

V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

1. Criterios contables

Estados Financieros Consolidados Condensados

Los criterios contables y métodos de consolidación aplicados en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Condensados coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ADVEO (anteriormente denominado Grupo UNIPAPEL) del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2011.

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. Comentarios acerca de la estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones

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, debido a la propia estacionalidad de la cifra de ventas (en línea con el sector) y al margen asociado a las mismas.

3. Partidas de carácter inusual, atendiendo a su naturaleza, importe o incidencia

3.1. Operaciones interrumpidas.

No se han producido beneficios o pérdidas de carácter inusual durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

En la información comparativa del ejercicio 2011, de acuerdo con la NIIF 5, se incluía como resultado de operaciones interrumpidas un beneficio neto de 44.061 miles de euros, que corresponde a la plusvalía obtenida en la enajenación de la participación sobre Suministros Integrales de Oficina, S.A.

3.2.- Combinaciones de negocio

Unipapel, S.A. (ahora ADVEO Group International, S.A.) adquirió el 29 de diciembre de 2011 el 100% de las participaciones de las siguientes sociedades del grupo Spicers:

- En Francia: Spicers France, Carip y SCI.
- En Benelux: Spicers Belgium, Spicers Holland, Pro Group.
- En Italia: Spicers Italy (Establecimiento permanente)
- En España: Spicers España.
- En Alemania: Spicers Germany.
- En el Reino Unido: Spicers Administración y Servicios, S.L. (propietaria de Spicers Italy y Spicers España). Empresa española con residencia fiscal en UK.

El 3 de enero de 2012 se registró una "Joint Venture" entre Spicers Ltd. y Spicers Administración y Servicios, S.L. para gestionar el aspecto informático del grupo.

El conjunto de empresas del Grupo Spicers ha generado en el ejercicio 2012 beneficios netos por importe de 24.932 miles de euros, con un volumen de negocio de 427.245 miles de euros, que incrementan el volumen del negocio del Grupo ADVEO por encima de los 1.100 millones de euros. El ejercicio 2012 es el primero en el que el estado de resultados consolidado incluye los resultados de estas sociedades adquiridas, lo cual debe ser considerado a efectos de valorar la información comparativa del ejercicio 2011.

3.3.- Ajustes al Fondo de Comercio y re-expresión del Estado de Situación Financiera Consolidada del ejercicio 2011.

Durante el ejercicio 2012 se realizó la contabilización definitiva de la combinación de negocios, contabilizada de manera provisional en el ejercicio 2011. Como consecuencia de esta contabilización definitiva, se ha re-expresado el estado de situación financiera consolidado de la siguiente manera:

	<u>2011</u> <u>(auditado)</u>	<u>2011 (re-</u> <u>expresado)</u>	<u>Diferencia</u>
Activos no corrientes	259.943	254.724	-5.219
Inmovilizado material	73.616	73.591	-25
Inversiones inmobiliarias	3.871	3.871	-
Activos intangibles	166.554	161.255	-5.299
Inversiones en asociadas	227	227	-
Activos financieros disponibles para la venta	402	402	-
Otros activos financieros no corrientes	11.416	11.416	-
Activos por impuestos diferidos	3.857	3.962	105
Activos corrientes	367.130	367.130	-
Existencias	150.436	150.436	-
Clientes y otras cuentas a cobrar	121.254	121.254	-
Inversiones financieras a corto plazo	13.899	13.899	-
Periodificaciones a corto plazo	1.419	1.419	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	80.122	80.122	-
Total activos	<u>627.073</u>	<u>621.854</u>	<u>-5.219</u>

Patrimonio neto	163.045	163.045	-
<i>Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</i>			
Capital social	162.986	162.986	-
Prima de emisión	18.473	18.473	-
Acciones propias	95	95	-
Diferencias de conversión	(534)	(534)	-
Ganancias acumuladas	27	27	-
<i>Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios</i>	144.925	144.925	-
	59	59	-
Pasivo no corriente	177.304	174.179	-3.125
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	144.770	144.770	-
Derivados	-	-	-
Provisiones	4.919	4.919	-
Otros pasivos no corrientes	2.709	2.709	-
Pasivos por impuestos diferidos	24.906	21.781	-3.125
Pasivo corriente	286.724	284.630	-2.094
Proveedores y otras cuentas a pagar	134.493	131.699	-2.794
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	111.260	111.260	-
Provisiones	9.349	9.349	-
Otros pasivos corrientes	1.284	1.984	700
Impuesto sobre beneficios a pagar	13.453	13.453	-
Otros saldos con Administraciones Públicas acreedoras	16.885	16.885	-
Total patrimonio neto y pasivos	<u>627.073</u>	<u>621.854</u>	<u>-5.219</u>

