

Service Point



D. Paulino García Suárez
Dirección de Informes Financieros y Contables
Comisión Nacional del Mercado de Valores
Serrano 47
28001 Madrid



Barcelona, 9 de Enero de 2009

Muy Sr. Mío:

En respuesta de su carta de fecha 10 de Noviembre de 2008, recibida en nuestras oficinas el día 18 de Noviembre de 2008, y de su carta de fecha 23 de Diciembre de 2008, recibida en nuestras oficinas el día 2 de Enero de 2009, 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 2007, nos es grato informarle de lo siguiente:

1. Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

1.1 La partida del estado de ingresos y gastos reconocidos "Reversión del impacto fiscal de aplicación a las NIIF" incluye, básicamente, dos conceptos: Reversión de los gastos de ampliación de capital por importe de 1,5 millones de euros y reversión del efecto fiscal de determinadas provisiones relacionadas con la toma de control de la filial holandesa en 2006 por importe de 1,6 millones de euros.

El primer concepto, corresponde al impuesto diferido sobre la amortización de los gastos de ampliación de capital que se lleva al cabo fiscalmente. A la fecha de transición a las NIIF, los gastos de ampliación de capital se registraron contra las reservas de la compañía y se dejaron de amortizar contablemente según las NIIF. El impuesto diferido reconocido se revierte a medida que los mencionados gastos son considerados como deducibles/imponibles bajo legislación fiscal vigente en el país de origen del impuesto diferido.

Asimismo, en las cuentas anuales del ejercicio 2006, se calculó un impuesto diferido sobre ciertas provisiones incluidas en el balance inicial de la compañía holandesa que se adquirió a finales del ejercicio 2006. Dicho impuesto tuvo un impacto positivo en el patrimonio de la compañía. En el 2007, al desaparecer el efecto temporario de estas provisiones, se revirtió el activo por impuestos diferidos registrado en el ejercicio 2006, registrando un impacto negativo por el mismo importe en el patrimonio consolidado del Grupo.

1.2 Se ha reconocido directamente en el patrimonio de la compañía la variación en los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos según el párrafo 61 de la NIC 12.

2. Situación Fiscal

2.1 La conciliación entre el gasto por impuesto resultante de multiplicar el beneficio contable por el tipo impositivo aplicable en España y el impuesto sobre las ganancias real, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio, es la siguiente:

En Euros	2007	2006
Resultado antes de impuestos	9.952.231	4.809.478
Ajustes GAAP / Consolidación	(21.080.694)	(23.860.710)
Diferencias permanentes	1.475.139	1.033.484
Impuesto teórico (32,5% en 2007 y 35% en 2006)	(3.137.330)	(6.306.212)
Efecto de la aplicación de tipos impositivos en diferentes países	(397.983)	126.683
Impuestos diferidos / anticipados	3.154.145	6.521.963
Gasto por Impuesto	(381.168)	342.434

Los principales tipos nominales de gravamen empleados en el cálculo del Impuesto sobre las ganancias de las sociedades del Grupo son los siguientes:

España: 32,5% en 2007, 35% en 2006, Estados Unidos: 34%, Reino Unido: 28%, Holanda: 26%, Noruega: 28%, Alemania: 30%.

La tasa impositiva efectiva del 37%, reflejada en la nota 21 de la memoria consolidada del 2007, se ha calculado tomando la suma del resultado de cada filial ajustado por el tipo impositivo del país correspondiente dividido entre la suma de los resultados de cada filial ajustados por las diferencias permanentes.

2.2 El detalle del importe de las partidas que componen las diferencias permanentes registradas en 2007, es como sigue:

En Euros	España	Estados Unidos	Reino Unido	Noruega	Total 2007
Gastos no deducibles en país de origen					
Gastos de Representación		38.074	152.173	76.170	266.418
Multas y Sanciones	698	75.272	13.150	133	89.253
Amortización del Fondo de comercio			55.524		55.524
Beneficio por la enajenación del inmovilizado		2.433			2.433
Suscripciones				252	252
Exceso no deducible sobre provisiones de responsabilidad	1.150.000		(141.945)		1.008.055
Otros gastos no deducibles	53.204				53.204
Diferencias Permanentes	1.203.902	115.780	78.902	76.555	1.475.140

2.3 El importe total de los impuestos, corrientes y diferidos, relacionado con partidas que han sido registradas directamente en el patrimonio neto en 2007, es de 7.931 miles de euros, de los cuales 3.908 miles de euros corresponden a la reversión del impacto fiscal de la aplicación de las NIIF (véase el punto 1) y los 4.022 miles de euros a la variación del impuesto diferido por

cambios del valor actuarial de los planes de pensiones (véase el punto 3.3). En el punto 2.4 está incluido el detalle de este importe.

