

OS AA01

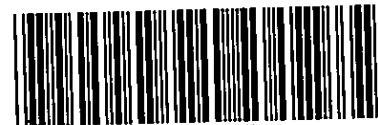
Statement of details of parent law and other
information for an overseas company



Companies House

☒ **What this form is for**
You may use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law

☐ **What this form is NOT for**
You cannot use this form to
an alteration of manner of
with accounting requirements



L2076TDM

LD4 16/01/2013 #64

COMPANIES HOUSE

L1ZN5F15

LD5 08/01/2013 #36

COMPANIES HOUSE

L10GZNMQ

LD8 24/12/2012 #245

COMPANIES HOUSE

Part 1 Corporate company name

Corporate name of
overseas company ① Spicers Administracion y Servicios SL

UK establishment
number B R 0 1 5 7 5 9

Part 2 Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A1 Legislation

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and,
if applicable, the legislation under which the accounts have been audited

Legislation ② Spain

② This means the relevant rules or
legislation which regulates the
preparation and, if applicable, the
audit of accounts

A2 Accounting principles

Accounts Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted
accounting principles?

Please tick the appropriate box

☐ No Go to Section A3

☒ Yes Please enter the name of the organisation or other
body which issued those principles below, and then go to Section A3

③ Please insert the name of the
appropriate accounting organisation
or body

Name of organisation
or body ① GENERAL ACCOUNTING PLAN (THE ROYAL DECREE
1514/2007 OF NOVEMBER 16, AMENDED BY ROYAL
DECREE 1154/2010 OF SEPTEMBER 17, SPAIN)

A3 Accounts

Accounts Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box

☒ No Go to Section A5

☐ Yes Go to Section A4

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A4 Audited accounts

Audited accounts

Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards?

Please tick the appropriate box

☐ No Go to Part 3 'Signature'

☐ Yes Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to Part 3 'Signature'

● Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body

Name of organisation or body ●

A5 Unaudited accounts

Unaudited accounts

Is the company required to have its accounts audited?

Please tick the appropriate box

☒ No

☐ Yes

Part 3 Signature

Signature

I am signing this form on behalf of the overseas company

Signature

X



X

This form may be signed by
~~Director, Secretary,~~ Permanent representative

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name Daniel Jaffe

Company name Intertrust (UK) Ltd

Address 7th Floor

11 Old Jewry

Post town London

County/Region

Postcode E C 2 R 8 D U

Country

DX

Telephone 0207 776 9700



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing

Please make sure you have remembered the following

- ☐ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register
- ☐ You have completed all sections of the form, if appropriate
- ☐ You have signed the form



Important information

Please note that all this information will appear on the public record



Where to send

You may return this form to any Companies House address

England and Wales

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

Scotland

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

Northern Ireland

The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG
DX 481 N R Belfast 1



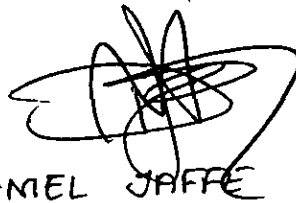
Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk

FC 30700

CERTIFIED AS A TRUE TRANSLATION
OF THE ORIGINAL (ATTACHED)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'DANIEL JAFFE', enclosed within a large, loopy circular flourish.

DANIEL JAFFE
DIRECTOR
SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L.

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L.
(Sole Shareholder Company)

Annual Accounts and Management Report
for the fiscal year ended on
December 31, 2011

CONTENT

- Balance sheet to December 31, 2011
- Profit and loss statement for the fiscal year ended on December 31, 2011
- Statement of changes in equity for the year ended on December 31, 2011
- Cash flow statement for the fiscal year ended on December 31, 2011
- Notes to the financial statements for the fiscal year ended on December 31, 2011
- Management report for the fiscal year ended on December 31, 2011

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L. (Sole Shareholder Company)
Balance sheet to December 31, 2011
 (All amounts are expressed in euros)

ASSETS	Notes	2011	2010
NON-CURRENT ASSETS		20 578 767	0
Intangible assets	5	15 035 178	0
Goodwill		7 147 513	-
Computer software		57 729	-
Other intangible assets		7 829 936	-
Tangible fixed assets	6	776 853	0
Land and buildings		2 917	-
Technical installations and other tangible fixed assets		773 936	-
Long-term investments in subsidiaries and associated companies	7	4 766 736	0
Equity instruments		4 766 736	-
CURRENT ASSETS		24 551 619	3 010
Inventory	9	4 866 008	0
Goods		4 840 543	-
Advance to suppliers		25 465	-
Trade accounts receivable and other receivables	8	14 740 079	0
Customer receivables for sale and services		14 556 408	-
Sundry debtors		180 721	-
Employee receivables		-	-
Current tax assets		-	-
Other Public Administration receivables		2 950	-
Financial investments in subsidiaries	7 2	1 500 000	-
Loans to subsidiaries		1 500 000	-
Short-term accruals and deferrals		74 611	0
Cash and cash equivalents	10	3 370 921	3 010
Liquid assets		3 370 921	3 010
Equivalents		-	-
TOTAL ASSETS		45 130 386	3 010

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L. (Sole Shareholder Company)**Balance sheet to December 31, 2011**

(All amounts are expressed in euros)

EQUITY AND LIABILITIES	Notes	2011	2010
EQUITY		22 612 063	3 010
CAPITAL AND RESERVES		22 612 062	3 010
Capital	11 1	2 265 566	3 010
Registered capital		2 265 566	3 010
Capital surplus	11 2	20 347 453	0
Reserves	11 3	0	0
Legal and statutory		-	-
Other reserves		-	-
Income for the year	3	(956)	0
VALUE ADJUSTMENTS		-	-
Hedging operations		-	-
NON-CURRENT LIABILITIES		4 209 016	0
Long-term personnel benefits	12 1	112 491	0
Long-term personnel remuneration		112 491	-
Long-term provisions	12 2	256 525	0
Provision for other responsibilities		256 525	-
Long-term provisions	14	2 340 000	0
Provision for other responsibilities		2 340 000	-
Debt payable to subsidiaries and associated companies	13 1	1 500 000	0
Loans to subsidiaries		1 500 000	-
CURRENT LIABILITIES		18 309 307	0
Debt payable to subsidiaries and associated companies	13 1	1 500 000	0
Loans to subsidiaries		1 500 000	-
Trade accounts payable and other payables	13	16 809 307	0
Suppliers		14 705 762	-
Sundry accounts payable		555 714	-
Salary payable		302 098	-
Current tax liabilities	14	917 183	-
Other Public Administration payables		328 550	-
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		45 130 386	3 010

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L (Sole Shareholder Company)
Profit and loss statement for the fiscal year ended on December 31, 2011
(All amounts are expressed in euros)

	Notes	2011	2010
CONTINUING OPERATIONS			
Net turnover		0	0
Dividends and interest from subsidiaries		-	-
Services rendered to subsidiaries		-	-
Supplies		0	0
Personnel expenses		0	0
Wages, salaries and similar expenses		-	-
Social charges		-	-
Other operating expenses		(956)	0
External services	15	(956)	-
Taxes		-	-
Depreciation of fixed assets	5 & 6	0	0
INCOME FROM CONTINUING OPERATIONS		(956)	0
Financial revenues		0	0
Of marketable securities and other financial instruments		-	-
Of third parties		-	-
Financial expenses		0	0
On debts due to third parties		-	-
Exchange differences		0	0
Impairment and income from disposal of financial instruments		0	0
Impairment and losses		-	-
Income from disposals and others		-	-
FINANCIAL INCOME		0	0
INCOME BEFORE TAXES		(956)	0
Income tax	14 1	-	-
INCOME FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS		(956)	0
INCOME FOR THE FISCAL YEAR	3	(956)	0

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S L. (Sole Shareholder Company)
Statement of changes in equity for the year ended on December 31, 2011
 (All amounts are expressed in euros)

A) Statement of recognized revenues and expenses for the year ended on December 31, 2011

	Notes	2011	2010
INCOME FROM THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT	3	(956)	0
REVENUES AND EXPENSES RECOGNIZED DIRECTLY IN EQUITY			
Cash flow hedge		-	-
Tax effect		-	-
TOTAL REVENUES AND EXPENSES RECOGNIZED DIRECTLY IN EQUITY		-	-
TRANSFERS TO THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT			
Cash flow hedge		-	-
Tax effect		-	-
TOTAL TRANSFERS TO THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT		-	-
TOTAL RECOGNIZED REVENUES AND EXPENSES		(956)	0

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L. (Sole Shareholder Company)
Statement of changes in equity for the year ended on December 31, 2011
 (All amounts are expressed in euros)

B) Total statement of changes in equity for the year ended on December 31, 2011

	Registered capital (Note 11.1)	Capital surplus (Note 11.2)	Reserves (Note 11.3)	Income for the year (Note 3)	TOTAL
BALANCE, BEGINNING OF YEAR 2010	-	-	-	-	-
Total recognized revenues and expenses	-	-	-	-	-
Transactions with equity holders	-	-	-	-	-
Combined businesses (Note 19)	-	-	-	-	-
Constitution - Capital increase	3 010	-	-	-	3 010
Other changes in equity	-	-	-	-	-
Income from previous year	-	-	-	-	-
BALANCE, END OF YEAR 2010	3 010	-	-	-	3 010
Total recognized revenues and expenses	-	-	-	(956)	(956)
Transactions with equity holders	-	-	-	-	-
Combined businesses (Note 19)	-	-	-	-	-
Capital increases	2 262 556	20 347 453	-	-	22 610 009
Other changes in equity	-	-	-	-	-
Income from previous year	-	-	-	-	-
BALANCE, END OF YEAR 2011	2.265 566	20 347 453	-	(956)	22 612 063

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L. (Sole Shareholder Company)
Cash flow statement for the fiscal year ended on December 31, 2011
 (All amounts are expressed in thousands of euros)

	Notes	2011	2010
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Fiscal year's income before taxes		(956)	0
Adjustments to income		0	0
Depreciation of fixed assets	5 & 6	-	-
Impairment losses	7	-	-
Financial revenues and dividends	14 1 & 14 6	-	-
Financial expenses and supplies	14 2 & 14 7	-	-
Income from disposal of financial instruments	7	-	-
Provision activity	11 1	-	-
Changes in working capital		956	0
Accounts receivables and other receivables		-	-
Other current assets		-	-
Accounts payable and other payables		956	-
Other current liabilities		-	-
Other non-current assets and liabilities		-	-
Other cash flows from operating activities		0	0
Payments of interests		-	-
Collection of dividends	14 1	-	-
Collection of interests		-	-
Collections (payments) for income taxes		-	-
Other payments (collections)		-	-
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		0	0
CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES			
Payments for Investments		0	0
Subsidiaries and associated companies	7	-	-
Intangible assets		-	-
Tangible fixed assets		-	-
Collection from disinvestments and business combinations		3 367 911	-
Net cash receipts for business combinations		3 367 911	-
Subsidiaries and associated companies		-	-
Other financial assets		-	-
CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES		3 367 911	0
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Cash receipts and payments for equity instruments		-	3 010
Capital increases		-	3 010
Refund of capital surplus	10 2	-	-
Cash receipts and payments for debt instruments		0	
Issuing of			
Debt payable to credit institutions	12	-	-
Debt payable to subsidiaries and associated companies		-	-
Refunds and amortization of			
Debt payable to credit institutions	12	-	-
Cash payments of dividends and remuneration of other equity instruments		0	
Dividends	3 & 10 3	-	-
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		0	3 010
NET INCREASE / DECREASE IN CASH OR CASH EQUIVALENTS		3 367 911	3 010
Cash or cash equivalents at the beginning of the fiscal year	9	3 010	0
Cash or cash equivalents at the end of the fiscal year	9	3 370 921	3 010

1. COMPANY ACTIVITY

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L.U (hereinafter, the Company) is a corporation located in Avda de los Artesanos, 28, Tres Cantos (Madrid)

It was originally founded with the name Peak Gold, S.L.U in Madrid on November 22, 2010, under the control of a sole shareholder in Spain. On October 3, 2011, it was sold to the English company Spicers Limited and it changed its name to SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L.U

On December 2, 2011, a capital increase was made by contribution of non-monetary assets in the amount of 326 674 euros, by means of an capital surplus of 2 940.062 euros. The counter value of the new shares acquired by Spicers Limited as sole shareholder consisted in the non-monetary contribution of a line of business consisting of assets and liabilities located in Spain and dedicated to the purchase and sale, import and export of stationary and office supplies

At the same time, that set of assets and liabilities and the business activity in Spain were split off and transferred to the company SPICERS ESPAÑA, S.L (Sole Shareholder Company). Thus, SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS S.L.U acquired the totality of its shares in the amount of 3 266 736 euros

On 12 December 2011, a second capital increase was made by contribution of non-monetary assets in the amount of 1 935 882 euros, by means of a capital surplus of 17 422 947 euros (Note 19). The counter value of the new shares acquired by Spicers Limited as sole shareholder consisted in the non-monetary contribution of a line of business located in Italy and operated as a branch (permanent establishment in Italy), called SPICERS ITALIA. This line of business consists of assets and liabilities dedicated to the purchase and sale, import and export of stationary and office supplies. The assets and liabilities corresponding to this branch are included in the Company's balance sheet as one more of its components

Later, on December 29, 2011, the Company was sold by Spicers Limited to UNIPAPEL, S A , as part of a private purchase contract with DS Smith (former shareholder of the Spicers group in the United Kingdom and Continental Europe) By means of this contract, UNIPAPEL, S A acquired 100% of Spicers' Continental Europe business. .

The sale was authorized by the EU Competition Authorities on December 20, 2011 Thus, on December 29, 2011, UNIPAPEL, S.A. acquired 100% of the share capital and assumed control over SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S L U , , which is, in time, the parent company of Spicers España, S A U and the Italian branch of Spicers

The Company and its subsidiaries in Spain and Italy specialize in the multinational wholesale distribution of office products.

