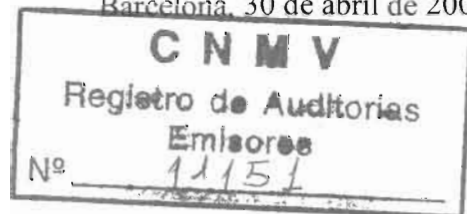


Service Point



CNMV
A/A Registro de Entrada
Paseo de Gracia, 19
08007 Barcelona

Barcelona, 30 de abril de 2009



Muy señores nuestros:

Por la presente, nos es grato adjuntarles las Cuentas Anuales e Informes de Gestión y Auditoría de Service Point Solutions, S.A. y los Estados Financieros Consolidados de Service Point Solutions, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2008.

Sin otro particular, reciban un cordial saludo

Atentamente,

Matteo Buzzi

Director Financiero

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

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008:

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2008
Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2008
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al
ejercicio 2008
Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2008
Memoria del ejercicio 2008

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

MODELOS OFICIALES PARA EL DEPÓSITO EN EL REGISTRO MERCANTIL

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de
SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas son las primeras que **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.**, prepara aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado Plan, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la Nota 23 de la memoria adjunta, "aspectos derivados de la transición al plan general de contabilidad", se incluye el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 5 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en la que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la **Sociedad**, como cabecera de Grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 5 de abril de 2009, en el que expresamos una opinión favorable. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas, preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total del patrimonio neto y del resultado del ejercicio atribuibles a los accionistas de la Sociedad Dominante ascienden a 124.894 y 1.260 miles de euros, respectivamente, así como el volumen total de activos y de ingresos ascienden a 309.989 y 237.524 miles de euros, respectivamente.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.**, al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

BDO Audiberia Auditores, S.L.



José Velasco Benítez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 5 de abril de 2009

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
**BDO AUDIBERIA
AUDITORES, S.L.**

Any 2009 Nòm. 2109/05000
CÒPIA GRATUITA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
 (Expresado en euros)

ACTIVO	31/12/2008
ACTIVO NO CORRIENTE	147.981.667
Inmovilizado intangible	Nota 6 1.082.401
Investigación	804.811
Propiedad industrial	173.432
Aplicaciones informáticas	104.158
Inmovilizado material	Nota 5 218.823
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	218.823
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	141.486.298
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	Nota 9.4 69.098.833
Créditos a empresas del grupo y asociadas	Notas 9.1 y 16 72.387.465
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 9.1 84.140
Activos por Impuesto diferido	Nota 14 5.110.005
ACTIVO CORRIENTE	44.863.333
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16.633.033
Clientes empresas del grupo y asociadas	Nota 9.1 16.041.557
Deudores varios	Nota 9.1 266.537
Activos por impuesto corriente	Nota 14 105.035
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 14 219.904
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 16 13.781.830
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 9.1 12.380.961
Otros créditos a corto plazo	92.700
Otros activos financieros	12.288.261
Periodificaciones	282.099
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 9.1 1.785.410
Tesorería	1.785.410
TOTAL ACTIVO	192.845.000

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta y la Memoria Anual que consta de 23 notas.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
 (Expresado en euros)

PASIVO		31/12/2008
PATRIMONIO NETO		83.555.679
Fondos propios	Nota 10	86.512.865
Capital		66.705.205
Prima de emisión		87.861.143
Reservas		412.092
Legal y estatutarias		8.185.751
Otras Reservas		(7.773.659)
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(643.685)
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(45.065.780)
Resultado del ejercicio		(22.756.110)
Ajustes por cambios de valor	Nota 9.3	(2.957.186)
Operaciones de cobertura		(2.957.186)
PASIVO NO CORRIENTE		79.623.970
Provisiones a largo plazo	Nota 12	2.532.330
Otras provisiones		2.532.330
Deudas a largo plazo		77.091.640
Deudas con entidades de crédito	Nota 9.2	74.134.454
Derivados	Nota 9.3	2.957.186
PASIVO CORRIENTE		29.665.351
Provisiones a corto plazo	Nota 12	1.700.000
Deudas a corto plazo		13.749.258
Deudas con entidades de crédito	Nota 9.2	13.701.237
Derivados	Nota 9.3	48.021
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 9.2 y 16	11.744.854
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.471.239
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 16	1.213.675
Acreeedores varios	Nota 9.2	1.146.953
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 14	110.611
TOTAL PASIVO		192.845.000