2.4 El detalle de la variación por tipos de activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos, es como sigue:

En Euros	31/12/2006	Pérdidas y Ganaucias	Dif. Tipo de Cambio	Patrimonio Neto	Combinaciones de Negocios	Otros	31/12/2007
Impuestos diferidos de activo							
Crédito fiscal activado por compensación de pérdidas	15.972.010		(1.145.728)				14.826.283
Impuesto diferido derivado de los ajustes de transición a NIIF	4.918.533			(3.311.322) (1 & 2)			1.607.211
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial inglesa	3.676.396		(310.064)	(1.475.994)			1.890.339
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial holandesa	3.754.550			(2.166.030)		(494.550)	1.093.970
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial noruega	-			114.386			114.386
Impuesto diferido derivado de la valoración de los warrants	300.000						300.000
Impuestos diferidos de pasivo							
Impuesto diferido derivado del fondo de comercio holandés	(2.192.664)				(5)	2.192.664	0
Impuesto diferido derivado del fondo de comercio noruego	-			(504.111) (3)			(504.111)
Impuesto diferido derivado de los ajustes de transición a NIIF y cambio de tipo impositivo en España	(204.220)			(92.997) (4)			(297.217)
Otros	(24.508)	(139.559)	2.069		(132.358)		(294.356)
Saldo Acreedor por el Impuesto sobre Sociedades	(60.995)	(241.609)			(258.343)	(33.461)	(594.407)
Total	26.139.102	(381.168)	(1.453.722)	(7.436.068)	(390.701)	1.664.653	18.142.096

- (1) De dicha cifra se corresponden 1,5 millones de euros en concepto de la reversión de gastos de ampliación de capital, y 1,6 millones de euros en concepto de reversión del efecto fiscal de determinadas provisiones relacionadas con la toma de control de la filial holandesa en 2006 (véase el punto 1.1).
- (2) Respecto a las provisiones por importe total de 5,3 millones de euros de la sociedad holandesa adquirida en 2006, 4,1 millones de euros correspondían a provisiones existentes en el balance de la sociedad holandesa a la fecha de adquisición de la misma en concepto de reestructuraciones del negocio de gestión documental ya que el equipo directivo y los antiguos accionistas habían empezado la implementación de un plan para cerrar cuatro centros de producción y un centro administrativo para concentrar la producción de servicios de gestión documental en los tres centros restantes. Asimismo, la decisión de los antiguos accionistas (Cendris, parte del grupo TNT) de poner a la venta su división de gestión documental (Cendris Document Management B.V.) supuso para esta última unos costes y obligaciones para separarse de sus antiguos accionistas: por un lado decidieron los antiguos accionistas que la compañía que se puso a la venta no podía mantener una marca parecida y por otro lado por razones de seguridad tenía que desligarse del sistema ERP-contable de los antiguos accionistas. Estos costes y obligaciones se estimaron en 1,2 millones de euros y se registraron en el momento de la adquisición. Estas provisiones se encontraban en el epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" en el balance de situación a 31 de diciembre de 2006. La variación de estas provisiones durante el ejercicio 2007 fue como sigue:

	31/12/2006	Variación 2007	31/12/2007
Provisión reestructuración	4.127.500	(3.397.505)	729.995
Obligaciones contraídas	1.162.200	(421.110)	741.090
Total	5.289.700	(3.818.615)	1.471.085

Estas provisiones se reflejaron en los registros locales de la filial holandesa en el ejercicio 2006 previo a la adquisición, y se reconoció inicialmente el impuesto diferido asociado a nivel consolidado como ajuste de normativa contable directamente en el patrimonio neto en el ejercicio 2006. Al presentar el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2006 al nivel local durante los primeros meses del ejercicio 2007 se aclaró que el reconocimiento de un impuesto diferido a nivel consolidado no había sido necesario y se retrocedió en los registros consolidados del Grupo, directamente en el patrimonio neto.