Currently, the Company's main activity is the marketing of computer consumables, the purchase and sell, import and export of office and stationary products and the marketing of school and office supplies In addition, the Company is the head of the Spicers subgroup in Spain and Italy, retaining the stake in its investee companies, as well as the supplier and purchase management for the whole of Spicers CE

2 BASIS FOR THE PRESENTATION OF THE ANNUAL ACCOUNTS

The annual accounts were drawn up in accordance with the General Accounting Plan approved by the Royal Decree 1514/2007 of November 16, which was amended by the Royal Decree 1159/2010 of September 17, and with other corporate legislation in force

The annual accounts have been formulated by the Company's Sole Administrator to be submitted to the Sole Shareholder for approval, they are expected to be approved without changes

The figures included in the annual accounts are expressed in euros, unless otherwise indicated

a) True and fair view

The annual accounts were prepared based on the Company's subsidiary account books and in compliance with the prevailing accounting regulations in order to present a faithful depiction of the Company's net worth, financial situation and income. The cash flow statement was prepared in order to provide an accurate picture of the source and application of the monetary flows representing the Company's cash and cash equivalents

b) Comparative information

In compliance with corporate legislation, the figures contained in these 2011 financial statements are presented with the corresponding 2010 figures for comparison purposes. The notes to the financial statements also include quantitative information for the previous year, unless specifically deemed unnecessary by an accounting standard.

When comparing the amounts of the year 2011 with those of the year 2010, the impact of the non-monetary contributions from Spicers business units in Spain and Italy, mentioned in Note 1 of this document, must be taken into account.

Since the business units in Spain and Italy were acquired by the Sole Shareholder on 29 December 2011, no operating or financing activities have taken place during the fiscal year 2011. Therefore, the only accounting records available are those related to the capital increases by non-monetary contribution corresponding to the corporate stake in SPICERS ESPAÑA, S L and to the line of business contributed by the business in Italy.

The comparative data from the year 2010 refers exclusively to the constitution of the company, originally called Peak Gold, S L. There were no operating activities during that year.

Information regarding deferred payment to suppliers in trading operations

The resolution of December 29, 2010, of the Institute of Accounting and Auditing, on information to be included in the notes to the financial statements regarding deferred payments to suppliers in commercial transactions was applied for the first time in 2010. By virtue of the Second Temporary Provision, in the first year of applying this resolution, the Company was only obliged to provide the information related to the amount pending payment to suppliers, which, at the end of the year, exceeded the legal payment period.

Taking this into consideration, the year 2011 is the first one in which the Company is required to present information about i) gross amount of payments to suppliers during the year, with special distinction to those which exceeded the legal limits for deferral, ii) weighted average days past due and iii) amount pending payment to suppliers, which, at the end of the year, exceeded the legal payment period. Therefore, the information presented in 2010, in the first year

of applying this resolution, cannot be compared to the information for the current year

c) Critical aspects in relation to the measurement and estimation of uncertainty

In preparing the Company's annual accounts, the Sole Administrator made some estimates in order to assess the value of certain assets, liabilities, revenues and expenses, and to break down the contingent liabilities. These estimates are based on the best information available at the end of the year. However, given their inherent uncertainty, there is a risk that prospective adjustments to their value may arise in future years.

The key assumptions about the future and other relevant data about estimating the uncertainty at the end of the year which carry a risk of significant changes in the value of assets and liabilities in the next year are as follows:

Impairment of non-current assets

Non-current assets other than financial assets are valued on the basis of estimates in order to determine their fair value for the purpose of assessing possible impairment. To determine fair value, the Sole Administrator estimates the future cash flows expected from the assets or the cash-generative units they belong to, using an appropriate discount rate to calculate the current value of those cash flows.

With regard to the investments in subsidiaries and associate companies, when cash flow discount is not considered appropriate, the recoverable value of those investments is determined by the investee companies' equity adjusted to any unrealized capital gains existing at the measurement date.

At December 31, 2011, there is no sign of impairment of non-current assets.

Taxation

Under current legislation, tax settlements cannot be considered final until tax returns have been audited by the tax authorities or the statute of limitations period has elapsed. According to the Company's Administrators and tax advisors, there are no contingencies which could result in the addition of significant liabilities to the ones registered in the balance sheet enclosed

3. DISTRIBUTION OF INCOME

The Administrator has proposed the following distribution of income for the year 2011 to the Shareholder's meeting for its approval:

	<u>2011</u>
Basis for distribution	
Profit and loss account balance (losses)	<u>(956)</u>
Total	<u><u>(956)</u></u>
Distribution	
To the compensation of losses from previous years	<u>956</u>
Total	<u><u>956</u></u>

4. RECOGNITION AND MEASUREMENT STANDARDS

The main recognition and measurement standards used by the Company in the making of this annual accounts are the following

4.1 Intangible assets

The initial value of intangible assets is determined by their cost, whether it be its acquisition price or production cost

After initial recognition, intangible assets are valued at their cost less any accumulated amortization and any registered accumulated impairment losses, if applicable.

The useful life of each intangible asset is assessed as either definite or indefinite

Intangible assets which have a definite useful life are systematically amortized on a straight-line basis, according to their estimated useful life and their residual value. The Company reviews the amortization methods and periods at each

fiscal year end and makes any necessary prospective adjustments. At least at each fiscal year end, the assets are reviewed for indicators of impairment. If any such indicator exists, the asset's recoverable amount is estimated and the needed value adjustments are made.

Intangible assets with an indefinite useful life are not amortized and, at least annually, are subject to an analysis of their possible impairment. The presumption that the useful life of these assets is indefinite is reviewed annually.

Customer relationships

Customer relationships can be used for a period of 8 to 15 years. Therefore, they are amortized using the straight-line method during that period.

Brand and business names –

Brand and business names have an indefinite useful life and are not subject to amortization.

Goodwill

Goodwill is valued initially at acquisition, at its cost, which is the acquisition price. Goodwill is not amortized. Instead, the cash-generating unit to which the goodwill was allocated to in the date of acquisition is reviewed, at least annually, to test its possible value impairment. If impaired, the corresponding value adjustment is registered.

Value adjustments due to goodwill impairment cannot be reversed in subsequent years.

In Note 5 there is a detailed description of the standards used to calculate the recoverable value of the goodwill.

4.2 Tangible fixed assets

The initial tangible fixed assets is determined by their acquisition or production cost.

After initial recognition, tangible fixed assets are valued at their cost less any accumulated depreciation and any registered accumulated impairment losses, if applicable.

Maintenance expenses and repairs that do not entail an increase of the asset's useful life are included in the income statement in the year in which they are incurred. Renovation, expansion or improvements expenses that increase the productive capacity or extend the useful life of the goods are capitalized. In this case, the carrying amounts of the substituted items are dismissed.

The depreciation of tangible fixed assets is done on a straight-line basis, from the moment they are available to start working throughout their estimated useful life.

The annual percentage used, which is within the accepted intervals from a tax point of view, is the following:

	<u>Coefficient</u>
Buildings	3 %
Technical installations and other tangible fixed assets	10 %

At each fiscal year end, the Company reviews the residual values, useful lives and depreciation methods of the tangible fixed assets and makes any necessary prospective adjustments.

At least at the end of the year, the Company assesses if there are any signs of impairment to tangible fixed assets. If such signs are found, an estimation of the recoverable amount is made. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less the cost of sale and its value in use. When the carrying amount is higher than the recoverable amount there is impairment loss. The value in use is the present value of the future cash flows expected to be derived from an asset, using a risk-free market interest rates, adjusted for the specific risks associated with the asset.

Impairment loss and its reversal are recognized in the income statement. Impairment loss is reversed when the circumstances giving rise to it cease to exist, except where it relates to goodwill. The reversal of an impairment is limited to the carrying amount the asset would have had no impairment loss been previously recognized.

4.3 Leases

A contract can be classified as a capital lease when it is deduced from its conditions that all risks and benefits inherent to the ownership of the asset in question are substantially transferred to the lessee. Otherwise, the contract is classified as an operating lease.

The company as lessee

Operating lease payments are registered as expenses in the income statement when they occur

4.4 Financial assets

Recognition and measurement

Loans and receivables

Registered under this category are the loans for trade and non-trade operations, including the financial assets that have fixed or determinable payments, are not traded in an active market, and for which all the payment made by the Company is expected to be recovered except, where applicable, for reasons chargeable to debtor solvency

Upon initial recognition in the balance sheet, they are recognized at their fair value, which, unless there is evidence to the contrary, is the transaction price, which is equivalent to the fair value of the consideration paid plus any directly attributable transaction costs

After the initial recognition, these financial assets are valued at amortized cost

Nevertheless, trade receivables which mature within a year and with no contractual interest rate, employee loans and advances, dividends receivable and capital calls on equity instruments expected to be received in the short term are carried at face value, since the effect of not discounting the cash flows is not material

Investment in subsidiaries, joint ventures and associates' equity

This includes equity investments in entities in which the Company exercises control (subsidiaries), joint control through statutory or contractual arrangements with one or more partners (jointly controlled entities), or over which the Company has significant influence (associates)

Upon initial recognition in the balance sheet, they are recognized at their fair value, which, unless there is evidence to the contrary, is the transaction price, which is equivalent to the fair value of the consideration paid plus any directly attributable transaction costs

Investments in subsidiaries are made, when applicable, taking into account the standards included in the regulations pertaining intra-group operations (Note 4.14), as well as the standards for determining the cost of the established combination stated in the regulations pertaining business combinations (Nota 4.13)

When an investment is classified as an investment in a subsidiary, joint venture or associate, cost value is deemed to be the asset's recognized carrying amount immediately before obtaining that classification. In this case, previously

recognized value adjustments are carried in equity until the investment is either sold or impaired

The preemptive subscription right and similar acquired amounts are included in the initial value

Following initial recognition, these financial assets are stated at cost, less any accumulated impairment loss, when applicable

In case of the sale of preemptive subscription rights or similar, or their segregation for exercise, the carrying value of the respective assets will be reduced by the cost of the rights

Cancellation

Financial assets are derecognized from the balance sheet when the contractual rights to the related cash flows have expired or when the assets are transferred, provided that substantially all the risks and benefits inherent to ownership are transferred

If the Company has neither transferred nor retained substantially all the risks and benefits of the financial asset, the financial asset is derecognized when it does not confer control. If the Company retains control of the asset, it continues to recognize it at the amount of its exposure to changes in the fair value of the transferred asset, i.e. to the extent of its continuing involvement, and recognizes the related liability

When the financial asset is derecognized, the difference between the net consideration received from attributable transactions costs, taking into account any new asset acquired less any liability assumed, and the carrying amount of the transferred financial asset plus any accumulated amounts directly recognized in equity, determines the related gain or loss and is recognized in the income for the year

Interests and dividends received on financial assets

Interest and dividends on financial assets accrued subsequent to acquisition are recognized as revenue in the income statement (Note 4.11). Interest is recognized using the effective interest rate method and dividends when the right to receive payment is established

For these purposes, upon initial measurement of the financial assets, the explicit unmatured interest accrued at the time and the dividends stipulated by the competent body up to acquisition are recognized independently based on their maturity. Explicit interest refers to the contractual interest rate applied to the financial instrument

Likewise, when the dividends paid come unequivocally from incomes obtained

prior to the acquisition date because they exceed profits generated by the investee since the acquisition, they are not recognized as income but, rather, are deducted from the carrying amount of the investment

4.5 Impairment of financial assets

The Company adjusts the carrying amount of financial assets against the profit and loss statement when there is objective evidence of impairment loss

To determine impairment loss, the company assesses the potential loss of both individual assets and groups of assets with similar risk characteristics

Debt instruments

There is objective evidence of impairment of debt instruments (i.e. accounts receivable, debt claims and debt securities) when, after initial recognition, an event occurs with negative impact on its estimated future cash flows

The Company recognizes as impaired (doubtful) assets those debt instruments for which there is objective evidence of impairment, namely the existence of bad debts, default, refinancing and the existence of data that evidence that the agreed future flows may not be collected in full or that there may be a delay in collection

In the case of the financial assets valued at their amortized cost, the impairment loss equals the difference between its carrying amount and the current value of the estimated future cash flows, less the effective interest rate on initial recognition. For the variable-rate financial assets, the effective interest rate prevailing at the date of closure of the annual accounts is used. For trade account receivables and other receivables, the Company recognizes as doubtful assets those outstanding balances matured over six months which offer no security regarding their collection and the outstanding balances of companies undergoing insolvency proceedings

The reversal of impairment is recognized in the income statement and is limited to the carrying amount that would have been recognized at the reversal date had no impairment loss been recognized for the asset

Equity instruments

There is objective evidence of impairment of equity instruments when, after initial recognition, an event or combination of events occurs with the result that the carrying value will not be recovered due to a prolonged or significant decline in their fair value

In the case of equity instruments valued at cost, such as the investments in subsidiaries, joint ventures and associates, the impairment loss is calculated as the difference between the carrying value and the recoverable amount, which is

the higher of the fair value less the cost of sale and the present value of the future cash flows arising from the investment. Except where there is better evidence, the impairment is estimated taking account of the investee company's equity adjusted for any unrealized capital gain existing at measurement date.

The reversal of impairment loss is recognized in the income statement and is limited to the carrying amount that would have been recognized at the reversal date had no impairment loss been recognized for the asset, in the case of investments in subsidiaries, joint ventures and associates.

4.6 Financial liabilities

Recognition and measurement

Accounts payable

This includes financial liabilities generated by the purchase of goods and services arising from the Company's trade transactions and charges from non-trade transactions that are not derivative instruments.