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta y la Memoria Anual que consta de 23 notas.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008
 (Expresada en euros)

	2008
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 15 3.461.000
Otros ingresos de explotación	Nota 15 2.429.708
Gastos de personal	(1.393.081)
Sueldos, salarios y asimilados	(1.211.279)
Cargas sociales	(134.521)
Otros gastos	(47.281)
Otros gastos de explotación	(3.851.444)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6 (236.240)
Excesos de provisiones	Nota 12 50.000
Resultados excepcionales	(342.938)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	117.005
Ingresos financieros	9.728.839
Ingresos de valores negociables y otros instr. finan., empresas del grupo	6.589.295
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	3.139.544
Gastos financieros	(6.635.201)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(9.994)
Por deudas con terceros	(6.625.207)
Diferencias de cambio	Nota 15 (15.548.500)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	Nota 15 (9.199.190)
RESULTADO FINANCIERO	(21.654.052)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(21.537.047)
Impuestos sobre beneficios	Nota 14 (1.219.063)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(22.756.110)

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta y la Memoria Anual que consta de 23 notas.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
A) ESTADO DE GASTOS E INGRESOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO 2008
 (Expresado en euros)

	2008
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	(22.756.110)
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	(3.275.605)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	(524.920)
a) Activos financieros disponibles para la venta	-
b) Otros ingresos/(gastos)	(524.920)
2. Por coberturas de flujos de efectivo	(2.750.685)
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-
6. Efecto impositivo	-
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	-
1. Por valoración de instrumentos financieros:	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-
b) Otros ingresos/(gastos)	-
2. Por coberturas de flujos de efectivo	-
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-
5. Efecto impositivo	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	(26.031.715)

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN EL EJERCICIO 2008
 (Expresada en euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias indisponibles	Reserva acciones propias	Acciones propias	Operaciones de cobertura	Reserva de transición NPGC	Resultados negativos ejercicios anteriores	Pérdidas del ejercicio	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2007	63.423.677	89.045.969	8.185.751	5.712.994	868.808	868.808	-	-	(26.593.892)	(18.471.889)	122.171.418
Acciones propias	-	-	-	868.808	(868.808)	(868.808)	-	114.180	-	-	(754.628)
Gastos de ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	-	(4.502.563)	-	-	(4.502.563)
Diferencias positivas de cambio	-	-	-	-	-	-	-	645.519	-	-	645.519
Diferencias temporarias de warrants	-	-	-	-	-	-	-	300.000	-	-	300.000
Operaciones de cobertura	-	-	-	-	-	-	(206.501)	-	-	-	(206.501)
Plan de remuneración opciones sobre acciones	-	-	-	(8.807.140)	-	-	-	-	-	-	(8.807.140)
Efecto impositivo ajustes NPGC	-	-	-	-	-	-	-	1.219.063	-	-	1.219.063
Aplicación de resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.471.889)	18.471.889	-
Saldo a 01 de enero de 2008	63.423.677	89.045.969	8.185.751	(2.225.338)	-	(868.808)	(206.501)	(2.223.801)	(45.065.781)	-	110.065.168
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(524.920)	-	-	(2.750.685)	-	-	(22.756.110)	(26.031.715)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.756.110)	(22.756.110)
Operaciones de cobertura	-	-	-	-	-	-	(2.750.685)	-	-	-	(2.750.685)
Actualización plan de opciones sobre acciones	-	-	-	(524.920)	-	-	-	-	-	-	(524.920)
Operaciones con socios o propietarios	3.281.528	(1.184.826)	-	(2.799.599)	-	225.123	-	-	-	-	(477.774)
Ampliación de capital liberada	2.114.123	-	-	(2.114.123)	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital por compensación de créditos	1.167.405	3.250.651	-	-	-	-	-	-	-	-	4.418.056
Dividendo	-	(4.435.477)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.435.477)
Autocartera acciones propias	-	-	-	-	-	225.123	-	-	-	-	225.123
Pérdidas por venta de acciones propias	-	-	-	(685.476)	-	-	-	-	-	-	(685.476)
Saldo a 31 de diciembre de 2008	66.705.205	87.861.143	8.185.751	(5.549.857)	-	(643.685)	(2.957.186)	(2.223.801)	(45.065.781)	(22.756.110)	83.555.679

