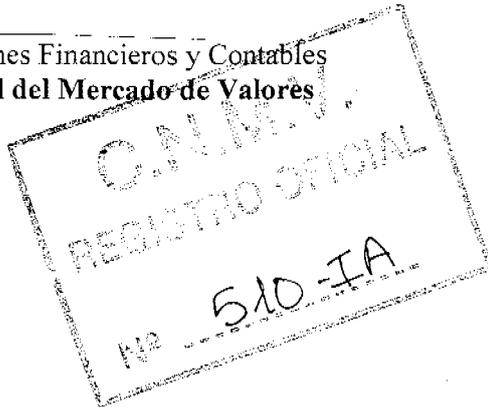




Dirección de Informes Financieros y Contables  
Comisión Nacional del Mercado de Valores  
Serrano 47  
**28001 Madrid**



Barcelona, 10 de Octubre de 2007

Muy Sr. Mío:

En respuesta de su carta de fecha 18 de Septiembre de 2007, recibida en nuestras oficinas el día 27 de Septiembre de 2007, y al fin de poner a disposición del público información relativa a algunos aspectos de las cuentas anuales Consolidadas de Service Point Solutions S.A. relativas al ejercicio 2006, nos es grato informarle de lo siguiente:

1. Fondos de comercio

1.1 El grupo ha realizado seis adquisiciones a lo largo del ejercicio 2006, tal y como se desprende de las cuentas anuales y de otra información que se ha hecho publica a lo largo del ejercicio pasado. De estas operaciones que han dado lugar a seis combinaciones de negocios, la única que se ha contabilizado de manera provisional es la de la actividad de MIC Servicios de Copias S.L. En la nota 6 de la memoria consolidada se expone que el coste de la adquisición ha sido de aproximadamente 6,6 millones de euros, de los que tal cual se indica en la mencionada memoria quedaba pendiente de desembolsar un importe de 0,4 millones de euros, que estaba vinculado a la evolución de la facturación en dicha rama de actividad durante el ejercicio 2006. Al haberse superado el nivel de facturación prevista acordado en el contrato de compraventa, en el mes de Julio de 2007 se realizó el pago por lo tanto del importe de 0,4 millones de euros. Asimismo, en el acuerdo de compraventa existen dos pagos aplazados adicionales que también dependen de la evolución de los resultados futuros de la combinación de negocio en el 2007 y en el 2008 y que por lo tanto a la fecha de las cuentas anuales no se hubieran podido determinar. El total del importe de dichos pagos aplazados sería de hasta 0,8 millones de euros, y está vinculado a la consecución de determinados ratios de crecimiento en la facturación del negocio adquirido por el grupo de la sociedad MIC Servicios de Copias durante dichos ejercicios.

1.2 En Junio de 2006 la compañía llevó a cabo la adquisición del 51% del capital de Koebecke GmbH, sociedad especializada en los servicios de reprografía digital y gestión documental que opera en el mercado alemán. Tal y como se detalla en la nota 6 de la memoria consolidada el precio inicial pagado en el momento de la adquisición del 51% del capital de la compañía fue de 800.000 euros y la misma nota incluye la estimación razonable de un importe pendiente de desembolsar de 995.417 euros a pagar en función del EBITDA y deuda neta a 31 de diciembre de 2006. Posteriormente en los primeros meses de 2007, una vez completada la auditoria de la sociedad alemana, el cálculo fue revisado resultando en un importe definitivo que se ha fijado en 1.012.900 euros tal y como se expone en la nota 26(f).

