

## **ADVEO GROUP INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2014**

#### **1. Criterios contables**

##### Estados Financieros Consolidados

Los criterios contables y métodos de consolidación aplicados en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ADVEO del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2013.

##### Estados Financieros Individuales

Los criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros individuales son los contemplados en el Plan General de Contabilidad en vigor, aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre de 2007 (en adelante "NPGC").

#### **2. Estimaciones y juicios contables**

Las estimaciones y juicios contables utilizados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se han aplicado de manera uniforme con respecto a los empleados en la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013, los cuales se detallaron en la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad de dicho ejercicio.

Las estimaciones y juicios contables utilizados se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en la fecha de elaboración de los estados financieros intermedios adjuntos, si bien es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación.

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

El Grupo, históricamente, realiza un porcentaje mayor de su cifra de negocios en los primeros seis meses del ejercicio, en comparación con el segundo semestre, siendo los resultados del primer semestre superiores a los del segundo, por la propia

estacionalidad de la cifra de ventas (en línea con el sector) y el margen asociado a las mismas. En el ejercicio 2014 se ha acentuado esta tendencia, fundamentalmente por la desaceleración del negocio en España, derivada de la contracción del mercado de productos digitales, en torno a un 20%, y afectada por el proyecto de transformación acometido en España (reingeniería de procesos, nueva plataforma tecnológica, cambios en estructuras logísticas, salida de personal afectado por el proceso de reestructuración). Todo ello justifica un descenso de volumen de negocio de -20% en España respecto al primer semestre del ejercicio, y una contracción de los resultados netos de aproximadamente el -50%.

Pese a ello, el Grupo Adveo presenta unos resultados netos de 5,4 millones de euros, frente a las pérdidas netas de 6,0 millones registradas en 2013, tras deteriorar el negocio industrial e incluir determinadas provisiones de reestructuración del negocio en España.

El EBITDA, por su parte, asciende a 36,5 millones de euros, por 32,7 millones de euros del ejercicio anterior. En la mejora de resultados netos del grupo cabe destacar el incremento de los ingresos por servicios (contribuciones de proveedores), la mejora del margen bruto y el recorte de los gastos de personal y financieros.

#### **4. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas y re-expresión del estado de resultados consolidado.**

Con fecha 26 de marzo de 2014 se hizo efectiva la venta de la unidad de negocio industrial (fabricación, impresión y distribución de sobres, manipulados y sistemas de archivo) de ADVEO ESPAÑA, S.A., sociedad íntegramente participada por ADVEO GROUP INTERNATIONAL, S.A., a la entidad Springwater Capital LLC. , por un montante de 16 millones de euros. Dado que el resultado neto de la enajenación del negocio industrial quedó provisionado al cierre del ejercicio 2013, el impacto de la venta en los resultados del ejercicio 2014 ha sido tan solo de un beneficio de 61 miles de euros. A 31 de diciembre de 2014 queda pendiente de cobro un crédito de 5,6 millones de euros, que será amortizado en su totalidad en el ejercicio 2015.

El resultado de actividades interrumpidas presentado en el estado del resultado consolidado, por importe de -0,4 millones de euros, corresponde a las pérdidas netas de la actividad industrial desde el 1 de enero hasta el 26 de marzo de 2014.

#### **5. Emisiones, recompras y reembolsos de valores representativos de la deuda o del capital de la Sociedad**

Durante el período se han amortizado 34 millones de euros correspondientes al principal del préstamo sindicado establecido con motivo de la compra del 100% del capital del negocio continental de Spicers, 29 millones de euros ordinarios de

acuerdo con las condiciones de amortización del préstamo, y 5 millones de euros adicionales tras el cobro de 10,7 millones de euros recibido por la venta del negocio de transformación.

A 31 de diciembre de 2014 la deuda bancaria correspondiente a este préstamo sindicado asciende a 66 millones de euros, todos ellos contabilizados como deuda bancaria a corto plazo, en tanto dicho préstamo ha sido amortizado en su totalidad con fecha 27 de enero de 2015, sustituyendo la financiación actual por un nuevo préstamo sindicado por importe de 100 millones de euros (cuyos tomadores son las sociedades Adveo Francia y Adveo Alemania por 75 y 25 millones de euros respectivamente) y una revolving credit facility de 15 millones de euros, a favor de la sociedad holding del Grupo, de la que se han dispuesto 5 millones de euros en la toma inicial del 27 de enero de 2015.

La cancelación anticipada del préstamo sindicado anterior ha generado un gasto financiero de 3,3 millones de euros en enero de 2015, por amortización de los gastos de formalización pendientes y el Interest rate swap asociado a dicho préstamo.

La nueva financiación, que tiene un año de carencia, se amortizará progresivamente en 5 años, desde julio de 2016 a enero de 2020.

Este nuevo esquema de financiación permite a ADVEO reforzar su estructura financiera, contribuyendo a impulsar el desarrollo del Grupo, y dotando a la sociedad de estabilidad financiera con recursos ajenos a largo plazo, redundando todo ello en una mayor flexibilidad operativa y estratégica para ADVEO en los próximos cinco años.

## **6. Dividendos pagados y ampliación de capital aprobada en Junta General.**

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.

