

**ADVEO GROUP INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**INTERMEDIOS DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2017**

**1.- Criterios contables**

**A.- Estados financieros individuales intermedios**

Los criterios contables empleados en la elaboración de los Estados Financieros Individuales son los contemplados en el Plan General de Contabilidad en vigor (NPGC), aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual entró en vigor el 1 de enero de 2008.

**B.- Estados financieros consolidados intermedios**

Los criterios contables utilizados en la elaboración de los Estados Financieros Consolidados son los contemplados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas, hasta la fecha, por la Unión Europea, habiéndose aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016.

**2.- Estimaciones y juicios contables**

La preparación de los Estados Financieros Consolidados requiere llevar a cabo estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo por parte de la Dirección de la Sociedad dominante. Estos han sido aplicados de manera uniforme con los empleados en las últimas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el ejercicio 2017.

Durante el ejercicio 2017 han entrado en vigor las siguientes normas, modificaciones de normas e interpretaciones, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados:

Nuevas Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Descripción	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
<b>Modificaciones y/o interpretaciones</b>		
Modificación a la NIC 7: Iniciativa de desgloses	Introduce requisitos de desgloses adicionales sobre las actividades de financiación.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014 – 2016: Clarificación en relación con NIIF 12	La clarificación en relación con el alcance de NIIF 12 y su interacción con NIIF 5 entra en vigor en este periodo.	

*Modificaciones a la NIC 7 Iniciativa de desgloses*

Estas modificaciones, que forman parte de la iniciativa de desgloses del IASB, introducen requisitos de desgloses adicionales a los ya existentes con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios de los estados financieros sobre actividades de financiación. En particular, la modificación

requiere que las entidades desglosen información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos originados por las actividades de financiación, y si bien no requiere un formato específico, se indica que una reconciliación de los pasivos al inicio y al cierre con los flujos de efectivo de las actividades de financiación es una vía para ello.

#### *Modificaciones a la NIC 12 reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas*

Estas modificaciones clarifican los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, fundamentalmente en relación con los tres siguientes aspectos:

- Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable cuya base fiscal está vinculada a su coste, pueden originar una diferencia temporaria deducible.
- Al estimar probables beneficios imponibles futuros, se puede asumir que un activo recuperará a mayor valor que su valor contable si tal recuperación es probable y no se trata de un activo deteriorado.
- Para analizar la recuperabilidad de estas diferencias temporarias deducibles y compararlas con los beneficios imponibles futuros, en éstos no se tiene que incluir la base imponible resultante de la reversión de tales diferencias temporarias deducibles.

En los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el periodo anual.
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de valor de los activos materiales, intangibles, fondo de comercio, y existencias.
3. La vida útil de los activos materiales e intangibles.
4. La recuperación de los activos por impuesto diferido.
5. La evaluación de provisiones y contingencias.
6. El valor razonable de determinados instrumentos financieros.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que pueden tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2016, salvo los correspondientes a la entrada en vigor de nuevas normas o modificaciones de normas, tal como se indica anteriormente.

#### *Normas e interpretaciones emitidas no vigente*

Adicionalmente mencionamos las siguientes normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero que no han entrado en vigor a fecha actual, bien porque su fecha de efectividad es posterior, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:



**Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones**

**Aplicación  
obligatoria ejercicios  
iniciados a partir de**

**Aprobadas para su uso en la Unión Europea**

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes	Nueva norma de reconocimiento de ingresos, sustituye a la NIC 18, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31.	
NIIF 9 Instrumentos financieros	Sustituye los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 4 Contratos de seguros	Permite a las entidades bajo el alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 ("overlay approach") o su exención temporal.	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016	Modificaciones menores de una serie de normas	
NIIF 16 Arrendamientos	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019

**No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento**

Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso.	
CINIIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera	Esta interpretación establece la "fecha de transacción" a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales	Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad	
Modificación a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa	Se permite la valoración a coste amortizado de algunos instrumentos financieros con características de pago anticipado permitiendo el pago de una cantidad menor que las cantidades no pagadas de capital e intereses.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Clarifica que se debe aplicar NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia.	