- (3) En la fecha de adquisición de la sociedad noruega, se incluía un fondo de comercio que provenía de la fusión histórica de varias sociedades del grupo noruego previa a la adquisición por parte de SPS SA. Bajo la normativa contable noruega dicho fondo de comercio se amortiza. Con la incorporación de la sociedad noruega en el perímetro de consolidación de SPS SA a mediados del ejercicio 2007, se retrocedieron la amortización contable correspondiente (por importe de 1,8 millones de euros) como ajuste de normativa contable y se reconoció un pasivo por impuesto diferido por importe de 0,5 millones de euros.
- (4) El detalle de este epígrafe es como sigue:

En euros	31/12/2006	Variación		31/12/2007
		Amortizaciones 2007	Cambio tipo impositivo	
Amortización fondo de comercio en Reino Unido	49.439	39.205		88.644
Amortización fondo de comercio en España	154.781	62.757	(8.965)	208.573
Total	204.220	101.962	(8.965)	297.217

- (5) En la fecha de adquisición de la sociedad holandesa, se incluía un fondo de comercio que provenía de la fusión histórica de dos sociedades del grupo holandés previa a la adquisición por parte de SPS SA. Asimismo, el balance de adquisición incluía un pasivo por impuesto diferido correspondiente a la amortización de este fondo de comercio cuyo reconocimiento no se registró en el patrimonio neto del grupo consolidado sino en el balance de situación local de la sociedad holandesa.

La reclasificación de saldos comentados posteriormente en los puntos 2.6 y 4.5 tiene su origen en el grupo holandés. Los epígrafes de balance impactados por esta reclasificación y otros

movimientos entre el 31 de diciembre de 2006 y 2007 son los siguientes:

	31/12/2006	Movimientos 2007			31/12/2007
		Pension	Reclas 1	Reclas 2	
Fondo de comercio	43.289.487	-	(1.677.052)		41.612.435
Activos por impuestos diferidos	3.754.550	(2.166.030)	4.000	(498.550)	1.093.970
Pasivos por impuestos diferidos	(2.192.664)	-	1.694.114	498.550	-
Otras partidas de balance	-	-	(21.062)		(21.062)

2.5 El detalle por país del saldo acreedor con las Administraciones Públicas por impuesto sobre sociedades a 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

En Euros	2007
Impuesto sobre sociedades Service Point UK	164.201
Impuesto sobre sociedades Allkopi, AS	427.985
Impuesto sobre sociedades Koebeke GmbH	2.221
Total	594.407

2.6 La variación del impuesto diferido relativo al fondo de comercio holandés entre el 31 de diciembre de 2006 y 2007 se debe a una reclasificación de saldos en el balance inicial de la compañía holandesa adquirida a finales del ejercicio 2006.

3. Provisión para Pensiones

3.1 En relación a los planes de pensiones relativos a los empleados del grupo en la filial holandesa, y a las distintas hipótesis utilizadas en su cálculo, 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 esperados de incremento de salarios, tasas de rendimiento esperado de los activos, etc. en línea con las prácticas habituales de mercado.

En cuanto a las tasas de rendimiento esperado de los activos, en el caso de los Países Bajos, las tasas de los instrumentos de patrimonio, efectivo e inmuebles deberían ser no aplicables (en lugar de 0%) dado que todo está invertido en instrumentos de deuda.

3.2 En referencia a las pérdidas y ganancias actuariales relacionadas con los planes de pensiones de la compañía generadas durante el ejercicio 2007, el efecto de las mencionadas pérdidas y ganancias de 35.000 euros, ha sido reconocido directamente como ingreso en la cuenta de resultados según indicaciones del actuario independiente, acogiéndose de esta manera la Compañía a la aplicación de la vigente NIC 19, párrafo 58A .

3.3 Las tasas fiscales que se han aplicado a las ganancias actuariales son los siguientes: un 28% para Noruega, un 28% para Reino Unido y un 27% para Países Bajos.