Por último, cabe destacar que el precio de adquisición definitivo del grupo Spicers sigue estando sujeto a cambios en base al capital circulante definitivo acordado entre el vendedor y comprador. A fecha de formulación de las cuentas anuales, el precio definitivo sigue en negociación entre las partes. No hay otros precios contingentes pactados entre las partes. Se estima cerrar el precio de adquisición a lo largo del ejercicio 2013 y según la mejor estimación de los Administradores el cierre del precio de adquisición no va a tener un efecto significativo.

Activos adquiridos y pasivos asumidos

Durante el ejercicio 2012, se finalizó la contabilización definitiva de la combinación de negocios, tal y como lo estipula la normativa contable vigente. Los cambios más significativos respecto a la contabilización provisional han sido los siguientes:

- Disminución del precio de adquisición derivado de un cobro recibido de los vendedores de 3.764 miles de euros, tal y como se ha indicado anteriormente.
- Disminución del pasivo por impuesto diferido como consecuencia de la consideración como fiscalmente deducible de la asignación de valor a la cartera de clientes de Spicers Deutschland, GmbH.

A continuación se presenta el valor en libros, el valor razonable, el fondo de comercio y el coste de la participación de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos en esta operación, según su contabilización provisional en el ejercicio 2011 y su contabilización definitiva en el ejercicio 2012 (en miles de euros):

ACTIVO	Valor contable fecha adquisición	Valor razonable fecha adquisición (contabilización provisional)	Valor razonable fecha adquisición (contabilización definitiva)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Fondo de comercio	33.343		-
Activos intangibles - cartera de clientes	-	54.000	54.000
Activos intangibles – marcas	-	9.000	9.000
Activos intangibles – aplicaciones informáticas	1.050	1.050	1.050
Otros activos intangibles	336	336	336
		18.854	18.829
Inmovilizado material – terrenos y construcciones	9.054		
		2.444	2.444
Inmovilizado material – instalaciones técnicas y maquinaria	2.444		
		1.237	1.237
Inmovilizado material – otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.237		
Otro inmovilizado material	953	953	953
		431	431
Inversiones financieras a largo plazo	431		
Activos por impuesto diferido	1.774	1.669	1.774
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	40.934	40.934	40.934
		58.288	58.288
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	58.288		
		81.149	81.149
Inversiones financieras a corto plazo	81.149		
Periodificaciones a corto plazo	1.192	1.192	1.192
		24.345	24.345
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	24.345		
TOTAL ACTIVO	256.530	295.882	295.962
	Valor contable fecha adquisición	Valor razonable fecha adquisición	
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Subvenciones	189	189	189
Provisiones a largo plazo	4.659	4.659	4.659
Deudas a largo plazo	6.652	6.652	6.652
Pasivos por impuesto diferido	-	23.200	20.075
PASIVO CORRIENTE			
Deudas a corto plazo	171	871	871
		84.065	84.065
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	83.095		
Periodificaciones a corto plazo	1.207	1.207	1.207
TOTAL PASIVO	95.973	119.173	117.718
TOTAL ACTIVOS NETOS	160.557	176.709	178.244
COSTE DE ADQUISICIÓN		272.490	268.726
FONDO DE COMERCIO		95.781	90.482

Por tanto, se ha procedido a la re-expresión de las cifras comparativas correspondientes en el estado de situación financiero consolidado, sin impactos en los resultados consolidados o en el Patrimonio Neto consolidado. La valoración de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos fue realizada por un experto independiente.

El fondo de comercio resultante, tras los ajustes a la combinación de negocios, es el siguiente, desglosado por Unidades Generadoras de Efectivo:

En miles de euros	2012	2011
Negocio de Distribución en Francia	66.905	66.905
Negocio de Distribución en Alemania	10.578	10.578
Negocio de Distribución en Bélgica y Holanda	2.216	2.216
Negocio de Distribución en Italia	10.784	10.784
Negocio de Distribución en España	<u>1.415</u>	<u>1.415</u>
	<u>91.897</u>	<u>91.897</u>

4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios contables utilizados durante el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2012 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 2011, 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.

- Test de Deterioro

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo, en base a los requerimientos de la NIC 36, ha realizado pruebas de deterioro anuales sobre el total de los activos netos de las Unidades Generadoras de Efectivo, a los que han sido asignados los Fondos de Comercio.