Upon initial recognition in the balance sheet, they are recognized at their fair value, which, unless there is evidence to the contrary, is the transaction price, which is equivalent to the fair value of the consideration received plus any directly attributable transaction costs.

After initial recognition, these financial liabilities are recognized at amortized cost. Accrued interest is recognized in the income statement using the effective interest rate method.

Nevertheless, trade receivables which mature within a year and with no contractual interest rate, as well as amounts due to third parties for capital calls expected to be paid in the short term are carried at face value, since the effect of not discounting the cash flows is not material.

Cancellation

Financial liabilities are retired when the related obligation is extinguished.

When the Company and a lender exchange a debt instrument for another on substantially different terms, the original financial liability is derecognized and the new financial liability is recognized. Substantial modifications in the terms of an existing financial liability are treated in the same way.

The difference between the carrying amount of the financial liability or the part of the financial liability that is retired and the consideration given, including the attributable transaction costs and any asset transferred other than cash or assumed liability, is recognized in the income statement in the year in which it occurs.

When a debt instrument is replaced by another and the terms are not substantially different, the original liability is not derecognized and any fees paid are recognized as an adjustment to its carrying value. The new amortized cost of the financial liability is determined using the effective interest rate, i.e. the rate that matches the carrying amount of the financial liability at the date of modification with the cash flows payable under the new terms.

For these purposes, the terms of the contracts are considered substantially different when the lender is the same one who provided the initial loan and the present value of the cash flows of the new financial liability, including net fees, differs at least by 10% from the present value of the cash flows payable of the original financial liability, being both adjusted to the interest rate of the original liability.

4.7 Cash and cash equivalents

"Cash and cash equivalents" includes cash on hand, current accounts, short-term deposits and the temporary acquisition of assets which meet all the following criteria:

- They are convertible to cash
- They mature within less than three months from the acquisition date
- They are not subject to a significant risk of change in value
- They are part of the Company's standard cash management strategy

4.8 Provisions and contingencies

Liabilities of an undetermined amount or cancellation date are recognized in the balance sheet when the Company has a present obligation (derived from law, a contract, or an implicit or tacit commitment) as a result of past events and it is considered likely that a quantifiable outflow of resources will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at the present value of the best possible estimate of the amount required to settle the obligation or transfer it to a third party, and adjustments arising due to updating the provision are recognized as a financial expense as they accrue. Provisions maturing within a year or less that do not have a material financial effect are not discounted. Provisions are reviewed at each balance sheet closing date and adjusted to reflect the best present estimate of the related liability at the time.

The fees receivable from a third party at the moment of settling the provisions are recognized as an asset and they are not deducted from the provision amount, as long as there are no doubts concerning their collection and as long as they do not exceed the amount of the recognized liability. When there is legal or contractual binding to externalize the risk, in which case the Company is not obliged to answer for it, the amount of the fee concerned is deducted from the provision amount.

4.9 Income tax

Income tax expense for the year is calculated as the sum of the current tax resulting from applying the corresponding tax rate to taxable income for the year, less any applicable rebates and tax credits, and the changes during the year in recognized deferred tax assets and liabilities. The corresponding tax expense is recognized in the income statement, except when it relates to transactions recognized directly in equity, in which case the corresponding tax expense is also recognized in equity, and in the initial accountings of business combinations, it is recognized as another equity item of the acquired business.

Deferred income tax is recognized on all existing timing differences at the balance sheet date between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts. The tax base of an asset or liability is the amount attributed to it for tax purposes.

The tax effect of timing differences is included, as appropriate, in "Deferred tax assets" or "Deferred tax liabilities" in the balance sheet.

The Company recognizes deferred tax liabilities for all taxable timing differences, except where disallowed by prevailing legislation.

The Company recognizes deferred tax assets for all deductible timing differences, unused tax credits and unused tax loss carryforwards to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which these assets may be utilized, except where disallowed by prevailing legislation.

In business combinations in which no deferred tax assets were recognized separately in the initial accountings because they did not meet the criteria, the deferred tax assets recognized within the measurement period and coming from information about facts and circumstances existing at acquisition will entail an adjustment in the related goodwill. After the mentioned valuation period, or if they arose from facts and circumstances which did not exist at acquisition, they will be recognized against income or, if required by regulations, directly in equity.

At each fiscal year end, the Company assesses the deferred tax assets recognized and those that have not yet been recognized. On the basis of that assessment, the Company retires previously recognized assets if they are no longer likely to be recovered, or recognizes any deferred tax assets not recognized previously where it is likely that future taxable profit will be available against which these assets may be utilized.

Deferred income tax assets and liabilities are recognized at the tax rates that are expected to apply at the time of the reversal based on prevailing laws and on the basis of reasonable expectations of recovering the deferred tax asset or settling the deferred tax liability.

Deferred tax assets and liabilities are not discounted and are classified as non-

current assets and liabilities, regardless of the expected date of realization or settlement.

4 10 Classification of current and non-current assets and liabilities

Assets and liabilities are classified in the balance sheet as current or non-current. For these purposes, assets and liabilities are classified as current when they are associated with the Company's normal operating cycle and it is expected that they will be sold, consumed, realized or settled within that cycle, if they differ from the aforementioned assets, and are expected to mature, to be sold or settled within one year, if they are held for trading or are cash and cash equivalents whose use is not restricted for more than one year. Otherwise, they are classified as non-current assets and liabilities.

4 11 Revenues and expenses

Revenues and expenses are recognized in accordance with the accrual principle when they arise, regardless of when actual payment or collection occurs.

4 12 Transactions in foreign currency

The Company's functional and presentation currency is the euro.

Transactions in foreign currency are initially translated at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the rate of exchange prevailing at the balance sheet date. Exchange differences, both positive and negative, originating in this process, and those arising from the settlement of those equity items, are recognized in the income statement in the year in which they arise.

Non-monetary items recognized at historical cost are translated at the exchange rate prevailing on the date of the transaction.

4 13 Business combinations

Business combinations in which the Company acquires control over one or several business units through the merger or split of several companies, or through the acquisition of all the equity items belonging to a company or a part of a company constituting one or more business units, are registered according to the method of acquisition, which entails recognizing acquired assets and assumed liabilities at acquisition date and at their fair value, as long as the price can be reliably measured.

The difference between the business combination cost and the value of the acquired identifiable assets, less the cost of the assumed liabilities, is registered as goodwill if positive, or as revenue in the income statement, if negative.

When the valuation process of business combinations has not concluded by the end of the fiscal year and, therefore, the acquisition method cannot be applied, these are registered using provisional values. These values must be adjusted within a year from the acquisition date. The adjustments recognized to complete initial recognition are done retroactively, in such a way that the resulting values are those which would have derived from having the information at acquisition. Thus, comparative information is adjusted.

4.14 Related-party transactions

Related-party transactions are measured according to the valuation standards described above, except in the following transactions:

- Non-monetary contributions to subsidiaries are generally measured by the carrying amount of the transferred equity items in the consolidated financial statements at the date of the operation.
- In business mergers and splits, the acquired items are generally measured by the amount corresponding to them in the consolidated financial statements, once the operation has been completed. The arising differences are registered under reserves.

The prices of related-party transactions are adequately documented, accordingly, the Company's administrator does not consider it likely that significant tax liabilities will arise.

4.15 Compensation for dismissal

In compliance with the prevailing labor legislation, the Company is obliged to compensate those employees who are terminated under certain conditions. Severance payments which may be objectively quantified are recorded as an expense for the year in which the Company has created a valid plan to compensate the third parties affected.

5. INTANGIBLE ASSETS

Details and variations of the different intangible assets are as follows:

Year 2011 (Euros)	Initial balance	Additions	Non-monetary capital increase (Note 19)	Ending balance
Cost				
Goodwill	-	-	7 147 513	7 147 513
Computer software	-	-	600 755	600 755
Other intangible assets	-	-	7 829 936	7 829 936

Total cost	-	-	15 578 204	15 578 204
Accumulated depreciation				
Computer software	-	-	(543 026)	(543 026)
Other intangible assets	-	-	-	-
Total accumulated amortization	-	-	(543 026)	(543 026)
Net carrying value	-			<u>15 035 178</u>

5.1 Description of main changes

During the year 2011 there were no additions, withdrawals or transfers other than those arising from the capital increase generated by the contribution of a line of business by the Italian branch of Spicers

Additions through non-monetary contributions in the year 2011 are those related to the capital increase by which Spicers Administración y Servicios, S L U took control over Spicers' business in Italy, thus including in the Company's balance sheet all assets belonging to the Italian branch

The preliminary goodwill (prior to Purchase Price Allocation) for 12 607 513 euros that originated when the Company's was constituted is a result of the estimated difference between the fair value by which the premium and capital increases were made, and the net carrying amount of the assets received (6 751 316 euros) See Note 19

This goodwill was redistributed among the following intangible assets, taking into account the tax effect

Preliminary goodwill	Useful life	12 607 513
Customer relationships	8 – 15 Years	7 600 000
Brand names	Indefinite	200 000
Deferred tax liabilities	-	<u>(2 340 000)</u>
Goodwill after distribution		7 147 513

5.2 Goodwill impairment test

The goodwill originated from the contribution of the Spicers' business in Italy is entirely attributed to the cash-generating unit Spicers Italia, a Company's sub-office which markets the items related to the trade rights acquired together with the goodwill, through a specific line of business limited to the Italian market

At December 31, 2011, goodwill is the value resulting from the difference between the fair value of the business in Italy, assessed by independent experts taking into account the present value of discounted future cash flows, and the net carrying amount of the assets and liabilities received in the capital increase, in accordance

with the historic value those assets and liabilities had in the books of Spicers Italia when it was a branch of Spicers Limited

Since the business contribution took place at the end of the year 2011, goodwill was not tested for impairment

5.3 Miscellaneous information on intangible assets

a) Goods not assigned to operations

All intangible assets have been directly assigned to operations in 2011.

b) Goods subject to guarantees and reversal

No intangible asset is subject to guarantees or reversal at December 31, 2011

c) Purchase commitments

At the end of the year 2011, there are no firm commitments to purchase any intangible assets

d) Other important information

It is the Company policy to hire the necessary insurance policies to provide coverage against the potential risks that could affect intangible assets

The Company is not involved in any litigation that could affect the intangible assets described in this note

There are no intangible assets in use totally amortized at the end of the year 2011

At December 31, 2011, no intangible assets have been acquired from subsidiaries

All intangible assets at December 31, 2011 are located in Italy, outside Spanish territory

6. TANGIBLE FIXED ASSETS

Details and variations of the tangible assets are as follows:

Year 2011 (thousands of euros)	Initial balance	Additions and provisions	Non-monetary capital increase (Note 19)	Ending balance
Cost				
Buildings	-	-	11 900	11 900
Other installations, tools and furniture	-	-	2 789 206	2 789 206

Total cost	-	-	2 801 106	2 801 106
Accumulated depreciation				
Buildings	-	-	(8 983)	(8 983)
Other installations, tools and furniture	-	-	(2 015 270)	(2 015 270)
Total depreciation	-		(2 024 253)	(2 024 253)
Net carrying value	-			<u>776 853</u>

6.1 Description of main changes

During the year 2011 there were no additions, withdrawals or transfers other than those arising from the capital increase generated by the contribution of a line of business by the Italian branch of Spicers

Additions through non-monetary contributions in the year 2011 are those related to the capital increase by which Spicers Administración y Servicios, S L U took control over Spicers' business in Italy, thus including in the Company's balance sheet all assets belonging to the Italian branch

6.2 Miscellaneous information on property, plant and equipment

a) Goods not assigned to operations

All Company tangible assets have been directly assigned to operations in 2011

b) Goods subject to guarantees and reversal

No tangible asset is subject to guarantees or reversal at December 31, 2011

c) Purchase commitments

At the end of the year 2011, there are no firm commitments to purchase any tangible fixed assets.

d) Operating leases

The company's branch in Italy manages its central offices and stores on a lease basis

Since the company took control over the leased assets on the last day of the year 2011, there are no accrued lease expenses in that year

The future minimum lease payments under non-cancellable operating leases at December 31, 2011 are as follows

Thousands of euros	2011
Up to one year	704
Between one and five years	1 990
More than five years	72
Total	2 766

e) Other important information

It is the Company policy to hire the necessary insurance policies to provide coverage against the potential risks that could affect tangible assets.

The Company is not involved in any litigation that could affect the goods described in this note

There are no tangible assets in use totally depreciated at the end of the year 2011

At December 31, 2011, no tangible assets have been acquired from subsidiaries

All tangible assets at December 31, 2011 are located in Italy, outside Spanish territory

7. LONG TERM INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES AND ASSOCIATES

Details and variations were as follows

Year 2011 (Euros)	Initial balance	Additions	Non-monetary capital increase (Note 19)	Shareholder's contributions (Note 19)	Ending balance
Long-term equity instruments	-	-	3 266 736	1 500 000	4 766 736
	-	-	3 266 736	1 500 000	4 766 736
Impairment losses	-	-	-	-	-
Net carrying value	-	-	-	-	4 766 736

7.1 Description of main changes

Stake purchase in Spicers España, S L by capital increase by contribution of non-monetary assets

On December 2, 2011, a capital increase was made by contribution of non-monetary assets in the amount of 326 674 euros, by means of an capital surplus of 2 940 062 euros. The counter value of the new shares acquired by Spicers Limited as sole shareholder consisted in the non-monetary contribution of a line of business consisting of assets and liabilities located in Spain and dedicated to the purchase and sale, import and export of stationary and office supplies.

At the same time, that set of assets and liabilities and the business activity in Spain were split off and transferred to the company SPICERS ESPAÑA, S L (Sole Shareholder Company). Thus, SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS S L U took control over the totality of its shares, in the amount of 3 266 736 euros (Note 1).