Modificación de la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación de un plan	De acuerdo con las modificaciones propuestas, cuando se produce un cambio en un plan de prestación definida (por una modificación, reducción o liquidación), la entidad utilizará hipótesis actualizadas en la determinación del coste de los servicios y los intereses netos para el periodo después del cambio del plan.	
NIIF 17 Contratos de seguros	Reemplaza a la NIIF 4 recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

### 3.- Principio de empresa en funcionamiento

El informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 recogía un párrafo de énfasis llamando la atención que el Grupo presentaba un fondo de maniobra negativo por importe de 111 millones de euros que incluía un importe de 81 millones de euros de deuda financiera sindicada con vencimiento a largo plazo registrado a corto plazo al encontrarse en un proceso de refinanciación bancaria.

Con fecha 27 de julio de 2017 el Grupo Adveo ha firmado la refinanciación de su deuda con las entidades bancarias que representaban el 97% del total, lo que ha supuesto una reclasificación a largo plazo de deuda financiera por importe de 137.774 miles de euros. En el mes de octubre 17 ha quedado activa la totalidad de la financiación con la disposición de la línea revolving de 10,5 millones de euros con vencimiento a 12 meses. Adicionalmente, en diciembre 2017 ha quedado aprobada la homologación judicial por el importe restante de 8,4 millones de euros aproximadamente, reclasificándose igualmente a largo plazo. Por lo tanto, la circunstancia por la cual se incluyó un párrafo de énfasis en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 estaría solventada.

### 4.- Corrección de errores

En los Estados Financieros Consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2017 no se ha producido ningún tipo de corrección de errores de ejercicios anteriores.

### 5.- Activos y pasivos contingentes

En la nota 21 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante el ejercicio 2017 no ha habido cambios significativos.

### 6.- Variaciones en la composición del Grupo

En la Nota 2 f) y Anexo II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de participación/puesta en equivalencia.

Durante el ejercicio 2017 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- En la Junta General de Accionistas de Adveo Group International, S.A. de fecha 20 de junio de 2017 quedó aprobado el proyecto de fusión por absorción entre Adveo Group International, S.A. (Sociedad absorbente), Adveo Administración y Servicios, S.L.U (Sociedad absorbida) y Monte Urgull, S.L.U. (Sociedad absorbida), redactado y suscrito por los órganos de Administración de



las sociedades del Grupo mencionadas en fecha 31 de marzo de 2017, e inscrito en el Registro Mercantil en fecha 11 de mayo de 2017, así como el balance de fusión. Esta operación, no ha tenido impacto significativo alguno en los estados financieros consolidados del ejercicio anual 2017.

#### Otros aspectos societarios del Grupo:

- Con fecha 3 de abril de 2017 el Consejo de Administración de la sociedad dependiente Adveo France S,A,S. ha aprobado la distribución de un dividendo a la Sociedad dominante por importe de 33.093 miles de euros. Dicho dividendo ha sido repartido por parte de Adveo France S.A.S, compensando la cuenta corriente existente entre ambas.
- Con fecha 9 de junio de 2017 el Consejo de Administración de la sociedad dependiente Carip, S.A.S. ha aprobado la distribución de un dividendo a la sociedad del Grupo Adveo France, S.A.S. por importe de 10.124 miles de euros. Dicho dividendo ha sido repartido por parte de Carip, S.A.A. compensando la cuenta corriente existente entre ambas.
- Con fecha 15 de diciembre de 2017 el Consejo de Administración de la sociedad dependiente Adveo Belgium NV ha aprobado la distribución de un dividendo a la sociedad dominante por importe de 7.100 miles de euros. Dicho dividendo ha sido repartido por parte de Adveo Belgium NV compensando la cuenta corriente existente entre ambas.
- Se ha reconocido un deterioro de la participación en Adveo España, S.A.U. por importe de 14,4 millones de euros aproximadamente, en base a los resultados del test de deterioro efectuado en el ejercicio 2017.

#### **7.- Dividendos pagados**

La información correspondiente a los dividendos pagados ha sido desglosada en el presente Informe Financiero, en concreto en su capítulo IV – Información Financiera Seleccionada, apartado 12.

En este periodo no se ha acordado el pago de dividendos.

#### **8.- Comentarios acerca de la estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones y comentarios analíticos sobre los resultados del ejercicio**

En cuanto a la estacionalidad de las transacciones, la cifra de negocio no presenta una estacionalidad definida.

Respecto al análisis de los resultados del ejercicio, en el 2017 se observa una menor cifra de negocio y una peor generación de resultado de explotación, fundamentalmente por los ajustes en el canal mayorista fruto de la digitalización en la cadena de suministro así como por la falta puntual de disponibilidad de stock en algunas categorías derivado del proceso de refinanciación completado con éxito durante el mes de octubre.