4. Unidades Generadoras de Efectivo

4.1 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 7,9%, 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. 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) 4,20%; beta desapalancada 0,90; prima de riesgo del 7,0%; spread (gastos financieros) 1,50%; ratio entre endeudamiento y fondos propios 40%. A nivel de cada Unidad Generadora de efectivo dicho coste de capital medio ha sido ajustado en función de los tipos de interés prevalentes en las distintas áreas monetarias (dólar, libra, corona noruega y euro), siendo por lo tanto aplicado en el caso del negocio de Service Point en Alemania (7,75%), Holanda (7,75%), España (7,75%) y Estados Unidos (7,5%) un tipo de descuento relativamente más reducido y en el Reino Unido (9,0%) y Noruega (9,0%) un tipo comparativamente más elevado.

4.2 Según se indica en la memoria de las cuentas anuales consolidadas, el tipo de descuento utilizado es una aproximación al coste medio del capital ponderado. Teniendo en cuenta que la retribución al accionista de Service Point Solutions, S.A. hasta la fecha de formulación de cuentas anuales consolidadas ha sido inferior al tipo medio de endeudamiento del Grupo y considerando los ajustes efectuados en los tipos de descuento por UGE en función del área de influencia de la moneda donde opera cada Unidad, consideramos que una tasa de descuento independiente a la estructura de capital se aproximaría en gran medida a la efectivamente utilizada.

En este sentido, y según los análisis de sensibilidad efectuados sobre las proyecciones financieras de las UGEs y diferentes tipos de descuento, el importe recuperable estimado del Fondo de comercio no disminuiría en relación a los importes registrados en el activo consolidado del Grupo Service Point.

4.3 Según lo reportado en la nota 17 de la memoria anual el coste medio de la deuda en 2007 ha sido del 7,9%. En determinados casos se ha utilizado un tipo de descuento inferior al mencionado porcentaje, por los motivos explicados en el punto 4.1 anterior.

4.4 El valor en uso obtenido para las diferentes UGE es como sigue:

(Miles de euros)	Valor uso
Estados Unidos	56.743
Reino Unido	79.026
Países Bajos	70.751
Alemania (51%)	11.614
Noruega	38.016
España	63.990

Una vez obtenidos los valores en uso, la compañía ha realizado un análisis de sensibilidad aplicando unos niveles de EBITDA de $\pm 15\%$ respecto a los proyectados en el plan de negocio, asumiendo diferentes niveles de consecución y o renovación de clientes y proyectos. Dado que la mayoría de las inversiones de la compañía están vinculadas con la consecución de nuevo negocio o con la renovación de los contratos existentes, una reducción de la facturación de la compañía y por lo tanto de su EBITDA dentro del rango indicado, generaría una reducción poco significativa de su generación de caja, en cuanto también las inversiones se verían disminuidas en este escenario.

4.5 La variación del fondo de comercio holandés entre el 31 de diciembre de 2006 y 2007 se debe a una reclasificación de saldos en el balance inicial de la compañía holandesa adquirida a finales del ejercicio 2006. Asimismo la variación en el fondo de comercio de España se debe a una reclasificación de saldos en el balance de la compañía.

5. Combinaciones de negocios

5.1 La naturaleza de los costes imputados a la compra de Allkopi, AS son, fundamentalmente, costes relacionados con asesores externos (auditores, abogados, consultores de sistemas ERP, fiscalistas, consultores de comunicación y servicios de due-dilligence).

5.2 El detalle del cálculo del resultado aportado al Grupo por las sociedades adquiridas en el ejercicio 2007, es el siguiente:

En Euros	CBF Group Plc	Allkopi AS	Globalgrafixnet S.A.	Quality-Impres Estivill Marin S.L.	Total
<u>A) P&L incluido desde adquisición:</u>					
Ventas	3.800.454	20.976.199	60.006	1.100.624	25.937.283
Beneficio neto	194.256	1.342.568	3.235	189.431	1.729.491
<u>B) P&L si hubieran consolidado desde 1 de enero:</u>					
Ventas	6.728.605	35.619.914	60.006	3.438.296	45.846.820
Beneficio neto	413.690	1.742.818	4.097	(421.181)	1.739.425
<u>(A - B)</u>					
Ventas	2.928.151	14.643.715		2.337.672	19.909.537
Beneficio neto	219.434	400.250	863	(610.613)	9.934