1.3 A continuación se detallan los importes en libros de las combinaciones de negocio adquiridos en el ejercicio 2006 presentados bajo NIIF:



# Service Point

En Euros	Doecan Limited	Imagetek Services Limited	Open Archive Systems Inc	MIC Servicio de Copias, S.L.	Koebcke GmbH	Cendris Document Management, B.V.	Total
Caja y equivalentes	440.032	1.349	-	-	64.835	711.524	1.217.740
Clientes y otras cuentas a cobrar	231.258	135.544	-	-	496.995	14.063.457	14.927.254
Existencias	7.233	5.987	-	-	-	428.608	441.828
Inmovilizado	235.717	174.603	18.411	201.025	954.086	2.076.908	3.660.750
Fondo de comercio oneroso	-	-	-	-	-	8.751.465	8.751.465
Impuesto anticipado	-	-	-	-	-	2.131.550	2.131.550
Proveedores y otras cuentas a pagar	(69.929)	(158.725)	-	-	(1.047.506)	(24.863.090)	(26.139.250)
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	(1.157.343)	(1.157.343)
Deuda financiera	-	-	-	-	(953.416)	-	(953.416)
Otros pasivos	(177.723)	-	-	-	(177.980)	(6.552.388)	(6.908.090)
<b>Importe en libros de los activos adquiridos</b>	<b>666.588</b>	<b>158.758</b>	<b>18.411</b>	<b>201.025</b>	<b>(662.986)</b>	<b>(4.409.310)</b>	<b>(4.027.513)</b>

## 2. Unidades Generadoras de Caja

2.1 En referencia a los tipos de descuento utilizados a efecto del cálculo del deterioro del fondo de comercio se ha utilizado un coste medio del capital del grupo del 8%, que ha sido calculado por la dirección de la compañía y contrastado con una entidad externa de reconocido prestigio en el mundo financiero. Este valor se encuentra en línea con cálculos realizados por los analistas financieros que siguen la acción de Service Point Solutions, S.A. (Dichos analistas utilizan tasas de descuento de entre el 7,7% y el 8,5%). Las hipótesis principales utilizadas a tal fin por la dirección del grupo han sido: tasa libre de riesgo compuesta (en función del mix de ventas en los distintos países) 4,56%; beta desapalancada 0,93; prima de riesgo del 4,50%; spread (gastos financieros) 0,90%; ratio entre endeudamiento y fondos propios 40%. A nivel de cada Unidad Generadora de beneficio dicho coste de capital medio ha sido ajustado en función de los tipos de interés prevalentes en las distintas áreas monetarias (dólar, libra y euro), siendo por lo tanto aplicado en el caso del negocio de Service Point en Alemania, Holanda y España un tipo de descuento relativamente más reducido y en el Reino Unido un tipo comparativamente más elevado.

2.2 Según lo reportado en la nota 17 de la memoria anual el coste medio de la deuda en 2007 ha sido del 7,7%. Cabe resaltar que, a los niveles actuales de tipos de interés, dicho coste no representa el nivel medio esperado de gasto financiero a largo plazo en cuanto durante los primeros siete meses del ejercicio 2006 la compañía tenía contratado diferentes instrumentos de deuda (préstamo Mezzanine, préstamo sindicado liderado por BBVA, prestamos en Reino Unido y Estados Unidos con bancos locales) que han sido refinanciados con un nuevo préstamo por importe de 60 millones de euros, que no solo ha permitido al grupo incrementar sus recursos disponibles, sino que le ha permitido reducir su coste financiero medio. Asimismo cabe resaltar que la compañía todavía tenía contratado acuerdos de leasing financieros (que en mayoría caducan en 2007) con condiciones más onerosas para el grupo que las que obtiene actualmente por las entidades financieras en cuanto se contrataron cuando Service Point tenía un perfil crediticio sensiblemente peor que el actual. Estos costes financieros por lo tanto han hecho que el gasto financiero del ejercicio 2006 fuera más elevado respecto al esperado a futuro (en el escenario actual de tipos de interés oficial).

### SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Av. Sarríá 102-106, 8ª planta - 08017 BARCELONA (Spain)

Tel. + 34 93 300 24 00 - Fax. + 34 93 300 24 42

info@servicepoint.net - www.servicepoint.net



# Service Point

Asimismo cabe resaltar que el tipo de descuento utilizado para el calculo del deterioro del fondo de comercio refleja, tal y como se ha descrito anteriormente, los tipos prevalecientes en cada área monetaria, por lo que el tipo existente en la zona euro es más bajo respecto al promedio del grupo.