En particular indicar:

- Pese al importante avance de las iniciativas estratégicas, los resultados del ejercicio 2017 han estado marcados de forma negativa por las limitaciones de liquidez durante el proceso de refinanciación (completado entre abril y octubre), que han tenido un impacto en el nivel de stock con unos bajos niveles de disponibilidad que han provocado la pérdida de determinados pedidos. Este efecto, que debe ir recuperándose a lo largo del 2018, ha tenido repercusión en todos los mercados, pero especialmente en España y Alemania.
- En este contexto, los ingresos alcanzados en el ejercicio 2017 fueron de 490 millones de euros aproximadamente, que supone una reducción comparable del 9% tras la reinversión de parte del negocio de Tinta y Tóner en agosto de 2016.

- El margen bruto acumulado mejora en 5,7 puntos porcentuales hasta el 27,4%, mientras que se ha avanzado en la simplificación y eficiencia en la gestión, lo que ha permitido operar con unos costes estructurales 15,5 millones de euros inferiores al año anterior, obteniendo un EBITDA de 12,6 millones de euros que supone una reducción del 37% comparable.
- El resultado neto del periodo asciende a unas pérdidas de 23,4 millones de euros, lo cual supone una reducción de las pérdidas del 34% frente a 2016, que recoge 12,3 M Eur de distintos extraordinarios derivados principalmente de la inversión en la reestructuración logística y organizativa realizada en Francia y España.

## 9.- Información segmentada

En la nota 14 del Capítulo IV sobre Información Financiera Seleccionada se da información sobre las actividades del Grupo. Los criterios de segmentación no han sufrido variación durante el ejercicio 2017 respecto al ejercicio 2016 siendo los principales la distribución de consumibles de informática y distribución de material de oficina tradicional entre otros.

## 10.- Hechos posteriores al cierre

- Venta almacén de Paris

El Grupo y un inversor tercero durante el segundo semestre del ejercicio 2017 han alcanzado un compromiso para la venta de los activos inmobiliarios del almacén de Paris, que se encuentra en explotación por uso propio, cuya venta se ha ejecutado con fecha 9 de enero de 2018. Por esta operación de venta la compañía ha percibido 8 millones de euros, con una plusvalía neta de impacto fiscal de 4 millones de euros aproximadamente.

Según el acuerdo de venta alcanzado, la sociedad dependiente Adveo France S.A.S seguirá ocupando el almacén como arrendataria hasta la entrega de un nuevo centro logístico próximo al actual, lo que se estima que se producirá no más tarde de noviembre de 2018. Este nuevo centro estará dotado de las más modernas infraestructuras y equipamientos logísticos, lo que permitirá disponer de una gestión más eficiente y adaptada a las nuevas necesidades de negocio, conforme a los objetivos previstos en el Plan Estratégico 2017-2020 y supondrá reducir sustancialmente los costes logísticos y mejorar la calidad del servicio a los clientes.

- Cuestiones laborales Alemania

Dentro de las acciones de mejora de eficiencia, y enmarcado dentro del Plan Estratégico 2017 – 2020, tal como se ha comunicado a través de Hecho relevante a la CNMV, el 12 de Febrero de 2018, Adveo Deutschland ha iniciado las conversaciones con los representantes sindicales para cerrar su almacén en la localidad alemana de Winkelhaid. El proceso se justifica en causas económicas, productivas y organizativas, estando prevista su implementación en la primera parte del año 2018 y supone la amortización de 60 puestos de trabajo para adaptar la plantilla a las necesidades del negocio en Alemania.

## 11.- Información cualitativa y cuantitativa de los cambios en el activo y pasivo del Grupo

### I. Fondo de Comercio y otros activos intangibles

Durante el ejercicio 2017 no se ha producido ningún deterioro significativo relativo a fondos de comercio.

El detalle del Fondo de Comercio distribuido por las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran afectas es el siguiente:



	Miles de Euros	
	31-12-17	31-12-16
Unidad generadora de efectivo:		
Negocio de Distribución en Francia	64.485	64.485
Negocio de Distribución en Alemania	10.196	10.196
Negocio de Distribución en Bélgica y Holanda	2.136	2.136
Negocio de Distribución en Italia	10.391	10.391
	<b>87.208</b>	<b>87.208</b>

Las principales variaciones consideradas durante el ejercicio 2017 en el epígrafe "Activos intangibles" han sido las siguientes:

- Amortización por importe de 3.725 miles correspondiente a la asignación del precio de compra del negocio de Spicers (PPA – cartera de clientes) y amortización por importe de 4.986 miles de euros que corresponden principalmente a las aplicaciones informáticas que han entrado en explotación durante el ejercicio 2017 y plataforma tecnológica operativa desde 2016.
- Inversiones por importe de 6,3 millones de euros aproximadamente que corresponden, principalmente a licencias de softwares y trabajos de implantación de nuevos programas informáticos en Francia, Alemania e Italia.