En el caso de Quality-Impres Estivill Marin, S.L., la compañía incurrió algunos costes puntuales ligados con el antiguo accionista, que no se han incurrido desde la fecha de toma de control por parte de Grupo SPS. El beneficio recurrente del año, una vez ajustados estos costes del antiguo

accionista, estaría en línea con los resultados positivos de las demás adquisiciones realizadas por el Grupo.

5.3 Respecto a la compra de UCAD, N.V., se incluye la información requerida por el párrafo 67 de la NIIF 3:

Combinación	País	Fecha de adquisición	Entrada en el perímetro de consolidación	Tipo de adquisición	% de acciones adquirido	Compañía adquirente
UCAD N.V.	Bélgica	15-feb-08	1-ene-08	Acciones	100%	Service Point Netherlands Holdings, B.V.

En Euros	UCAD N.V.	En Euros	UCAD N.V.
Caja y equivalentes	894.011	Pagos efectuados	2.000.000
Clientes y otras cuentas a cobrar	584.989	Importes pendientes de desembolsar	-
Inmovilizado	329.968	Costes imputables a la adquisición	94.451
Proveedores y otras cuentas a pagar	(1.088.372)	Total coste de la adquisición	2.094.451
Deuda financiera	(178.483)	Menos: caja y equivalentes adquiridos	(894.011)
Valor razonable de los activos adquiridos	542.113	Más: deuda financiera adquirida	(178.483)
Fondo de comercio generado	1.552.338	Menos: importes pendientes de desembolsar	-
		Flujo de caja de la adquisición	1.021.957
Total coste de la adquisición	2.094.451		

5.4 La información relativa a las combinaciones de negocios efectuadas en 2006 es la siguiente:

En Euros	Docscan Limited	Imagetek Services Limited	Open Archive Systems Inc	MIC Servicio de Copias S.L.	Koebeke GmbH	Candris 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	132.605	-	-	496.995	14.063.457	14.924.315
Existencias	7.233	5.987	-	-	-	428.608	441.828
Inmovilizado	178.907	140.810	18.411	201.025	954.086	2.076.908	3.570.147
Fondo de comercio oneroso	-	-	-	-	-	8.751.465	8.751.465
Impuesto anticipado	-	-	-	-	-	2.131.550	2.131.550
Proveedores y otras cuentas a pagar	(167.525)	(188.110)	-	-	(1.063.047)	(24.863.090)	(26.281.773)
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	(1.157.343)	(1.157.343)
Deuda financiera	-	-	-	-	(953.416)	-	(953.416)
Otros pasivos	(177.723)	-	-	-	(177.980)	(7.364.888)	(7.720.590)
Valor razonable de los activos adquiridos	512.182	92.640	18.411	201.025	(678.526)	(5.221.810)	(5.076.078)
Fondo de comercio generado	957.104	519.899	349.003	6.386.056	2.711.213	34.538.022	45.461.297
Total coste de la adquisición	1.469.286	612.539	367.414	6.587.081	2.032.687	29.316.212	40.385.219

En Euros	Docscan Limited	Imagetek Services Limited	Open Archive Systems Inc	MIC Servicio de Copias, S.L.	Koebeke GmbH	Cendris Document Management B.V.	Total
Pagos efectuados	1.420.248	550.984	275.851	6.000.000	800.000	27.252.674	36.299.757
Importes pendientes de desembolsar	-	-	70.933	400.000	995.417	-	1.466.350
Amortización de deuda	-	-	-	-	-	6.214.000	6.214.000
Costes imputables a la adquisición	49.038	61.555	20.630	187.081	237.270	2.063.538	2.619.111
Total coste de la adquisición	1.469.286	612.539	367.414	6.587.081	2.032.687	35.530.212	46.599.218
Menos: caja y equivalentes adquiridos	(440.032)	(1.349)	-	-	(64.835)	(711.524)	(1.217.740)
Más: deuda financiera adquirida	-	-	-	-	953.416	-	953.416
Menos: importes pendientes de desembolsar	-	-	(70.933)	(400.000)	(995.417)	-	(1.466.350)
Flujo de caja de la adquisición	1.029.254	611.190	296.481	6.187.081	1.925.851	34.818.688	44.868.545