Shareholder's contribution

In addition to this, to December 31, 2011, Spicers Administración y Servicios, S L U made an outstanding contribution in the amount of 1 500 000 euros in favor of its branch, Spicers España, S L U. The amount of this contribution will in turn be provided to Spicers Administración y Servicios, S L U by its sole shareholder, Unipapel, S A, at the end of the fiscal year (Note 7.2) by means of a loan, and is intended to allow Spicers España, S L U to afford its quota of the termination payments approved by Unipapel Group at the end of the year 2011.

7.2 Loans with subsidiaries

The balance of 1 500 000 euros for loans with subsidiaries corresponds to the loan granted to the Company by its sole shareholder, Unipapel, S A , on December 31, 2011, as stated in Note 7.1.

7.3 Information about subsidiaries

Information on the stake in subsidiary companies is as follows

Name	Thousands of euros						
	2011						
	Shareholding percentage	Share capital	Reserves	Income for the year	Total capital and reserves	Income from continuing operations	Distributed dividends
Spicers España, S L	100%	2 266	20 346	-	22 612	-	-
Spicers Italia, (Italian branch)	PE	-	6 751	-	6 751	-	-

Spicers España, S L is a company located in Edificio Madison, Carretera Nacional 340, 122-A, San Just Desvern, Barcelona. It specializes in the purchase and sell of all types of office products, stationary, electronic supplies and computer consumables.

Spicers Italia (Italian branch) is a company located in Viale dell'Industria 31, Castel San Giovanni, Piacenza, Italy. It specializes in the purchase and sell of all types of office products, stationary, electronic supplies and computer consumables.

The aforementioned subsidiaries are not listed companies.

The companies' income shown in the table above corresponds entirely to continuing operations.

7.4 Compliance with the provisions in Article 155 L S C

The direct or indirect holdings of more than 10% in all companies were notified to them expressly by SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S L.

7.5 Other important information about equity investments in subsidiary companies

On December 29, 2011, UNIPAPEL, S A signed a guarantee contract with eight financial institutions who granted it a syndicated loan for the acquisition of Spicers CE, through the business combination that resulted in the acquisition of SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S L U and other subsidiary companies

Collaterals for that loan include the pledge over the equity of the "material subsidiary companies" which, by justified legal impediment and with the acceptance of all lending institutions, were not included in the contract as guarantors

In this respect, "Material Subsidiaries" are those which, at any given time while the financial contract is in effect, fulfill any of the following requirements

- Its assets represent, at least, 5% of the total assets,
- Its EBITDA represents, at least, 5% of the consolidated EBITDA,
- Its revenues represent, at least, 5% of the total consolidated revenues,
- It is a parent company to a material subsidiary

Spicers Administración y Servicios, S L U. and its subsidiary, Spicers España, S L U are material subsidiaries subject to pledge

Credit rights derived from the contracts related to the acquisition of Spicers are also subject to pledge

8. FINANCIAL ASSETS

The composition of financial assets, excluding long-term investments in subsidiaries (Note 7) at 31 December 2011 is as follows

	2011	2010
Thousands of euros	Loans, derivatives, etc	Loans, derivatives, etc
Investments kept until maturity	-	-
Short-term loans and receivables	14 740 079	-
Total	14 740 079	-

These figures are broken down on the balance sheet as follows

Euros	2011 Loans, derivatives, etc	2010 Loans, derivatives, etc
Current financial assets		
Trade accounts receivable and other receivables	14 740 079	-
Short-term financial investments	-	-
Total	14 740 079	-

8.1 Trade accounts receivable and other receivables

Details on the financial assets included under this category at 31 December is as follows

Euros	2011	2010
Short-term financial assets		
Customer receivables for sale and services	14 556 408	-
Sundry debtors	180 721	-
Employee receivables	-	-
Current tax assets (Note 14)	-	-
Other Public Administration receivables (Note 14)	2 950	-
Other financial assets	-	-
Total	14 740 079	-

The fair value of these financial assets is not different from their carrying amount

The debtors balance at December 31, 2011 includes an impairment loss in the amount of 1.402 416 euros

All amounts arising from trade operations and trade receivables come from operations in Italy and have been transferred to the Company in the capital increase by non-monetary contributions, in the acquisition of Spicers' business in Italy

8.2 Other important information

- a) There are no marketable values, granted loans, or any other similar financial investments securing debts at December 31, 2011 and 2010
- b) In 2011 all trade payables are denominated in euros, therefore there is no exchange rate risk
- c) In 2011, as in the fiscal year 2010, there are no firm commitments to purchase financial investments or other marketable securities

9. INVENTORY

To December 31, 2011 and 2010 inventories are broken down as follows (in thousands of euros):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Trade inventories	5 327 703	-
Advance to suppliers	25 465	-
Value adjustments	<u>(487 160)</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>4 866 008</u></u>	<u><u>-</u></u>

There are no restrictions on these inventories since the Company has arranged insurance policies to cover potential risks

Variations in value adjustments in the years 2011 and 2010 are as follows:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Initial balance	-	-
Net provisions / (reversals) for the year	-	-
Capital increase by non-monetary contribution (Note 19)	<u>487 160</u>	<u>-</u>
Ending balance	<u><u>487 160</u></u>	<u><u>-</u></u>

All trade inventories come from operations in Italy and have been transferred to the Company in the capital increase by non-monetary contributions, in the acquisition of Spicers' business unit in Italy

10. CASH AND OTHER CASH EQUIVALENTS

The composition of the trade accounts payable and other payables at December 31, 2011 is as follows

Thousands of euros	2011	2010
Cash on hand	5 644	-
Demand current accounts	3 365 277	3 010
Temporary acquisition of assets	-	-
Total	<u>3 370 921</u>	<u>3 010</u>

Demand current accounts accrue the corresponding market interest rate in 2011 and 2010

There are no restrictions on these balances

11. EQUITY

11.1 Registered capital

Share capital is entirely represented by 2 265.566 shares with a face value of 1,00 euro each

The Company's Sole Shareholder is UNIPAPEL, S A

As stated in Note 1, two capital increases by contribution of non-monetary assets were done in 2011. Spicers España, S.L. contributed its share in the amount of 326.674 euros, and Spicers Italia (Italian branch) contributed assets and liabilities in the amount of 1 935 882 euros

11.2 Capital surplus

As stated in Note 1, two capital increases by contribution of non-monetary assets were done in 2011 Spicers España, S.L. contributed its share and Spicers Italia (Italy branch) contributed assets and liabilities as detailed below

	Euros
Initial balance	-
Contribution of Spicers España, S.L. share	2 940 062
Contribution of Spicers Italia (Branch) net assets and liabilities	17 422 947
Costs of capital increase	(15 556)
Ending balance	20.347.453

11.3 Reserves

There are no reserves at the end of the fiscal years ended on December 31, 2011 and 2010.

Goodwill reserve

This reserve is available as long as the goodwill stated in Note 5 is recognized in the Company's balance sheet

11.4 Value adjustments

There are no value adjustments at the end of the fiscal years ended on December 31, 2011 and 2010

12. PROVISIONS AND CONTINGENCIES

12.1 Long-term personnel benefits payable

Details of the long-term personnel benefits payable at December 31 and variations for the years 2011 and 2010 are as follows

(Euros)	Long-term	Short-term	Total
Initial balance	-	-	-
Provisions for the year	-	-	-
Additions by capital increase by non-monetary contributions	112 491	-	112 491
Ending balance	112 491	-	112 491

Provision for long-term remuneration arises from the prevailing collective bargaining agreement in Italy, according to which the Italian branch is obliged to pay compensation when terminating an employee. The amount of the compensation depends on the seniority the employee has at the time of termination. These compensations are not externalized.

12.2 Provisions for other responsibilities

Details of provisions at December 31 are as follows

(Euros)	Long-term	Short-term	Total
Initial balance			
Provisions for the year	-	-	-
Additions by capital increase by non-monetary contributions	256 525	-	256 525
Ending balance	256 525	-	256 525

Other provisions

Mainly, the provision for potential tax contingencies in Italy, arising in previous years when the Italian branch was under control of the previous shareholder, which, in the administrator's judgment, might cause an outflow of resources.

13 FINANCIAL LIABILITIES

The composition of financial liabilities at December 31, 2011 is as follows

Thousands of euros	2011 Derivatives, etc	2010 Derivatives, etc
Long-term account payables	1 500 000	-
Short-term account payables	18 309 307	-
Total	19 809 307	-

These figures are broken down on the balance sheet as follows

Thousands of euros	2011 Derivatives, etc	2010 Derivatives, etc
Non-current financial liabilities		
Financial payables to subsidiaries	1 500 000	
Current financial liabilities		
Financial payables to subsidiaries	1 500 000	
Trade accounts payable and other payables	16 809 307	-
Total	19 809 307	-

At December 31, 2011, the fair value of these financial liabilities is not significantly different from their carrying amount.

13 1. Debt payable to subsidiaries and associated companies

Financial liabilities payable to subsidiaries correspond to an outstanding shareholders' contribution in the amount of 1 500 000 euros approved by the Company, in favor of the branch Spicers España, S L.U , which is meant to cover its quota of termination payments approved by the Unipapel group at the end of the year 2011, as well as to the loan granted to Unipapel, S A to provide that amount, which matures in 2016 and accrues a market interest rate

As stated in Notes 7 and 11 4, the Company was granted the amount of 1 500 000 euros by its sole shareholder, Unipapel, S.A., and in time it transferred it to its subsidiary Spicers España, S L U , so that it could make the necessary payments. The shareholder contribution in the amount of 1 500.000 euros corresponds to the outstanding shareholders' contribution approved by the sole shareholder at the end of the year, which in time the Company transferred to its subsidiary Spicers España, S L U to pay for the termination compensations approved by Unipapel Group

13 2 Trade accounts payable and other payables

The composition of the trade accounts payable and other payables at December 31, 2011 is as follows

Thousands of euros	2011	2010
Suppliers	14 705 762	-
Sundry accounts payable	555 714	-
Salary payable	302 098	-
Current tax liabilities (Note 14)	917 183	-
Other Public Administration payables (Note 14)	328 550	-
Total	16 809 307	-

13 3 Information regarding deferred payment to suppliers in trading operations

As regards Act 15/2010, of 5 July, amending Act 3/2004 of 29 December, which establishes measures to fight late payment in commercial transactions, a detail of the total amount paid to suppliers this year is included below, paying special attention to those payables which exceeded the legal payment period, as well as to the weighted average days past due and the outstanding suppliers balance that by the end of the fiscal year have exceeded the legal days past due

	Payments and outstanding payments at balance sheet date			
	2011		2010	
	Amount	%	Amount	%

Within maximum legal payment period	0		0	
Rest	0		0	
Total payments for the year	0	100%	0	100%
Weighted average days past due	-		-	
Deferred payments exceeding the legal payment period	0		0	

14. TAX SITUATION

The detail of the tax assets and liabilities at December 31, 2011 is as follows

Euros	Spain	Italy
Deferred tax assets	-	-
Current tax assets (Note 8 1)	-	-
Other Public Administration payables (Note 8 1)		
VAT	2 950	-
Total assets	2 950	-
Deferred tax liabilities (Note 5)	2 340 000	-
Total long-term liabilities	2 340 000	-
Current tax liabilities (Note 12 5)	-	917 183
Other Public Administration payables (Note 12 5)		
VAT	-	75 908
IRPF (Income tax in Spain)	2 459	112 900
Social security	-	137 283
Total short-term liabilities	2 459	1 243 274

Under current legislation, tax settlements cannot be considered final until they have been audited by the tax authorities or the statute of limitations period (currently four years) has elapsed. The Company SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L. has all years, since its constitution in 2010, open for inspection by the tax authorities for all applicable taxes.

SPICERS ITALIA (Italian branch) has the last four years open for inspection by the tax authorities for all applicable taxes.

The Company's Administrator and tax advisors do not consider these years open for inspection could result in the addition of significant contingent liabilities to the balance sheets of the companies in the tax group, other than the provisions mentioned in Note 12 2.

13.1 Calculation of the corporate income tax charge

Liabilities related to the corporate income charge recognized at December 31, 2011 correspond to the amount payable in the Italian branch for the income generated in the eight months between April 1 and December 31, 2011, while under the control of its previous shareholder

The tax rate for the corporate income tax charge in Italy for the year 2011 was 27.5% (30% in Spain). Since the Company has not registered any operations since UNIPAPEL, S.A. took control (Effective date December 29, 2011), no revenues or expenses arising from corporate income tax were recognized.

13.2 Deferred tax assets

No assets or liabilities arose from deferred tax at December 31, 2011 or 2010.

At December 31, 2011 there are no tax-loss carryforwards pending payment either in Italy nor the UK.

15 REVENUES AND EXPENSES

The company had no activities in the years 2011 and 2010.

The only recognized expenses are notary fees related to the registration of the capital increases done this year, in the amount of 956 euros.

16. RELATED-PARTY OPERATIONS

The Company's related parties and the type of relationship are as follows

Name	Beginning of relationship	Type of relationship
Unipapel, S A	2011 & 2010	Sole Shareholder
Spicers España, S L	2011	Subsidiary company
Other Spicers Group companies	2011 & 2010	Related parties
Administrators	2011 & 2010	Sole administrator
Senior management	2011 & 2010	Nonexistent

No related-party transactions have been made in the years 2011 and 2010, and there are no balances with related parties at December 31, 2011 and 2010, other than the outstanding shareholder contribution from Unipapel, S A to Spicers España, S L U described in notes 7.2 and 13.1

16.1 Administrators and senior management

The position of Administrator is not remunerated

The company has no senior managers

Consequently, there were no remunerations accrued by the Sole Administrator or senior management in the year 2011

At December 31, 2011 and 2010 no loans or advances had been granted to the Sole Administrator

At December 31, 2011 and 2010 the Society has no commitments or obligations related to pensions or guarantees with the Sole Administrator

In accordance with articles 229 and 230 of the Capital Companies Act, the Sole Administrator has confirmed the following conflicts of interest

- a) *Capital share, direct or indirect, or holding positions or functions in companies whose activity is the same as, similar or complementary to that of the Company's corporate purpose*

Fiscal year 2011			
<i>Administrator's name or corporate name</i>	<i>Subsidiary company name</i>	<i>Shareholding percentage</i>	<i>Position</i>
Daniel Jaffe	-	0,00%	None other than his position at Spicers Administración y Servicios, S L U

- b) *Other direct or indirect conflicts of interests*

At December 31, 2011 the Sole Administrator has no other conflicts of interest with the Company

17. GUARANTEES TO THIRD PARTIES

At December 31, 2011 the Company has operating endorsements against clients granted by certain financial institutions in Italy, in the amount of 547 thousand euros.