### 3. Saldos y transacciones con partes vinculadas

- 3.1 La nota 22 de la memoria consolidada detalla todas las remuneraciones de los miembros del Consejo y de los altos directivos y presenta asimismo un resumen de las cláusulas de garantía para casos de despido o cambios de control. Asimismo la nota 25 resume el numero de opciones sobre acciones asignadas a los miembros del Consejo de administración. Cabe resaltar adicionalmente que: de las 742.928 opciones pendientes de ejercitar del plan de opciones SPS 2003 y de las 2.671.500 opciones del plan de opciones SPS 2005, 432.562 opciones y 636.316 opciones respectivamente pertenecen a los miembros de alta dirección mencionadas en la nota 22 (2).

### 4. Provisiones a largo plazo

- 4.1 En relación a los planes de pensiones relativos a los ejecutivos del grupo en la filial británica, y a las distintas hipótesis utilizadas en su calculo, cabe resaltar que dichas hipótesis y la valoración resultante de dichos planes se realizan por actuarios externos a la compañía que como expertos profesionales analizan entre otras variables la evolución y las expectativas sobre tipos de interés, tipos esperados de incremento de salarios, tasas de rendimiento de diferentes activos, etc. en línea con las prácticas habituales de mercado. La nota 16 de las cuentas consolidadas presenta un resumen de dichas variables durante el ejercicio 2005 y 2006.

La ganancia actuarial de Service Point UK por importe de 5.529 miles de euros se detalla como sigue:

Euros	
Diferencia entre rendimiento actual y rendimiento esperado de los activos	(242.740)
Ganacias y pérdidas por experiencia de los pasivos de los planes	3.093.075
Efecto de los cambios en las hipótesis actuariales	2.679.077
	<b>5.529.412</b>

- 4.2 En referencia a las pérdidas y ganancias actuariales relacionadas con los planes de pensiones de la compañía generadas durante el ejercicio 2006, el efecto de las mencionadas pérdidas y ganancias ha sido llevado directamente contra patrimonio, neto de su efecto fiscal, acogiéndose de esta manera la Compañía a la aplicación anticipada de la vigente NIC 19, tal y como se expone en la nota 4(h) de la memoria consolidada del ejercicio 2006. Consecuentemente el beneficio resultante de la revalorización de los planes de pensiones no ha tenido ningún impacto en las cuentas de pérdidas y ganancias del grupo.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Av. Surtiá 102-106, 8ª planta - 08017 BARCELONA (Spain)

TEL: +34 93 300 24 00 FAX: +34 93 300 24 42

info@servicepoint.net - www.servicepoint.net



# Service Point

## 5. Impuestos diferidos

5.1 A la fecha de adquisición de Cendris Document Management, B.V. el día 6 de octubre de 2006, la Sociedad reconoció un activo por impuestos diferidos por importe de 2.132 miles de euros que correspondía en su totalidad al impuesto diferido por pensiones. El movimiento en este epígrafe entre la fecha de entrada en consolidación de la compañía holandesa y el 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente:

<b>Euros</b>	
Activo por impuestos diferidos por pensiones resultante de la adquisición de CDM, B.V.	2.131.550
Movimiento desde el momento de adquisición hasta el final del ejercicio de las pensiones de CDM, B.V.	221.000
Activo por impuestos diferidos por pensiones de PKB, B.V. (filial de CDM, B.V.)	1.402.000
<b>Activos por impuestos diferidos de la filial holandesa a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.754.550</b>

5.2 El detalle de los pasivos por impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

<b>En Euros</b>	<b>2006</b>
Impuesto diferido derivado del fondo de comercio holandesa	2.192.664
Impuesto diferido derivado de los ajustes de transición a NIIF y cambio de tipo impositivo en España	204.220
Otros	24.508
	<b>2.421.392</b>