El cálculo de valor recuperable de cada Unidad Generadora de Efectivo se ha basado en el Plan Estratégico a 5 años aprobado por el Consejo de Administración de Adveo Group International, S.A, que abarca un periodo de 5 años. A partir del quinto año se han utilizado proyecciones aplicando una tasa de crecimiento perpetuo de un 1,5%.

Como resultado de las pruebas de deterioro realizadas, a 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se ha registrado ninguna pérdida por deterioro sobre el total de los activos netos de las Unidades Generadoras de Efectivo indicadas anteriormente.

Principales hipótesis utilizados en los cálculos del valor recuperable

EBITDA estimados

- Crecimiento de las bases de clientes, aprovechando la integración de las bases de clientes de los negocios de Adimpo y Spicers en Francia, Alemania e Italia.
- Mejores márgenes operativos debido a ahorros de costes por sinergias como consecuencia de una mayor integración de los negocios del Grupo en cada uno de los países en los que opera.

Inversiones estimadas

Los negocios de Distribución no requieren una estructura de inversiones significativas. Si se ha contemplado un esfuerzo en inversiones relevantes en aplicaciones informáticas dentro del proceso de integración del grupo.

Tasa de crecimiento a largo plazo

Los cálculos de valor en uso se han basado en estimaciones a cinco años. Las tasas de crecimiento a perpetuidad para cada Unidad Generadora de Efectivo han sido las siguientes, en base a la inflación prevista en cada zona geográfica:

	2012	2011
Negocio de Distribución en Francia	1,0%	1,9%
Negocio de Distribución en Alemania	1,0%	1,5%
Negocio de Distribución en Bélgica y Holanda	1,0%	1,9%
Negocio de Distribución en Italia	1,0%	1,7%
Negocio de Distribución en España	1,5%	2,0%

Tasa de descuento

Las tasas de descuento aplicadas para cada Unidad Generadora de Efectivo han sido las siguientes:

	2012	2011
Negocio de Distribución en Francia	9,59%	11,0%
Negocio de Distribución en Alemania	9,27%	11,0%
Negocio de Distribución en Bélgica y Holanda	10,23%	11,0%
Negocio de Distribución en Italia	10,37%	15,0%
Negocio de Distribución en España	10,92%	13,0%

Las tasas de descuento aplicadas a los flujos de efectivo libres de cada Unidad Generadora de Efectivo están basadas en la tasa libre de riesgo de los bonos a 15 años en cada zona geográfica, ajustada por una prima que refleja el mayor riesgo de invertir en cada zona geográfica. A la hora de hacer este ajuste, las variables son la prima de riesgo del mercado y el ajuste por riesgo, la beta, que se aplica para reflejar el riesgo de una sociedad determinada en relación con la totalidad del mercado de valores. El Grupo ha utilizado primas de riesgo en base a la media de cada zona geográfica.

Como en cualquier previsión futura, las estimaciones de la compañía están sometidas a riesgos e incertidumbres, tales como la evolución de la competencia y el desarrollo del mercado.

Al 31 de diciembre de 2012, los valores recuperables calculados para cada Unidad Generadora de Efectivo son muy superiores al total de activos netos atribuibles a cada Unidad, como muestra la siguiente tabla:

En miles de euros	Valor en uso	Valor Neto Contable
Negocio de Distribución en Francia	191.874	115.250
Negocio de Distribución en Alemania	74.255	31.103
Negocio de Distribución en Bélgica y Holanda	25.181	13.330
Negocio de Distribución en Italia	58.004	25.943
Negocio de Distribución en España	30.791	15.794
	<u>380.105</u>	<u>201.420</u>

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

Durante el período se han amortizado 14,5 millones de euros correspondientes al préstamo sindicado establecido con motivo de la compra del Grupo Spicers en el ejercicio 2011.

6. 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.

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

No existen hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.

9. Variaciones en el perímetro de consolidación

Se ha enajenado la totalidad de las participaciones en las empresas asociadas Hispapel, S.A. y Cover Formas, S.L, en el primer caso por venta y en el segundo por disolución de la Sociedad.

10. Cambios habidos en los activos y pasivos contingentes

Nada significativo a destacar.

11. Adquisiciones y enajenaciones de inmovilizado material

Durante el ejercicio 2012, se han producido altas de inmovilizado material por importe total de 2,8 millones de euros.

12. Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 31 de diciembre de 2012, no existen compromisos de compra de elementos de inmovilizado material significativos.

13. 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.