18. INFORMATION ABOUT THE NATURE AND DEGREE OF RISKS RELATING TO FINANCIAL INSTRUMENTS

The Company's risk management policies are established, by its sole shareholder UNIPAPEL, S A. Audit Committee, after being approved by UNIPAPEL, S A Management Board Based on these policies, Unipapel, S.A Financial Department and Management Control have established a series of procedures and controls that allow to identify, measure and manage the risks arising from the activity with financial instruments

Activity with financial instruments makes the Company subject to credit, market risk and liquidity risks

18.1 Credit risk

Credit risk is the risk of losses that may arise in case third parties hired by the Company default on their contractual obligations; i.e. the possibility of not recovering the amount recognized for the financial assets, and doing so in due time

Maximum credit risk exposure at December 31 is as follows

Thousands of euros	2011	2010
Trade accounts receivable and other receivables	14 740 079	-
Cash and cash equivalents	3 370 921	-
Total	18 111 000	-

The company covers the risk of its operations in Italy with credit and surety insurances for most of its trading portfolio

18.2 Market risk

Market risk is the risk of losses arising from movements in the fair value or the future cash flows of a financial instrument due to changes in market prices. Market risk includes interest rate risk, exchange rate risk and other price risks

Interest rate risk

Interest rate risk is the risk of losses arising from movements in the fair value or future cash flows of a financial instrument due to changes in market interest rates

Such risk does not exist in the Company, since there are no credit lines established

Exchange rate risk and other price risks

The Sole Administrator considers that the Company is not subject to exchange rate risks and other price risks because

- It does not make significant transactions in foreign currency
- It does not have holdings on listed shares, or financial products subject to a high price volatility

18.3 Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not have, or have access to, enough liquid funds, and at an adequate cost, to afford its payment obligations at all times. The Company's goal is to keep the necessary liquid funds available. The Company's policy establishes the following minimum liquidity to be kept at all times:

- An amount superior to 10% of the liabilities must be kept in "Cash and cash equivalents."

Percentages at December 31, 2011 are as follows:

Euros	2011	2010
Current liabilities	16 809 307	-
Cash and cash equivalents	3 370 921	3 010
	20%	100%

If necessary, the Company has the financial support of other subsidiaries controlled by UNIPAPEL, S.A.

19 CAPITAL INCREASES

As stated in Note 1, on July 6, 2011, the board of directors of the companies UNIPAPEL, S.A. and DS SMITH signed a private purchase contract to acquire the totality of Spicers CE. The sale was authorized by the EU Competition Authorities on December 20, 2011. Thus, on December 29, 2011, UNIPAPEL, S.A. acquired 100% of the share capital and assumed control over a number of entities which make part of Spicers CE, among them Spicers Administración y Servicios, S.L.U., which in turn has control over Spicers España, S.A.U. and the Italian branch of Spicers.

Capital increase costs corresponding to the contributions made by the business units in Spain and Italy amounted to 15,556 euros, and they have been considered as the lesser amount of the capital surplus.

In addition to this, non-capital notary fees in the amount of 956 euros were incurred, and they were recognized as expense in the year 2011.

Spicers' business units in Spain and Italy both contributed to the UNIPAPEL Group capital increases through which the assets and liabilities of both companies were acquired, at market price.

The value of the net acquired assets and the goodwill stemming from the capital increases by the contribution of non-monetary assets are as follows:

Contribution of the Company in Spain

Net received assets	3 266 736
Long-term investments in subsidiaries and associated companies	3 266 736
Equity instruments	3 266 736
Outstanding capital increase	3 266 736
Capital	326 674
Capital surplus	2 940 062

Contribution of the Company in Italy

ASSETS	
NON-CURRENT ASSETS	864 518
Intangible assets	87 665
Computer software	57 729
Other intangible assets	29 936
Tangible fixed assets	776 853
Land and buildings	2 917
Technical installations and other tangible fixed assets	773 936
CURRENT ASSETS	23 045 659
Inventory	4 866 008
Goods	4 840 543
Advance to suppliers	25 465
Trade accounts receivable and other receivables	14 737 129
Customer receivables for sale and services	14 556 408
Sundry debtors	180 721
Short-term accruals and deferrals	74 611
Cash and cash equivalents	3 367 911
Liquid assets	3 367 911
Equivalents	-
TOTAL ASSETS	23 910 176
EQUITY AND LIABILITIES	
NON-CURRENT LIABILITIES	369 016
Long-term personnel benefits	112 491
Long-term personnel remuneration	112 491
Long-term provisions	256 525
Provision for other responsibilities	256 525
CURRENT LIABILITIES	16 789 844
Trade accounts payable and other payables	16 789 844
Suppliers	14 705 762
Sundry accounts payable	538 709
Salary payable	302 098
Current tax liabilities	917 183
Other Public Administration payables	326 092
TOTAL LIABILITIES	17 158 860
CAPITAL AND RESERVES	6 751 316
Reserves	6 751 316
Unallocated income	6 751 316
EQUITY	6 751 316
Outstanding capital increase	19 358 829
Capital	1 935 882
Capital surplus	17 422 947
GOODWILL	12 607 513

20. MISCELLANEOUS INFORMATION

20.1 Employee structure

The company's average employees, divided by category, are as follows

Fiscal year 2011	Men	Women	Total
Senior management	-	-	-
Administrative	43	48	91
Total	43	48	91
Fiscal year 2010	Men	Women	Total
Senior management	-	-	-
Administrative	-	-	-
Total	-	-	-

At December 31, 2011 all the Company's employees worked in Italy

20.2 Auditors' fees

The fees accrued by the auditor for services rendered are as follows

Euros	2011	2010
Audit services		
Spain	8 000	
Italy	15 000	
Other revision services	-	-
Total	23 000	

20.3 Environmental disclosure

During the years 2011 and 2010, the Company did not incorporate systems, equipment or installations to the tangible assets, in connection with the minimization of environmental impact, or environmental protection and improvement

Neither has the Company recorded material expenses in connection with environmental protection and improvement

The administrators consider that there are no significant contingencies in connection with environmental protection and improvement and consequently, that no provisions need to be recognized to that respect in 2011 and 2010.

21. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

No important events have taken place between the end of the fiscal year 2011 and the preparation of these annual accounts.

MANAGEMENT REPORT
FOR
THE FISCAL YEAR 2011

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L.
Management report for the fiscal year 2011

The Company was officially founded and integrated into Unipapel Group in December 2011, as head of Spicers' business units in Italy and Spain

In the year 2011, no trading or financial operations were made. The only accounting records correspond to the addition of assets and liabilities of Spicers' business units in Italy and Spain.

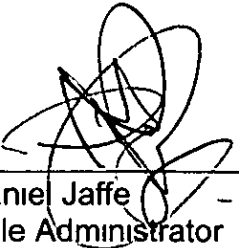
The Company has not conducted any activities related to research and development during the year 2011.

No important events worthy of mention have taken place after the reporting period.

With regard to the Company's likely future development, we would like to stress we expect the present current contract portfolio and the adequate integration into Unipapel Group to allow us to reach an amount of approximately 55 million euros in sales.

Lastly, we would like to point out the support and good work of the management team, as well as the employee's contribution in the integration of Spicers into Unipapel Group.

These annual accounts and management report have been prepared by the Company's Sole Administrator on February 28, 2012.



Daniel Jaffe - DIRECTOR
Sole Administrator

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2011

ÍNDICE

- Balance al 31 de diciembre de 2011
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
- Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S L (Sociedad Unipersonal)
Balance al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	2011	2010
ACTIVO NO CORRIENTE		20 578 767	0
Inmovilizado intangible	5	15 035 178	0
Fondo de comercio		7 147 513	-
Aplicaciones informáticas		57 729	-
Otro inmovilizado intangible		7 829 936	-
Inmovilizado material	6	776 853	0
Terrenos y construcciones		2 917	-
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		773 936	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	4 766 736	0
Instrumentos de patrimonio		4 766 736	-
ACTIVO CORRIENTE		24 551 619	3 010
Existencias	9	4 866 008	0
Mercaderías		4 840 543	-
Anticipos a proveedores		25 465	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	14 740 079	0
Clientes por ventas y prestación de servicios		14 556 408	-
Deudores vanos		180 721	-
Personal		-	-
Activos por impuesto corriente		-	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas		2 950	-
Inversiones financieras en empresas de grupo	7 2	1 500 000	-
Créditos a empresas de grupo		1 500 000	-
Periodificaciones a corto plazo		74 611	0
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	3 370 921	3 010
Tesorería		3 370 921	3 010
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		45 130 386	3 010

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L (Sociedad Unipersonal)
Balance al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2011	2010
PATRIMONIO NETO		22 612 063	3 010
FONDOS PROPIOS		22 612 062	3 010
Capital	11 1	2 265 566	3 010
Capital escriturado		2 265 566	3 010
Prima de emisión	11 2	20 347 453	0
Reservas	11 3	0	0
Legal y estatutanas		-	-
Otras reservas		-	-
Resultado del ejercicio	3	(956)	0
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		-	-
Operaciones de cobertura		-	-
PASIVO NO CORRIENTE		4 209 016	0
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	12 1	112 491	0
Provisión por retribuciones a largo plazo al personal		112 491	-
Provisiones a largo plazo	12 2	256 525	0
Provision para otras responsabilidades		256 525	-
Provisiones a largo plazo	14	2 340 000	0
Provisión para otras responsabilidades		2 340 000	-
Deudas con empresas de grupo y asociadas	13 1	1 500 000	0
Prestamos con empresas de grupo		1 500 000	-
PASIVO CORRIENTE		18 309 307	0
Deudas con empresas de grupo y asociadas	13 1	1 500 000	0
Prestamos con empresas de grupo		1 500 000	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	16 809 307	0
Proveedores		14 705 762	-
Acreedores varios		555 714	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		302 098	-
Pasivo por impuesto corriente	14	917 183	-
Otras deudas con las Administraciones Publicas		328 550	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		45 130 386	3 010

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L. (Sociedad Unipersonal)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

(Expresada en euros)

	Notas	2011	2010
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		0	0
Dividendos e intereses de empresas del grupo		-	-
Prestaciones de servicios a otras empresas del grupo		-	-
Aprovisionamientos		0	0
Gastos de personal		0	0
Sueldos, salarios y asimilados		-	-
Cargas sociales		-	-
Otros gastos de explotación		(956)	0
Servicios exteriores	15	(956)	-
Tributos		-	-
Amortización del inmovilizado	5 y 6	0	0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(956)	0
Ingresos financieros		0	0
De valores negociables y otros instrumentos financieros		-	-
De terceros		-	-
Gastos financieros		0	0
Por deudas con terceros		-	-
Diferencias de cambio		0	0
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		0	0
Deterioro y pérdidas		-	-
Resultado por enajenaciones y otras		-	-
RESULTADO FINANCIERO		0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(956)	0
Impuesto sobre beneficios	14 1	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS		(956)	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	(956)	0

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L. (Sociedad Unipersonal)**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

	Notas	2011	2010
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	3	(956)	0
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
Efecto impositivo		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
Efecto impositivo		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(956)	0

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L. (Sociedad Unipersonal)
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

	Capital escriturado (Nota 11.1)	Prima de emisión (Nota 11.2)	Reservas (Nota 11.3)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	TOTAL
SALDO, INICIAL DEL AÑO 2010	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
Combinaciones de negocios (Nota 19)	-	-	-	-	-
Constitución - Ampliación de capital	3 010	-	-	-	3 010
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	3 010	-	-	-	3 010
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(956)	(956)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
Combinaciones de negocios (Nota 19)	-	-	-	-	-
Ampliación de capital	2 262 556	20 347 453	-	-	22 610 009
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2011	2.265 566	20 347 453	-	(956)	22 612 083

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L. (Sociedad Unipersonal)
Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en miles de euros)

	Notas	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(956)	0
Ajustes del resultado		0	0
Amortización del inmovilizado	5 y 6	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	7	-	-
Dividendos e ingresos financieros	14 1 y 14 6	-	-
Aprovisionamientos y gastos financieros	14 2 y 14 7	-	-
Resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	7	-	-
Movimiento en provisiones	11 1	-	-
Cambios en el capital corriente		956	0
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Otros activos corrientes		-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		956	-
Otros pasivos corrientes		-	-
Otros activos y pasivos no corrientes		-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		0	0
Pagos de intereses		-	-
Cobros de dividendos	14 1	-	-
Cobros de intereses		-	-
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		-	-
Otros pagos (cobros)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		0	0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		0	0
Empresas del grupo y asociadas	7	-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Cobros por desinversiones y combinaciones de negocio		3 367 911	-
Entradas netas de efectivo por combinaciones de negocio		3 367 911	-
Empresas del grupo y asociadas		-	-
Otros activos financieros		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		3 367 911	0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	3 010
Ampliación de capital		-	3 010
Devolución de prima de emisión	10 2	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		0	-
Emisión		-	-
Deudas con entidades de crédito	12	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
Devolución y amortización de		-	-
Deudas con entidades de crédito	12	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		0	-
Dividendos	3 y 10 3	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		0	3 010
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		3 367 911	3 010
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	9	3 010	0
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	9	3 370 921	3 010

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S L U (en adelante, la Sociedad) es una sociedad anónima domiciliada en la Avda de los Artesanos, 28, Tres Cantos (Madrid)

Fue constituida en Madrid, con la denominación inicial de Peak Gold, S L U el 22 de noviembre de 2010, bajo control de un socio único en España, y vendida a la sociedad inglesa Spicers Limited el 3 de octubre de 2011, cambiando entonces su denominación por la de SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S L U

El 2 de diciembre de 2011 se realizó una ampliación de capital, por aportación de activos no dinerarios, por importe de 326 674 euros, con una prima de emisión de 2 940 062 euros. El contravalor de las nuevas participaciones sociales asumidas por Spicers Limited como Socio Único consistió en la aportación no dineraria de una rama de actividad, consistente en un conjunto de activos y pasivos dedicados a la compraventa, importación y exportación de productos de escritorio, papelería y material de oficina, ubicados en España

Simultáneamente, dicho conjunto de activos y la actividad comercial en España fue escindido y aportado a la sociedad SPICERS ESPAÑA, S L (Sociedad Unipersonal), tomando SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S L U el 100% de sus participaciones sociales por importe de 3 266 736 euros.