6. Gestión del capital

6.1 En cuanto a la política de gestión del capital y a la hora de la determinación de la estructura financiera del grupo, la compañía mantiene dos objetivos a medio plazo: por un lado SPS persigue reducir el coste medio de capital a través de unos ratios objetivos entre recursos propios y deuda financiera que se ajusten al entorno financiero, teniendo en cuenta variables como el coste de los diferentes instrumentos de capital y el perfil de riesgo del negocio de la compañía, y a otras variables como el riesgo del país, la eficiencia fiscal y la volatilidad en la generación de caja. Por otro lado, la compañía mantiene niveles objetivos máximos que afectan la gestión del capital como los impuestos por el contrato de financiación sindicada. Independientemente de estos niveles, la compañía tiene como objetivo financiero estratégico mantener a medio plazo un ratio entre endeudamiento financiero neto y recursos propios por debajo de una vez.

Los objetivos de reducción de coste y de mantenimiento de ratios financieros máximo se mantienen revisando de manera periódica el plan de negocio de la compañía y los diferentes instrumentos de financiación. Asimismo la compañía considera importante la reducción de la volatilidad de sus acciones en Bolsa, como medida para facilitar la captación de recursos propios. Los recursos propios a 31 de diciembre de 2007 alcanzaron los 145,6 millones de euros y el capital empleado los 194,3 millones de euros, respectivamente un 51,1% y un 16,3% mayor respecto al año anterior.

7. Información adicional

7.1 Las subvenciones se han recibido en concepto de inversión en equipos de reprografía en distintas zonas de Alemania. Se reconocen como ingresos sobre una base sistemática, a lo largo de los ejercicios necesarios para compensarlas con los costes relacionados o vida útil del activo relacionado. Durante el ejercicio 2006, desde la fecha de adquisición de la compañía Alemana, se registraron en el epígrafe de otros ingresos de explotación un importe de 94 miles de euros y durante el 2007 un importe de 239 miles de euros.

7.2 El valor razonable de los contratos de cobertura de tipo de interés se basa en los valores de mercado (precio de recompra o de reventa entre partes independientes) de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación proporcionados por las entidades financieras con las que el Grupo tiene contratados los derivados mismos.

7.3 El movimiento de la provisión por insolvencias en los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	España	Reino Unido	Estados Unidos	Holanda	Noruega	Alemania	Italia	TOTAL
01/01/2007	(270.617)	(326.567)	(12.155)	(86.918)	-	(78.930)	(387.575)	(1.162.762)
Dotación a la provisión por insolvencias	(74.400)	(110.447)	(14.457)	(78.361)	110.911	(189)		(166.943)
Variación en perímetro de consolidación					(191.333)			(191.333)
Otros movimientos	(29.900)	61.799	(2.702)	9.017		10		38.224
31/12/2007	(374.917)	(375.215)	(29.314)	(156.262)	(80.422)	(79.109)	(387.575)	(1.482.815)

El movimiento de la provisión por depreciación en los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

En Euros	Allkopi	Reino Unido	TOTAL
01/01/2007	-	(143.068)	(143.068)
Variación en perímetro de consolidación	(134.757)		(134.757)
Otros movimientos	9.733	119.205	128.938
31/12/2007	(125.024)	(23.863)	(148.887)

7.4 Según lo reportado en la nota 8 de la memoria consolidada de 2007, dentro del inmovilizado material neto al 31 de diciembre de 2007 se incluyen 19.059 miles de euros correspondientes a activos adquiridos por el arrendamiento financiero. Estos arrendamientos financieros en su totalidad están compuestos por los equipos de reprografía.