## II. Inmovilizado material

Recoge principalmente aquellos terrenos/construcciones/instalaciones en propiedad y en uso de explotación por parte del Grupo tales como los almacenes de Tres Cantos (la parte de uso propio) y el almacén de Bélgica.

Las principales variaciones consideradas durante el ejercicio 2017 han sido las siguientes:

- Inversiones por importe de 900 miles de euros aproximadamente que corresponden principalmente a inversiones varias de adecuación de maquinaria e instalaciones en los almacenes en España, Alemania y Francia.
- Amortizaciones por importe de 3.829 miles de euros.
- Durante el primer semestre del 2017 se ha procedido a la venta de los Terrenos y Construcciones del Goro (Canarias) por un precio de venta de 627.500 euros, generando una plusvalía (neta de impuestos municipales) que ha ascendido a un importe de 256 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2017, no existen compromisos de compra de elementos de inmovilizado material significativos.

## III. Inversiones inmobiliarias

Recoge principalmente los terrenos y construcciones correspondientes a las fábricas de Tres Cantos, Logroño y Aduna, sobre las que se formalizó un contrato de arrendamiento a 9 años con el comprador de las actividades industriales que fueron discontinuadas en el ejercicio 2014. El único movimiento del periodo corresponde al gasto de amortización por importe de 474 miles de euros.

#### IV. Activos y Pasivos No Corrientes Mantenidos para la Venta

Al cierre del ejercicio 2016 este epígrafe recogía un inmueble situado en Molins de Rei (Barcelona) que ha sido vendido a un tercero independiente a comienzos del ejercicio 2017 libre de cargas y gravámenes por un importe de 631 miles de euros no generando pérdida alguna.

Tal como se ha indicado en la Nota 10 de Hechos posteriores al cierre, el Grupo y un inversor tercero han alcanzado un compromiso para la venta de los activos inmobiliarios del almacén de Paris, que se encuentra en explotación por uso propio, cuya venta se ha ejecutado con fecha 9 de enero de 2018. Con motivo de esta operación, el Grupo ha traspasado a este epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" los activos incluidos en el perímetro de la transacción, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2017 asciende a 4.853 miles de euros, que han sido reclasificados del epígrafe "Inmovilizado Material". Adicionalmente dichos activos llevan asociado un pasivo por impuesto diferido por importe de 898 miles de euros que igualmente ha sido reclasificado al epígrafe "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta".

Igualmente el Grupo ha llegado a un acuerdo con un operador logístico para arrendar las instalaciones del almacén de Châteauroux, las cuales están en situación de arrendamiento financiero con opción de compra. Es intención del Grupo vender dichas instalaciones, esperándose su venta en un periodo inferior a 12 meses. Por este motivo, el Grupo ha traspasado a este epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" los activos susceptibles de ser incluidos en esta transacción, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2017 asciende a 5.456 miles de euros, que han sido reclasificados del epígrafe "Inmovilizado Material". Adicionalmente dichos activos llevan asociado un pasivo financiero (arrendamiento financiero) por importe de 1.452 miles de euros y un pasivo por impuesto diferido por importe de 852 miles de euros, ambos igualmente reclasificados al epígrafe "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta".

#### V. Patrimonio Neto

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en la nota 9 del capítulo IV del Informe Financiero Semestral "Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado".

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el capital social de la Sociedad dominante está representado por 21.422.512 acciones ordinarias por un valor nominal de 1,50 euros cada una de ellas, constituidas de una misma clase y serie y totalmente desembolsadas, y representadas mediante anotaciones en cuenta, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia.

Tras la ampliación de capital por aportaciones dinerarias con una prima de emisión de 1,75 euros por título, la prima de emisión asciende a 14.954 miles de euros.

Los principales movimientos ocurridos en el patrimonio neto durante el ejercicio 2017 corresponden a la adquisición de acciones propias de la Sociedad dominante y a la aplicación de las pérdidas a resultados negativos acumulados de ejercicios anteriores.