El 12 de diciembre de 2011 se realizó una segunda ampliación de capital, por aportación de activos no dinerarios, por importe de 1 935 882 euros, con una prima de emisión de 17 422 947 euros (Nota 19). El contravalor de las nuevas participaciones sociales asumidas por Spicers Limited como Socio Único consistió en la aportación no dineraria de una rama de actividad, consistente en un conjunto de activos y pasivos dedicados a la compraventa, importación y exportación de productos de escritorio, papelería y material de oficina, ubicados en Italia, explotados en régimen de sucursal (establecimiento permanente en Italia) denominado SPICERS ITALIA. Los activos y pasivos de esta sucursal se integran en el balance de SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S L U como un componente más del balance de la Sociedad

Posteriormente, con fecha 29 de diciembre de 2011, la Sociedad fue vendida por parte de Spicers Limited a UNIPAPEL, S A , en el marco de un contrato de compraventa privado con DS Smith (anterior accionista del Grupo Spicers en el Reino Unido y Europa Continental) por el que fue adquiriendo el 100% del negocio europeo continental de Spicers

Dicha compra estuvo sujeta a la autorización de las Autoridades de Competencia de la Unión Europea, la cual se obtuvo el 20 de diciembre del 2011. De esta forma, el 29 de diciembre del 2011 UNIPAPEL, S.A adquirió el 100% del capital social y tomó el control de SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S L U , que a su vez es la sociedad dominante directa de Spicers España, S.A U y la sucursal Spicers Italia

La Sociedad y sus filiales en España e Italia se dedican a la distribución mayorista multinacional de material de oficina

En la actualidad la actividad de la Sociedad se concreta, fundamentalmente, en la comercialización de consumibles informáticos, la compraventa, importación y exportación de productos de escritorio y papelería, así como la comercialización de material escolar y de oficina. Adicionalmente, actúa como cabecera del subgrupo Spicers en España e Italia manteniendo la tenencia de acciones de sus sociedades participadas, así como a la gestión de compras y relaciones con proveedores de todo el Grupo Spicers en Europa Continental

2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente

Las cuentas anuales han sido formuladas por el Administrador Único de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación por el Socio Único, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

b) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Al comparar las cifras del ejercicio 2011 con las del ejercicio 2010 hay que tener en cuenta los impactos de las aportaciones no dinerarias correspondientes a los negocios de Spicers en España e Italia, mencionadas en la Nota 1 de la presente memoria.

Dado que los negocios en España e Italia fueron adquiridos por el Socio Único el 29 de diciembre de 2011, no se ha realizado ninguna actividad de explotación ni financiación en el propio ejercicio 2011, siendo los únicos apuntes contables los correspondientes a las ampliaciones de capital por aportación no dineraria correspondientes a la participación societaria en SPICERS ESPAÑA, S L y a las contribuciones de rama de negocio en Italia.

Los datos comparativos del ejercicio 2010 corresponden exclusivamente a la constitución de la sociedad, originariamente denominada Peak Gold, S L, sin existir en dicho ejercicio ninguna actividad de explotación.

Información en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En el ejercicio 2010 resultó por primera vez de aplicación la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales en España. En virtud de lo dispuesto en su Disposición Transitoria Segunda, en el primer ejercicio de aplicación de esta Resolución, la Sociedad debía suministrar exclusivamente la información relativa al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, que al cierre del mismo acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Considerando lo anterior, el ejercicio 2011 ha sido el primero en el que la Sociedad está obligada a presentar información sobre i) importe total de pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que hayan excedido los límites legales de aplazamiento, ii) plazo medio ponderado excedido de pagos y iii) importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago, por lo que la información presentada en 2010, en primera aplicación, no se podrá comparar con la presentada en relación con el presente ejercicio

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, el Administrador Único ha realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor razonable el Administrador Único de la Sociedad estima, en su caso, los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo.

Para las inversiones en empresas del grupo y asociadas, cuando el descuento de flujos de efectivo no se considera apropiado, el valor recuperable de las mismas se determinará a partir del patrimonio neto de las sociedades participadas corregido, en su caso por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

A 31 de diciembre de 2011 no se han identificado indicios de deterioro en los activos no corrientes.

Fiscalidad

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción. En opinión de los Administradores y de los asesores fiscales de la Sociedad no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración a los registrados en el balance adjunto

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2011, formulada por el Administrador y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente

	<u>2011</u>
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdidas)	<u>(956)</u>
Total	<u><u>(956)</u></u>
Aplicación	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>956</u>
Total	<u><u>956</u></u>

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes

4.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente de forma lineal en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan y, al menos anualmente, están sujetos a un análisis de su eventual deterioro. La consideración de vida útil indefinida de estos activos se revisa anualmente.

Relaciones con clientes

Las relaciones con clientes se pueden utilizar durante un periodo de entre 8 y 15 años, por lo que se amortizan linealmente en dicho periodo.

Marcas y nombres comerciales –

Las marcas y nombres comerciales tienen una vida útil indefinida, y no están sujetas a amortización.

Fondo de comercio

El fondo de comercio se valora inicialmente, en el momento de la adquisición, a su coste, siendo éste el precio de adquisición. El fondo de comercio no se amortiza. En su lugar, la unidad generadora de efectivo a la que se ha asignado el fondo de comercio en la fecha de adquisición se somete, al menos anualmente, a la comprobación de su eventual deterioro del valor, procediéndose, en su caso, al registro de la correspondiente corrección valorativa por deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

En la Nota 5 se indican de forma detallada los criterios seguidos para calcular el valor recuperable del fondo de comercio.

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de renovación, ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo, dándose de baja, en su caso, el valor contable de los elementos sustituidos.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada.

El porcentaje anual utilizado, que se halla dentro de los intervalos aceptados fiscalmente, es el siguiente:

	<u>Coeficiente</u>
Construcciones	3 %
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	10 %

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún inmovilizado material pueda estar deteriorado. Si existen indicios se estiman su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

4.3 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Sociedad como arrendatario

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan

4 4 Activos financieros

Clasificación y valoración

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control (empresas del grupo), se tiene control conjunto mediante acuerdo estatuario o contractual con uno o más socios (empresas multigrupo), o se ejerce una influencia significativa (empresas asociadas)

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles

En el caso de inversiones en empresas del grupo se consideran, cuando resultan aplicables, los criterios incluidos en la norma relativa a operaciones entre empresas del grupo (Nota 4 14) y los criterios para determinar el coste de la combinación establecida en la norma sobre combinaciones de negocios (Nota 4 13)

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener dicha calificación. En su caso, los ajustes valorativos previos asociados a dicha inversión contabilizados directamente en el patrimonio neto, se mantendrán en éste hasta que dicha inversión se enajene o deteriore.

En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continua reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 4.11). Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

4.5 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagos, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor

Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste como son las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

4.6 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo

Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda con un prestamista, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surge. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones

A estos efectos, se considera que las condiciones de los contratos son sustancialmente diferentes cuando el prestamista es el mismo que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas, difiere al menos en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pago del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo del pasivo original

4.7 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad

4.8 Provisiones y contingencias

Los pasivos que resultan indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán se reconocen en el balance como provisiones cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Las compensaciones a recibir de un tercero en el momento de liquidar las provisiones, se reconocen como un activo, sin minorar el importe de la provisión, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso va a ser recibido, y sin exceder del importe de la obligación registrada. Cuando existe un vínculo legal o contractual de exteriorización del riesgo, en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder del mismo, el importe de dicha compensación se deduce del importe de la provisión.

4.9 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en la contabilización inicial de las combinaciones de negocios en las que se registra como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente

En el caso de las combinaciones de negocios en los que no se hubieran reconocido separadamente activos por impuesto diferido en la contabilización inicial por no cumplir los criterios para su reconocimiento, los activos por impuesto diferido que se reconozcan dentro del periodo de valoración y que procedan de nueva información sobre hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición, supondrán un ajuste al importe del fondo de comercio relacionado. Tras el citado periodo de valoración, o por tener origen en hechos y circunstancias que no existían a la fecha de adquisición, se registrarán contra resultados o, si la norma lo requiere, directamente en patrimonio neto

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación

4.10 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año, se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

4.11 Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

4.12 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en su valoración inicial al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de transacción.

4.13 Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios en las que la Sociedad adquiere el control de uno o varios negocios mediante la fusión o escisión de varias empresas o por la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran por el método de adquisición, que supone contabilizar, en la fecha de adquisición, los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable, siempre y cuando éste pueda ser medido con fiabilidad.

La diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos se registra como fondo de comercio, en el caso en que sea positiva, o como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el caso en que sea negativa.

Las combinaciones de negocios para las que en la fecha de cierre del ejercicio no se ha concluido el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición se contabilizan utilizando valores provisionales. Estos valores deben ser ajustados en el plazo máximo de un año desde la fecha de adquisición. Los ajustes que se reconozcan para completar la contabilización inicial se realizan de forma retroactiva, de forma que los valores resultantes sean los que se derivarían de haber tenido inicialmente dicha información, ajustándose, por tanto, las cifras comparativas.

4.14 Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran, en general, por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en la que se realiza la operación.
- En las operaciones de fusión y escisión de un negocio, los elementos adquiridos se valoran, en general, por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

4.15 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes

Ejercicio 2011 (Euros)	Saldo Inicial	Altas	Ampliación de capital no dineraria (Nota 19)	Saldo final
Coste				
Fondo de comercio	-	-	7 147 513	7 147 513
Aplicaciones informáticas	-	-	600 755	600 755
Otro inmovilizado intangible	-	-	7 829 936	7 829 936
Total coste	-	-	15 578 204	15 578 204
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	-	-	(543 026)	(543 026)
Otro inmovilizado intangible	-	-	-	-
Total amortización acumulada	-	-	(543 026)	(543 026)
Valor neto contable	-			15 035 178

5.1 Descripción de los principales movimientos

Durante el ejercicio 2011 no se han producido alta, bajas o traspasos distintos de los resultantes de la ampliación de capital por aportación de rama de actividad del negocio de Spicers en Italia

Las altas por aportaciones no dinerarias del ejercicio 2011 se corresponden con la ampliación de capital por la que Spicers Administración y Servicios, S.L.U. toma control del negocio de Spicers en Italia, incorporando al balance de la Sociedad todos los activos de la sucursal italiana

El fondo de comercio preliminar (previo al Purchase Price Allocation) originado en la constitución de la Sociedad, de 12.607 513 euros, se estimó como diferencia entre el valor razonable por el que se efectuó la ampliación de capital y su prima (19 358 829 miles de euros) y el valor contable neto de los activos recibidos (6 751 316 euros), conforme se detalla en la Nota 19 de la presente Memoria

Este fondo de comercio ha sido redistribuido entre los siguientes activos intangibles, considerando su efecto impositivo

Fondo de comercio preliminar	Vida Útil	12 607 513
Relaciones con clientes	8 – 15 Años	7 600 000
Marcas	Indefinida	200 000
Pasivos por impuesto diferido	-	(2 340 000)
Fondo de comercio tras distribución		7 147 513

5.2 Prueba de deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio originado en la aportación del negocio de Spicers en Italia se atribuye íntegramente a la unidad generadora de efectivo Spicers Italia sucursal dependiente de la Sociedad, que comercializa los artículos vinculados con los derechos comerciales adquiridos con dicho fondo de comercio, a través de una línea de negocio específica y limitada al mercado italiano

A 31 de diciembre de 2011 el fondo de comercio es el valor resultante de la diferencia entre el valor razonable del negocio en Italia, estimado por expertos independientes en función del valor actual de flujos de efectivo futuros descontados, y el valor contable neto de los activos y pasivos recibidos en la ampliación de capital, conforme al valor histórico que dichos activos y pasivos tenían en los libros de Spicers Italia como antigua sucursal de Spicers Limited

Dado que la aportación del negocio se ha realizado al cierre del ejercicio 2011 no se ha realizado una prueba de deterioro sobre dicho fondo de comercio

5.3 Otra Información sobre el inmovilizado intangible

a) Bienes no afectos a la explotación

La totalidad de los elementos integrantes del inmovilizado intangible en 2011 han estado afectos directamente a la explotación

b) Bienes afectos a garantías y reversión

Ningún elemento del inmovilizado intangible se encuentra afecto a garantías, ni a reversión al 31 de diciembre de 2011

c) Compromisos de compra

Al cierre de los ejercicios 2011 no existen compromisos firmes de compra de elementos para el inmovilizado intangible

d) Otra información de carácter sustantivo

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado intangible.