Dado que el ejercicio 2013 se cerró con un resultado negativo, no se han pagado dividendos a lo largo del ejercicio 2014.

Conforme a los acuerdos de la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de 2014 se ha aprobado un aumento de capital social con cargo a reservas voluntarias por importe de 923.653,50 euros, mediante la emisión de 615.769 acciones nuevas, con un valor nominal de un euro y cincuenta céntimos de euro (1,50€) cada una de ellas, que se han asignado de forma gratuita a los accionistas de la Sociedad dominante, a razón de una (1) acción nueva por cada veinte (20) de las actuales en circulación.

Tras quedar íntegramente suscrito, el capital social se aumenta en un importe de novecientos veintitrés mil seiscientos cincuenta y tres euros con cincuenta céntimos de euro (923.653,50€), mediante la emisión de seiscientas quince mil setecientas sesenta y nueve (615.769) acciones nuevas, con un valor nominal de un euro y cincuenta céntimos de euro (1,50€) cada una de ellas, que se asignarán de forma gratuita a los accionistas de la Sociedad a razón de una (1) acción por cada veinte (20) de las actualmente en circulación.

Tras el aumento de capital, el mismo ha quedado fijado en la cifra de diecinueve millones trescientos noventa y seis mil setecientos cuarenta euros (19.396.740€), y estará representado por doce millones novecientas treinta y una mil ciento sesenta (12.931.160) acciones ordinarias, por un valor nominal de un euro y cincuenta céntimos de euro (1,50 €) cada una de ellas, constitutivas de una misma clase y serie y totalmente desembolsadas, y representadas mediante anotaciones en cuenta.

## **7. Importe de la cifra de negocios y resultado de los segmentos**

Esta información ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero, en concreto en su capítulo IV - Información Financiera Seleccionada, apartado 15.

## **8. Hechos posteriores**

Conforme se indica en la nota 5 anterior, con fecha 27 de enero de 2015, ADVEO GROUP INTERNATIONAL, S.A. junto con varias de sus filiales han suscrito un contrato de financiación sindicada a largo plazo en el mercado bancario, por un importe total de CIENTO QUINCE MILLONES DE EUROS (115.000.000€), bajo la modalidad de un préstamo (por importe de CIENTO MILLONES DE EUROS) y un crédito mercantil revolving (por importe máximo de QUINCE MILLONES DE EUROS).

La citada operación de financiación ha sido suscrita por ADVEO con seis bancos de primer nivel y tiene como objeto la atención de necesidades corporativas de ADVEO y/o sus filiales prestatarias en la operación (Francia y Alemania junto con la propia ADVEO),

Con la toma de esta financiación se ha acometido la inmediata cancelación del préstamo sindicado firmado por ADVEO en 2011 para la adquisición de Spicers, incurriendo en gastos de cancelación anticipada por importe de 3,3 millones de euros que han quedado reconocidos contablemente en enero de 2015.

El préstamo ha sido acordado en términos y condiciones estándares en este tipo de operaciones en el mercado, y tiene prevista su amortización en un plazo de cinco años, con amortizaciones parciales semestrales, comenzando en el mes de julio de

2016. El Crédito revolving se mantendrá vigente a lo largo del mismo plazo de cinco años.

## 9. Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2014 se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación del Grupo Adveo, derivados de la venta de la unidad de transformación.

### Bajas

- Unidad de negocio de transformación en España
- Unipapel France, S.A.R.L. (Francia)
- Envel´Offset, S.A.R.L. (Francia)
- Uniespa-Companhia Española de Papelería y Artes Gráficas, S.A.
- Unidex, S.R.L. (Marruecos)

## 10. Cambios habidos en los activos y pasivos contingentes

Nada significativo a destacar.

## 11. Partidas de carácter inusual, atendiendo a su naturaleza, importe o incidencia. Test de deterioro sobre Unidades Generadoras de Efectivo.

No se han producido hechos inusuales que incidan en los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

En la cuenta de pérdidas y ganancias individual de ADVEO GROUP INTERNATIONAL, S.A. se ha incluido un gasto por deterioro de 39.895 miles de euros que corrige el valor de las participaciones de la sociedad holding sobre sus filiales española (39.305 miles de euros) y portuguesa (590 miles de euros), tras aplicar test de deterioro sobre las participaciones en ambas sociedades, conforme a las indicaciones de la NIC 36.

A efectos consolidados no ha sido necesario efectuar correcciones valorativas sobre activos de ninguna Unidad Generadora de Efectivo, al exceder el valor en uso al valor contable neto de los activos de cada una de ellas, incluidos los fondos de comercio originados en la compra de Spicers en 2009.

## **12. Adquisiciones y enajenaciones de inmovilizado material y activos intangibles**

Durante el primer semestre de ejercicio 2014, se han producido altas de inmovilizado por importe total de aproximadamente 14,8 millones de euros que se corresponden fundamentalmente a los procesos de implementación de nuevos programas de gestión financiera y operativa dentro del Grupo Adveo.

## **13. Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material**

Al 31 de diciembre de 2014, no existen compromisos de compra de elementos de inmovilizado material significativos.

## **14. Transacciones con partes vinculadas**

Esta información ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero, en concreto en su capítulo IV - Información financiera seleccionada, apartado 18.