##### Acciones propias

El movimiento de acciones propias en valor y en número registrado durante el ejercicio 2017 es el siguiente:

Acciones propias	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Valor (en miles de euros)	1.549	45	(3)	1.591
Nº de acciones	276.673	14.665	(539)	290.799

Estos movimientos corresponden principalmente al Plan de Compra de Acciones por empleados en vigor aprobado en su momento por la Junta General de Accionistas.



## VI. Obligaciones, Préstamos y otros pasivos remunerados

En la nota 13 del capítulo IV de la información financiera semestral "Desglose de instrumentos financieros por naturaleza y categoría" se detallan los pasivos financieros del Grupo.

El detalle de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Deuda Neta (en € miles)	31/12/2017	31/12/2016
<b>Caja y equivalentes</b>	<b>24.955</b>	<b>16.253</b>
<b>Deuda Bruta</b>	<b>216.617</b>	<b>204.102</b>
<b>Deuda Neta Total</b>	<b>191.662</b>	<b>187.849</b>
Factoring	43.040	45.273
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>148.622</b>	<b>142.577</b>

En cuanto al capital circulante su evolución ha sido la siguiente:

Circulante (en € miles)	31/12/2017	31/12/2016
Inventario	42.678	59.840
Deudores comerciales	95.097	108.752
Proveedores	80.631	94.153
<b>Capital Circulante Operativo</b>	<b>57.144</b>	<b>74.439</b>
Factoring	43.040	45.273

## VII. Gastos de personal

- Cuestiones laborales España:

Dentro del plan de transformación y retorno a la rentabilidad del negocio en España tal como se comunicó a través de Hecho Relevante a la CNMV, el 20 de Julio de 2017 Adveo España culminó el proceso de reestructuración de su plantilla con la externalización de sus servicios de atención al cliente (afectando a 17 trabajadores) y mediante la reducción de la plantilla destinada a labores de logística (afectando a 56 trabajadores) que ha supuesto un impacto negativo en la cuenta de resultados de 2.227 miles de euros aproximadamente. Adicionalmente durante el ejercicio 2017 se han producido otros movimientos de personal derivados de reestructuraciones puntuales que han supuesto un impacto negativo adicional en la cuenta de resultados por importe de 745 miles de euros.

De esta forma, con fecha 7 de Septiembre de 2017, se firmó un acuerdo con Actividades y Logísticas Centralizadas (ALC) para la externalización de las operaciones logísticas en España durante los próximos 8 años, permitiendo aumentar la eficiencia e implementar servicios multi- logísticos adaptados a la nueva realidad del negocio.

- Cuestiones laborales Francia:

Avanzando con la transformación logística, a finales del mes de agosto se dieron por discontinuadas las operaciones en el almacén Châteauroux (que afectaba a 37 trabajadores), las cuales han sido absorbidas por los otros almacenes en Francia. Los estados financieros consolidados recogen este impacto negativo por importe de 2.865 miles de euros aproximadamente.

Adicionalmente durante el ejercicio 2017 se han producido otros movimientos de personal derivados de reestructuraciones puntuales que han supuesto un impacto negativo adicional en la cuenta de resultados por importe de 1.436 miles de euros.

## 12.- Remuneraciones recibidas por los administradores y por los directivos.

La evolución de las remuneraciones de los Administradores del ejercicio 2017 con respecto al 2016 es la siguiente:

	Importe (miles euros)	
	PERIODO ACTUAL 2017	PERIODO ANTERIOR 2016
<b>ADMINISTRADORES:</b>		
<b>Concepto retributivo:</b>		
Retribución Fija:	450	450
Retribución Variable (*):	75	75
Dietas	435	353
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros		
Otros	2	9
<b>TOTAL</b>	<b>962</b>	<b>886</b>
<b>Otros beneficios:</b>		
Anticipos		
Créditos concedidos		
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones		
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas		
Primas de seguros de vida	2	2
Garantías constituidas a favor de los Consejeros		
	Importe (miles euros)	
	PERIODO ACTUAL 2017	PERIODO ANTERIOR 2016
<b>DIRECTIVOS:</b>		
<b>Total remuneraciones recibidas por los directivos (*)</b>	<b>3.542</b>	<b>2.608</b>

(\*) Datos provisionales pendientes de la liquidación y aprobación definitiva de la retribución variable por el Consejo de Administración.

Indicar que el epígrafe "Total remuneraciones recibidas por los directivos" recoge un importe de 802 miles de euros en concepto de indemnizaciones.