La conciliación entre el importe total de los pagos del arrendamiento y su valor actual, en la fecha de balance es como sigue:

En Euros	2007		
	Pagos mínimos	Intereses	Principal
En un año	7.211.477	874.823	6.336.653
Entre 2 y 5 años	11.111.391	1.337.421	9.773.971
Más de 5 años	-	-	-
Total	18.322.868	2.212.244	16.110.624

7.5 El incremento habido en los epígrafes de otras deudas y cuentas a pagar y servicios profesionales se debe a la variación de consolidación entre 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2007.

7.6 El detalle del coste incurrido para adquirir el inmovilizado material durante el ejercicio 2007, es como sigue:

INMOVILIZADO MATERIAL	España	Países Bajos	Noruega	Alemania	Estados Unidos	Reino Unido	Total Altas
Total Altas 2007							
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-
Construcciones	-	-	-	76.564	27.446	419.234	523.244
Instalaciones técnicas y maquinaria	563.147	933.536	116.498	-	563.939	186.575	2.363.695
Arrendamiento financiero	3.250.990	-	-	1.803.828	3.403.670	3.604.215	12.062.702
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	355.940	-	174.171	84.001	741.245	378.540	1.733.896
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	22.877	22.877
Equipos para proceso de información	145.487	370.866	51.779	-	398.382	503.721	1.470.235
Otro inmovilizado	430	-	-	-	-	-	430
Inmovilizado en curso	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COSTE	4.315.994	1.304.402	342.448	1.964.393	5.134.681	5.115.161	18.177.079

8. Información adicional de la memoria individual

8.1 El Gasto extraordinario registrado en la cuenta de resultados individual del ejercicio 2007 es, principalmente, la baja de los gastos de formalización de la emisión de las obligaciones convertibles SPS al haber anticipado totalmente su vencimiento.

8.2 Al cierre del ejercicio 2007 la compañía mantenía créditos concedidos a sus filiales por un importe de 82,6 millones de euros. La mayoría de estos préstamos se generaron entre la matriz del grupo y algunas de las sub-holdings del grupo (GPP Capital Plc, Service Point Netherlands Holdings y Service Point Norway Holdings) para financiar la adquisición de los negocios operativos del grupo en Estados Unidos, Reino Unido, Países Bajos y Noruega. Dichos negocios aportaron a nivel consolidado un EBITDA de 26,9 millones de euros, con lo que el ratio entre el crédito intercompañía y el EBITDA de estos países fue de 3,1 veces. El grupo considera que este ratio se encuentra en niveles aceptables.

El calendario de repago de estos préstamos intercompañías era el siguiente:

Sociedad	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Euros	Moneda
Service Point USA, Inc.	02/01/2003	08/07/2009	Libor+1%	657.681	USD
Service Point USA, Inc.	30/11/2004	08/07/2009	Libor+1%	595.760	USD
Service Point USA, Inc.	15/04/2005	08/07/2009	Libor+1%	1.908.232	USD
Service Point Facilities Management Ibérica, SA	13/07/2000	31/12/2012	Euribor+1,5%	11.910.066	EUR
GPP Capital, Plc.	07/07/1999	07/07/2009	Libor+1,5%	6.786.500	USD
GPP Capital, Plc.	19/12/1997	19/12/2009	Libor+3%	19.023.109	GBP
GPP Capital, Plc.	31/07/2000	24/07/2010	Libor+1%	20.454.079	GBP
Service Point Norway Holdings, A.S.	09/06/2007	09/06/2012	Nibor+1,5%	12.558.069	NOK
Service Point USA, Inc.	02/09/2005	15/09/2008	Libor+1%	407.581	USD
Service Point Netherlands Holdings, B.V.	03/08/2007	01/06/2008	Euribor+1,5%	8.000.000	EUR
PP Ireland, Ltd. (*)	26/02/2002	31/12/2008	Euribor+1%	195.000	EUR
Service Point Germany GmbH	01/03/2006	01/03/2008	Euribor +1%	180.000	EUR
Total				82.676.077	

Se recuerda que dichos préstamos permiten obtener cierta eficiencia fiscal en la estructura del grupo ya que los gastos financieros son fiscalmente deducibles en los países donde estos se generan y permiten generar un ingreso financiero relevante en España, por lo que la compañía no excluye re-negociar estos créditos intercompañía ante de producirse sus vencimientos.

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

Rafael López-Aparicio

Consejero Delegado