## 6. Información adicional

Presentamos a continuación un detalle de los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2006:



# Service Point

Euros	Corrientes	No corrientes
Importe pendiente de desembolsar por la adquisición de Koebcke GmbH	995.417	-
Importe pendiente de desembolsar por la adquisición de MIC Servicio de Copias SL	400.000	-
Préstamo de accionistas minoritarios de Koebcke GmbH	-	400.000
	<b>1.395.417</b>	<b>400.000</b>

Respecto a la información de la cuenta de resultados se presentan los siguientes detalles:

### Aprovisionamientos

Euros	2006	2005
Clicks *	12.747.624	8.156.802
Productos **	22.297.712	17.644.707
Transporte	854.528	150.268
	<b>35.899.864</b>	<b>25.951.777</b>

\* Gasto variable de los contadores de las máquinas de reprografía

\*\* Esencialmente consumibles de impresión

### Otros gastos de explotación

Euros	2006	2005
Servicios profesionales	3.449.845	1.271.961
Alquileres	7.107.937	5.437.630
Comunicaciones/IT	2.663.827	2.382.012
Suministros	4.547.482	4.155.825
Seguros	969.379	934.331
Transporte	1.711.004	720.368
Otros gastos de administración	4.311.155	3.415.175
	<b>24.760.628</b>	<b>18.317.301</b>

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.**

Av. Sanja 102-106, 8ª planta - 08017 BARCELONA (Spain)

Tel: +34 93 550 01 00 - Fax: +34 93 550 01 10

info@servicepoint.net - www.servicepoint.net



# Service Point

## Gastos de personal

Euros	2006	2005
Sueldos y salarios	44.408.964	33.622.271
Gastos sociales	5.233.450	3.734.489
Otros gastos de personal	2.762.842	1.874.087
Gasto por opciones sobre acciones	-	848.941
Gastos por pensiones	714.412	558.796
	<b>53.119.669</b>	<b>40.638.585</b>

En el estado de flujos de efectivo consolidado, la composición de la partida "Otros resultados que no generan movimiento de fondos" es la siguiente:

Euros	
Variación en provisiones a Largo Plazo post adquisición de combinaciones de negocio	7.709.995
Variación en Activos por impuestos diferidos post adquisición de combinaciones de negocio	1.871.540
Variación en Patrimonio neto referente al impacto fiscal de la aplicación de las NIIF	(819.578)
Variación en Patrimonio neto referente a la pérdida actuarial del plan de pensiones	3.718.593
	<b>12.480.550</b>

## 7. Ingresos y gastos financieros

A continuación se detallan los principales conceptos de ingresos y gastos financieros:

### Ingresos financieros

Euros	2006	2005
Intereses de créditos a corto plazo	447.256	361.217
Cancelación del swap de tipo de interés	1.051.435	-
	<b>1.498.691</b>	<b>361.217</b>

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Av. Surriá 102-106, 8ª planta - 08017 BARCELONA (Spain)

Tel. + 34 93 508 24 00 - Fax. + 34 93 508 24 42

info@servicepoint.net - [www.servicepoint.net](http://www.servicepoint.net)



# Service Point

## *Gastos financieros*

<b>Euros</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Intereses de deuda bancaria	3.107.486	2.550.012
Intereses de arrendamiento financiero	870.443	933.643
Intereses de obligaciones convertibles	196.611	629.489
Gasto financiero planes de pensiones	184.845	351.436
Otros gastos financieros	281.224	352.557
	<b>4.640.610</b>	<b>4.817.137</b>

Sin otro particular, aprovechamos la ocasión para enviarles un cordial saludo.

\_\_\_\_\_  
Rafael López-Aparicio

Consejero Delegado

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.**

Av. Sarrià 102-106, 8ª planta - 08017 BARCELONA (Spain)

tel. + 34 93 508 24 00 • Fax. + 34 93 508 24 42

info@servicepoint.net • [www.servicepoint.net](http://www.servicepoint.net)