La Sociedad no está inmersa en ningún litigio que pueda afectar a los activos intangibles descritos en esta Nota

La Sociedad no tiene elementos de inmovilizado intangible en uso totalmente amortizados al cierre del ejercicio 2011

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado intangible adquiridos a empresas del grupo

La totalidad de los elementos de inmovilizado intangible al 31 de diciembre de 2011 están situados en Italia, fuera del territorio español

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de la partida que compone el inmovilizado material son los siguientes

Ejercicio 2011 (miles de euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Ampliación de capital no dineraria (Nota 19)	Saldo final
Coste				
Construcciones	-	-	11 900	11 900
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-	-	2 789 206	2 789 206
Total coste	-	-	2 801 106	2 801 106
Amortización acumulada				
Construcciones	-	-	(8 983)	(8 983)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-	-	(2 015 270)	(2 015 270)
Total amortización	-	-	(2 024 253)	(2 024 253)
Valor neto contable	-	-		776 853

6.1 Descripción de los principales movimientos

Durante el ejercicio 2011 no se han producido alta, bajas o traspasos distintos de los resultantes de la ampliación de capital por aportación de rama de actividad del negocio de Spicers en Italia

Las altas por aportaciones no dinerarias del ejercicio 2011 se corresponden con la ampliación de capital por la que Spicers Administración y Servicios, S L U toma control del negocio de Spicers en Italia, incorporando al balance de la Sociedad todos los activos de la sucursal italiana

6.2 Otra información sobre el inmovilizado material

a) Bienes no afectos a la explotación

La totalidad de los elementos integrantes del inmovilizado material en 2011 de la Sociedad han estado afectos directamente a la explotación

b) Bienes afectos a garantías y reversión

No existen elementos de inmovilizado material que se encuentren afectos a garantías, ni a reversión al 31 de diciembre de 2011

c) Compromisos de compra

Al cierre de los ejercicios 2011 no existen compromisos firmes de compra significativos de elementos para el inmovilizado material

d) Arrendamientos operativos

La sucursal en Italia gestiona sus oficinas centrales y almacenes en régimen de alquiler

Dado que la toma de control sobre dichos activos arrendados se ha producido el último día del ejercicio 2011 no se han devengado gastos por arrendamiento en el ejercicio 2011

Los pagos futuros mínimos del contrato de arrendamientos no cancelables al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes

Miles de euros	2011
Hasta un año	704
Entre uno y cinco años	1 990
Más de cinco años	72
Total	2 766

e) Otra información de carácter sustantivo

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material

La Sociedad no está inmersa en ningún litigio que pueda afectar a los bienes descritos en esta Nota.

La Sociedad no tiene elementos de inmovilizado material en uso totalmente amortizados al cierre del ejercicio 2011

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado material adquiridos a empresas del grupo

La totalidad de los elementos de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2011 están situados en Italia, fuera del territorio español

7. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe son los siguientes

Ejercicio 2011 (Euros)	Saldo inicial	Altas	Ampliación de capital no dineraria (Nota 19)	Aportación de socios (Nota 19)	Saldo final
Instrumentos de patrimonio a largo plazo	-	-	3 266 736	1 500 000	4 766 736
	-	-	3 266 736	1 500 000	4 766 736
Correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Valor neto contable	-	-	-	-	4 766 736

7.1 Descripción de los principales movimientos

Toma de participación en Spicers España, S L por ampliación de capital por aportación de activos no monetarios

El 2 de diciembre de 2011 se realizó una ampliación de capital, por aportación de activos no dinerarios, por importe de 326 674 euros, con una prima de emisión de 2 940 062 euros. El contravalor de las nuevas participaciones sociales asumidas por Spicers Limited como Socio Único consistió en la aportación no dineraria de una rama de actividad, consistente en un conjunto de activos y pasivos dedicados a la compraventa, importación y exportación de productos de escritorio, papelería y material de oficina, ubicados en España.

Simultáneamente, dicho conjunto de activos y la actividad comercial en España fue escindido y aportado a la sociedad SPICERS ESPAÑA, S L (Sociedad Unipersonal), tomando SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S L U. el control sobre el 100% de sus participaciones sociales por importe de 3 266 736 euros (Nota 1).

Aportación de Socios

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2011 Spicers Administración y Servicios, S.L U realizó una aportación de socios pendiente de desembolso por importe de 1 500 000 euros a favor de su filial Spicers España, S L U. El montante para acometer esta aportación, a su vez será recibido por Spicers Administración y Servicios, S L U de parte de su socio único Unipapel, S A al cierre del ejercicio (Nota 7.2) mediante el otorgamiento de un préstamo, y tiene por finalidad afrontar los pagos del plan de terminación de empleo aprobados por Grupo Unipapel al cierre del ejercicio 2011, en la parte proporcional que corresponde a Spicers España, S L U (ver Nota 13.1).

7.2 Créditos con empresas del grupo

El saldo de 1 500 000 euros en concepto de créditos con empresas de grupo corresponde al préstamo recibido por la Sociedad por parte de su socio único, Unipapel, S A con fecha 31 de diciembre de 2011, conforme se indica en la Nota 7.1 anterior.

7.3 Información sobre empresas del grupo

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo es como sigue

Nombre	Miles de euros						
	2011						
	% de Participación	Capital Social	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Resultado de Explotación	Dividendos repartidos
Spicers España, S L	100%	2 266	20 346	-	22 612	-	-
Spicers Italia, (Sucursal en Italia)	EP	-	6 751	-	6 751	-	-

Spicers España, S L es una Sociedad domiciliada en Edificio Madison, Carretera Nacional 340, 122-A, San Just Desvern, Barcelona. Su objeto social es la compraventa de toda clase de artículos para oficina, papelería, material de oficina, suministros electrónicos de oficina y consumibles informáticos.

Spicers Italia (sucursal en Italia) es una Sociedad domiciliada en Viale dell'Industria 31, Castel San Giovanni, Piacenza, Italia. Su objeto social es la compraventa de toda clase de artículos para oficina, papelería, material de oficina, suministros electrónicos de oficina y consumibles informáticos.

Ninguna de las anteriores empresas del grupo cotiza en bolsa.

Los resultados de las empresas del grupo indicados en el cuadro anterior corresponden en su totalidad a operaciones continuadas.

7.4 Cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 155 L S C

Todas las compañías participadas directa o indirectamente en más del 10% tienen conocimiento de esta situación por haberles sido expresamente notificada por SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S L.

7.5 Otra información relevante acerca de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo

Con fecha 29 de diciembre de 2011 UNIPAPEL, S A suscribió un contrato de garantías con ocho entidades financieras que le otorgaron el préstamo sindicado destinado a la adquisición de Spicers en Europa Continental, en la combinación de negocios por la que fue adquirida SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S L U junto a otras Sociedades de Grupo

Las garantías relativas al préstamo sindicado recibido por UNIPAPEL, S A. incluyen la prenda sobre el capital social de las "Filiales Materiales" que por impedimento legal justificado a satisfacción de todas las entidades acreditantes, no fueron adheridas al contrato como garantes

En este sentido, se definen como "Filiales Materiales" aquellas filiales que, en cualquier momento durante la vigencia del contrato de financiación, cumpla con alguno de los siguientes requisitos

- que los activos de tal filial representan, al menos, el 5% de los activos totales, o
- que el EBITDA de tal filial representa, al menos, el 5% del EBITDA consolidado, o
- que los ingresos de tal filial representan, al menos, el 5% de los ingresos consolidados, y
- cualquier miembro del Grupo que sea una sociedad matriz de una filial material

Spicers Administración y Servicios, S L U. y su filial Spicers España, S L U son filiales materiales sujetas a prenda

También están sujetos a prenda los derechos de crédito derivados de los contratos relacionados con la adquisición de Spicers

8. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo a largo plazo (Nota 7), al 31 de diciembre es la siguiente

	2011	2010
Miles de euros	Créditos, derivados y otros	Créditos, derivados y otros
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	14 740 079	-
Total	14 740 079	-

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

	2011	2010
Euros	Créditos, derivados y otros	Créditos, derivados y otros
Activos financieros corrientes		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14 740 079	-
Inversiones financieras a corto plazo	-	-
Total	14 740 079	-

8.1 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre es el siguiente

Euros	2011	2010
Activos financieros a corto plazo		
Cientes por ventas y prestación de servicios	14 556 408	-
Deudores varios	180 721	-
Personal	-	-
Activos por impuesto corriente (Nota 14)	-	-
Otros créditos Administraciones Públicas (Nota 14)	2 950	-
Otros activos financieros	-	-
Total	14 740 079	-

El valor razonable de estos activos financieros no difiere del valor contable

El saldo de deudores al 31 de diciembre de 2011 incluye una corrección valorativa por deterioro por importe de 1.402.416 euros

La totalidad de los saldos por operaciones comerciales y deudores proceden de operaciones realizadas en Italia, y han sido aportados a la Sociedad en la ampliación de capital por aportaciones no dinerarias por la que fue incorporado el negocio de Spicers en Italia

8.2 Otra información relevante

- a) No existen valores negociables, créditos entregados, ni otras inversiones financieras análogas afectas a garantías al 31 de diciembre de 2011 y 2010
- b) En 2011 todas las deudas comerciales están instrumentadas en euros, por lo que no existe riesgo por diferencias de cambio
- c) En 2011 no existen compromisos firmes de compra de inversiones financieras u otros valores negociables, al igual que en el ejercicio 2010

9. EXISTENCIAS

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 presenta el siguiente desglose (en miles de euros)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comerciales	5 327 703	-
Anticipos a proveedores	25 465	-
Correcciones valorativas	<u>(487 160)</u>	<u>-</u>
Total	<u>4 866 008</u>	<u>-</u>

No existe ningún tipo de limitación en cuanto a la disponibilidad de los elementos recogidos en este epígrafe, existiendo las pólizas de seguros necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectarlos

Los movimientos en las correcciones valorativas durante los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes (en euros)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	-	-
Dotaciones / (reversiones) netas del ejercicio	-	-
Ampliación de capital por aportación no dineraria (Nota 19)	<u>487 160</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>487 160</u>	<u>-</u>

La totalidad de las existencias comerciales proceden de operaciones realizadas en Italia, y han sido aportados a la Sociedad en la ampliación de capital por aportaciones no dinerarias por la que fue incorporado el negocio de Spicers en Italia

10. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Caja	5 644	-
Cuentas corrientes a la vista	3 365 277	3 010
Adquisiciones temporales de activos	-	-
Total	<u>3 370 921</u>	<u>3 010</u>

Las cuentas corrientes a la vista devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas en 2011 y 2010

No hay restricciones a la disponibilidad de estos saldos

11. PATRIMONIO NETO

11.1 Capital escriturado

La totalidad del capital social está representado por 2 265 566 participaciones sociales de 1,00 euros de valor nominal cada una

El Socio Único de la Sociedad es UNIPAPEL, S A

Conforme se indica en la Nota 1 de la presente Memoria durante el ejercicio 2011 se han realizado dos ampliaciones de capital por aportación no dineraria, contribuyendo la participación en Spicers España, S L y el conjunto de los activos y pasivos de Spicers Italia (sucursal en Italia), por importes de 326 674 y 1 935 882 euros respectivamente

11.2 Prima de emisión

Conforme se indica en la Nota 1 de la presente Memoria durante el ejercicio 2011 se han realizado dos ampliaciones de capital por aportación no dineraria, contribuyendo la participación en Spicers España, S L y el conjunto de los activos y pasivos de Spicers Italia (sucursal en Italia), conforme al siguiente detalle

	Euros
Saldo inicial	-
Contribución de la participación en Spicers España, S L	2 940 062
Contribución de los activos y pasivos netos de Spicers Italia (Sucursal)	17 422 947
Gastos de ampliación de capital	(15 556)
Saldo final	20.347.453

11.3 Reservas

No existen reservas al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Reserva por fondo de comercio

Esta reserva será indisponible mientras que el fondo de comercio indicado en la Nota 5 figure registrado en el balance de la Sociedad

11.4 Ajustes por cambios de valor

No existen ajustes por cambio de valor al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

12. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

12.1 Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

El detalle de las obligaciones a largo plazo con el personal al 31 de diciembre y los movimientos de los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

(Euros)	A largo plazo	A corto plazo	Total
Saldo inicial	-	-	-
Dotaciones del ejercicio	-	-	-
Altas por ampliación de capital por aportaciones no dinerarias	112 491	-	112 491
Saldo final	112 491	-	112 491

La provisión por retribuciones a largo plazo tiene su origen en el convenio colectivo vigente en Italia por lo que la sucursal italiana está obligada a pagar determinados importes al terminar la relación laboral con cada empleado. El importe del premio a satisfacer depende de la antigüedad del empleado en el momento de su baja. Estas prestaciones no están externalizadas.

12.2 Provisiones por otras responsabilidades

El detalle de provisiones al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	A largo plazo	A corto plazo	Total
Saldo inicial			
Dotaciones del ejercicio	-	-	-
Altas por ampliación de capital por aportaciones no dinerarias	256 525	-	256 525
Saldo final	256 525	-	256 525

Otras provisiones

Corresponde principalmente a una provisión por posibles contingencias fiscales en Italia, originada en ejercicios anteriores bajo control del anterior accionista de la sucursal italiana, sobre la que los Administradores de la Sociedad consideran probable una futura salida de recursos.

13. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre es la siguiente:

	2011	2010
Miles de euros	Derivados y otros	Derivados y otros
Débitos y partidas a pagar a largo plazo	1 500 000	-
Débitos y partidas a pagar a corto plazo	18 309 307	-
Total	19 809 307	-

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

	2011	2010
Miles de euros	Derivados y otros	Derivados y otros
Pasivos financieros no corrientes		
Deudas financieras con empresas de grupo	1 500 000	-
Pasivos financieros corrientes		
Deudas financieras con empresas de grupo	1 500 000	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16 809 307	-
Total	19 809 307	-

Al 31 de diciembre de 2011, el valor razonable de estos pasivos financieros no difiere de forma significativa de su valor contable

13.1 Deudas con empresas de grupo y asociadas

Los pasivos financieros con empresas de grupo corresponden a la aportación de socios pendiente de desembolso aprobada por la Sociedad, a favor de su filial Spicers España, S L U para afrontar los pagos del plan de terminación de empleo aprobados por Grupo Unipapel al cierre del ejercicio 2011, en la parte proporcional que corresponde a Spicers España, S L U por importe de 1 500 000 euros, y al préstamo recibido por Unipapel, S A. para llevar a cabo dicha aportación, con vencimiento en 2016 y que devenga un tipo de interés de mercado

Conforme se indica en las Notas 7 y 11.4 de la presente Memoria, la Sociedad ha recibido este importe por parte de su socio único, Unipapel, S A por el mismo importe de 1.500.000 euros, y lo traslada a su filial Spicers España, S.L U para acometer ésta los desembolsos necesarios. Las aportaciones de socios por importe de 1 500 000 euros corresponden a la aportación de socios pendiente de desembolso aprobada por el socio único al cierre del ejercicio, que la Sociedad traslada por el mismo importe a su filial Spicers España, S L U para afrontar los pagos del plan de terminación de empleo aprobados por Grupo Unipapel

13.2 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente

Miles de euros	2011	2010
Proveedores	14 705 762	-
Acreedores varios	555 714	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	302 098	-
Pasivo por impuesto corriente (Nota 14)	917 183	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 14)	328 550	-
Total	<u>16 809 307</u>	<u>-</u>

13.3 Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos y el importe del saldo pendiente de pago

a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2011		2010	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	0		0	
Resto	0		0	
Total pagos del ejercicio	0	100%	0	100%
PMPE (días) de pagos	-		-	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	0		0	

14. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente

Euros	España	Italia
Activos por impuesto diferido	-	-
Activos por impuesto corriente (Nota 8 1)	-	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 8 1)		
IVA	2 950	-
Total activo	2 950	-
Pasivos por impuesto diferido (Nota 5)	2 340 000	-
Total pasivo a largo plazo	2 340 000	-
Pasivo por impuesto corriente (Nota 12 5)	-	917 183
Otras deudas con la Administraciones Públicas (Nota 12 5)		
IVA	-	75 908
IRPF	2 459	112 900
Seguridad Social	-	137 283
Total pasivo a corto plazo	2 459	1 243 274

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las Autoridades Fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La sociedad SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S L tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que se encuentran sujetos desde su constitución en noviembre de 2010.

SPICERS ITALIA (sucursal en Italia) tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que se encuentran sujetos para los últimos cuatro ejercicios.

Los Administradores de la Sociedad, así como sus asesores fiscales, consideran que de estos años abiertos a inspección no se derivarán pasivos de naturaleza contingente que resulten significativos para las cuentas anuales en su conjunto de cada una de las sociedades del grupo fiscal, distintos de los provisionados en la Nota 12.2. de esta Memoria

13 1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

El pasivo registrado a 31 de diciembre de 2011 por Impuesto sobre Sociedades corresponde al líquido a pagar en la sucursal italiana por los resultados generados en el periodo de ocho meses comprendido entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2011, bajo control de su anterior accionista

El tipo de tributación del impuesto de sociedades en Italia para el ejercicio 2011 fue del 27,5% (30% en España) Dado que la Sociedad no ha registrado operaciones desde la toma de control por parte de UNIPAPEL, S A (con fecha efectiva 29 de diciembre de 2011) no existen gastos o ingresos por impuesto sobre Sociedades computados en el ejercicio 2011

13 2 Activos por impuestos diferidos

No existen activos o pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 o 2010

A 31 de diciembre de 2011 no existen ni en el Reino Unido ni en Italia bases imponibles negativas pendientes de compensar

15. INGRESOS Y GASTOS

La Sociedad no ha tenido actividad en los ejercicios 2011 y 2010

Los únicos gastos registrados en el ejercicio 2011 corresponden a gastos de notaría para el registro de las ampliaciones de capital realizadas en el ejercicio, por importe de 956 euros

16. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas a la Sociedad así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente

Nombre	Ejercicio de vinculación	Naturaleza de la vinculación
Unipapel, S A	2011 y 2010	Socio Único
Spicers España, S L	2011	Sociedad dependiente
Otras empresas del grupo Spicers	2011 y 2010	Sociedades vinculadas
Administradores	2011 y 2010	Administrador único
Alta dirección	2011 y 2010	No existe personal de alta dirección en la Sociedad

No se han realizado transacciones con partes vinculadas en los ejercicios 2011 y 2010 y no existen saldos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, distintos de los desembolsos pendientes por aportación de socios, a recibir de Unipapel, S A y a abonar a Spicers España, S L U que se describen en las notas 7 2 y 13 1 de la presente memoria, por importe de 1 500 000 euros

16 1 Administradores y alta dirección

El cargo de Administrador Único no está remunerado

No existe personal de Alta Dirección en la Sociedad.

En consecuencia no se han devengado remuneraciones por el Administrador Único ni por la alta dirección de la Sociedad en el ejercicio 2011

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían créditos ni anticipos entregados al Administrador Único

No existe ningún compromiso u obligación contraída por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 con el Administrador Único en materia de pensiones o garantías

En cumplimiento con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante, LSC), a continuación se indican las situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad comunicadas por el Administrador Único

- a) *Participaciones, directas o indirectas, de los Administradores y de las personas vinculadas a que se refiere el artículo 231 de la LSC en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, y los cargos o funciones que en ellas ejercen*

Ejercicio 2011			
Nombre o denominación social del Administrador	Denominación social de la entidad del grupo	% de participación	Cargo
Daniel Jaffe	-	0,00%	Ningun otro distinto al ostentado en Spicers Administración y Servicios, S L U

- b) *Otras situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad*

Al 31 de diciembre de 2011 no existen otra situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad por parte de su Administrador Único

17. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011 tiene avales operativos concedidos por determinadas entidades financieras en Italia frente a clientes por importe de 547 miles de euros

18. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad son establecidas por el Comité de Auditoría de UNIPAPEL, S A como Socio Único de la misma, habiendo sido aprobadas por el Consejo de Administración de Unipapel, S A. En base a estas políticas, el Departamento Financiero y el de Control de Gestión de Unipapel, S A han establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

18.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de los terceros con los que contrata la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre es la siguiente

Miles de euros	2011	2010
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14 740 079	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3 370 921	-
Total	18 111 000	-

La Sociedad cubre el riesgo de sus operaciones comerciales en Italia con seguros de crédito y caución sobre la mayor parte de su cartera comercial.

18.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y otros riesgos de precio

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado

No existe en la Sociedad al no estar dispuesta ninguna línea de crédito

Riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precio

El Administrador Único considera que la Sociedad no está sometida a otros riesgos por tipo de cambio y otros riesgos de precio porque

- No realiza transacciones significativas en monedas distintas del euro
- La Sociedad no posee participaciones en acciones cotizadas, ni en productos financieros sujetos a elevada volatilidad en los precios

18.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias. La política de la Sociedad establece el siguiente límite mínimo de liquidez que se debe mantener en todo momento.

- Un importe superior al 10% de los pasivos corrientes debe mantenerse en "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes"

Los porcentajes existentes al 31 de diciembre son los siguientes

Euros	2011	2010
Pasivo corriente	16 809 307	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3 370 921	3 010
	20%	100%

En caso necesario, la Sociedad cuenta con el apoyo financiero de otras sociedades del grupo, en el que UNIPAPEL, S.A. es Sociedad dominante

19 AMPLIACIONES DE CAPITAL

Tal y como se ha indicado en la Nota 1 de la presente memoria, los Consejos de Administración de las sociedades UNIPAPEL, S.A. y DS SMITH y suscribieron, con fecha 6 de julio de 2011, un contrato de compraventa privado para adquirir el 100% del negocio europeo continental de Spicers. Dicha compra estuvo sujeta a la autorización de las Autoridades de Competencia de la Unión Europea, la cual se obtuvo el 20 de diciembre del 2011. De esta forma, el 29 de diciembre del 2011 Unipapel, S.A. adquirió el 100% del capital social y tomó el control de un conjunto de sociedades que conjuntamente componen el negocio europeo continental de Spicers, entre las que se encontraba Spicers Administración y Servicios, S.L.U. que a su vez es la sociedad dominante directa de Spicers España, S.A.U. y la sucursal Spicers Italia.

Los gastos de ampliación de capital relacionados con las aportaciones de los negocios de España e Italia ascendieron a 15.556 euros, y han sido considerados como menor importe de la Prima de Emisión.

Adicionalmente se incurrieron en honorarios de notarios no capitalizables, por importe de 956 euros, que han sido considerados gasto del ejercicio 2011.

La contribución al Grupo UNIPAPEL de los negocios de Spicers en Italia y España se materializó con sendas ampliaciones de capital por las que fueron adquiridos, a valor de mercado, los activos y pasivos del negocio de Spicers en ambos países

El valor de los activos netos adquiridos y los fondos de comercio originados en las ampliaciones de capital por aportación de activos no monetarios fueron los siguientes

Aportación del Negocio de España

Activos Netos recibidos	3 266 736
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3 266 736
Instrumentos de patrimonio	3 266 736
Ampliación de Capital suscrita	3 266 736
Capital	326 674
Prima de emisión	2 940 062

Aportación del Negocio de Italia

ACTIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	864 518
Inmovilizado intangible	87 665
Aplicaciones informáticas	57 729
Otro inmovilizado intangible	29 936
Inmovilizado material	776 853
Terrenos y construcciones	2 917
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	773 936
ACTIVO CORRIENTE	23 045 659
Existencias	4 866 008
Mercaderías	4 840 543
Anticipos a proveedores	25 465
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14 737 129
Clientes por ventas y prestación de servicios	14 556 408
Deudores varios	180 721
Periodificaciones a corto plazo	74 611
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3 367 911
Tesorería	3 367 911
Otros activos líquidos equivalentes	-
TOTAL ACTIVO	23 910 176
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
PASIVO NO CORRIENTE	369 016
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	112 491
Provisión por retribuciones a largo plazo al personal	112 491
Provisiones a largo plazo	256 525
Provisión para otras responsabilidades	256 525
PASIVO CORRIENTE	16 789 844
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16 789 844
Proveedores	14 705 762
Acreedores varios	538 709
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	302 098
Pasivo por impuesto corriente	917 183
Otras deudas con las Administraciones Públicas	326 092
TOTAL PASIVO	17 158 860
FONDOS PROPIOS	6 751 316
Reservas	6 751 316
Remanente	6 751 316
PATRIMONIO NETO	6 751 316
Ampliación de Capital suscrita	19 358 829
Capital	1 935 882
Prima de emisión	17 422 947
FONDO DE COMERCIO	12 607 513

20. OTRA INFORMACIÓN

20 1 Estructura del personal

Las personas medias empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías son las siguientes

Ejercicio 2011	Hombres	Mujeres	Total
Alta dirección	-	-	-
Administrativos	43	48	91
Total	43	48	91
Ejercicio 2010	Hombres	Mujeres	Total
Alta dirección	-	-	-
Administrativos	-	-	-
Total	-	-	-

A 31 de diciembre de 2011 la totalidad de los empleados de la Sociedad trabajaban en Italia

20 2 Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados por servicios prestados por el auditor de cuentas son los siguientes

Euros	2011	2010
Servicios de auditoría		
España	8 000	
Italia	15 000	
Otros trabajos de revisión y verificación contable	-	-
Total	23 000	

20 3 Información sobre medioambiente

No existen sistemas, equipos o instalaciones significativos incorporados al inmovilizado material en 2011 y 2010 cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental, la protección o mejora del medio ambiente

La Sociedad no ha incurrido en gastos significativos en 2011 y 2010 relacionados con la protección o mejora del medio ambiente

Los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no considerando necesario registrar provisión alguna en tal sentido en 2011 y 2010

21 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos relevantes entre la fecha de cierre del ejercicio 2011 y la de formulación de estas cuentas anuales

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

SPICERS ADMINISTRACION Y SERVICIOS, S.L.
Informe de Gestión del ejercicio 2011

La Sociedad ha quedado formalmente constituida e integrada en el Grupo Unipapel en diciembre de 2011, como cabecera de los negocios de Spicers en Italia y España

No se han realizado operaciones comerciales ni financieras en el ejercicio 2011. Los únicos apuntes contables realizados corresponden a la incorporación de los activos y pasivos que constituyen los negocios de Spicers en Italia y España.

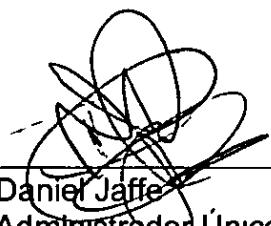
La Sociedad no ha realizado actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2011

No se ha producido, con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, ningún acontecimiento importante significativo digno de mención en el presente informe

En cuanto a la evolución previsible de la sociedad, queremos destacar que en base a la actual cartera de contratos, y la adecuada integración en el Grupo Unipapel, estimamos que nos permitirá el próximo ejercicio alcanzar una cifra de ventas de 55 millones de euros, aproximadamente.

Por último queremos mencionar la buena gestión y el apoyo prestado por el equipo directivo, así como la contribución personal realizada por todos los empleados en el proceso de integración de Spicers dentro del Grupo Unipapel

Las presentes cuentas anuales e informe de gestión han sido formuladas por el Administrador Único de la Sociedad con fecha 28 de febrero de 2012



Daniel Jaffe DIRECTOR
Administrador Único