanda, Luxemburgo y Portugal.

© 2017 Adveo Group International, S.A.