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008
(Expresada en euros)

	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(13.833.243)
Resultado antes de impuestos	(21.537.048)
Ajustes de resultado:	9.692.077
Amortización del inmovilizado	236.240
Correcciones valorativas por deterioro	9.199.190
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	256.647
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.988.272)
Pagos de intereses	21.605
Otros cobros/ (pagos) de actividades de explotación	(2.009.877)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(27.303.932)
Pagos por inversiones:	(27.303.932)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(24.453.052)
Inmovilizado intangible	(346.476)
Inmovilizado material	(11.711)
Otros activos financieros	(749.772)
Otros activos	(1.742.921)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3)	29.656.284
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	3.957.703
Emisión	4.418.056
Adquisición	(460.353)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	30.134.058
Emisión	31.293.330
Devolución y amortización	(1.159.272)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(4.435.477)
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	12.640.301
AUMENTO/ (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.159.410
Efectivo y equivalentes al inicio del período	626.000
Efectivo y equivalentes al final del período	1.785.410
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.785.410

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.**MEMORIA DEL EJERCICIO 2008****NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD****a) Constitución y Domicilio Social**

Service Point Solutions, S.A. (en adelante "la Sociedad") se constituyó como sociedad anónima en España en septiembre de 1969 adoptando su denominación actual por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el día 28 de junio de 2002.

La Sociedad tiene su domicilio social en la Avenida Sarriá 102-106 8ª planta, de Barcelona.

b) Actividad

La Sociedad es cabecera del grupo Service Point (SPS o el Grupo), que está formado por la Sociedad y las sociedades participadas que se detallan en el Anexo I de esta memoria de las cuentas anuales y que actúan de una forma integrada y bajo una dirección común, cuya actividad principal es la prestación de servicios de reprografía digital en centros propios y en las instalaciones de clientes ("facility management") y de gestión documental.

En el ejercicio 2008, la Sociedad como cabecera de SPS ha afianzado su estrategia de desarrollo dentro de su sector, especialmente a través del desarrollo orgánico, y la adquisición de: el 51% de la sociedad francesa Reprotechnique S.A.S. con opción de adquisición del 49% restante en 2012; el 100% de las acciones de la sociedad belga UCAD N.V. a través de su controlada Service Point Netherlands Holdings, B.V.; el 100% de las acciones de la sociedad holandesa KSB y el 75% de su dependiente Xtreme Print a través de su controlada Service Point Netherlands Holdings, B.V.; el 100% de las acciones de la sociedad CFI a través de su controlada Service Point UK y de las acciones que todavía no poseía (49% del capital) de la sociedad Koebecke GmbH.

La Sociedad participa directa e indirectamente en el capital social de ciertas empresas con las que actúa de forma integrada y bajo una dirección común que conforman el Grupo Service Point y con la que comparte servicios e instalaciones y realiza diversas operaciones comerciales y financieras. Por consiguiente, la situación financiero-patrimonial de la Sociedad, así como los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados deberían contemplarse teniendo en cuenta dicha circunstancia, a nivel de las cuentas anuales consolidadas del citado Grupo.

La Sociedad mantiene un volumen significativo de saldos y transacciones con las empresas del Grupo, que consisten esencialmente en operaciones de financiación inter Grupo y en servicios de consultoría ofrecidos a las filiales.

El ejercicio social de la Sociedad comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, se indicará para simplificar "ejercicio 2008".

c) Cuentas Anuales Consolidadas

Según se indica más ampliamente en la Nota 9.5, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en diversas sociedades que no cotizan en Bolsa. Por ello, de acuerdo con el Real Decreto 1.815/1991 de 20 de diciembre, está obligada a formular y presentar cuentas anuales consolidadas, aunque dicha obligación no le exime de formular y presentar cuentas anuales individuales. Las cuentas anuales adjuntas corresponden exclusivamente a las individuales de Service Point Solutions, S.A.

Las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad presentan un volumen total de activos de 309.989 miles de euros y un patrimonio neto atribuible a los accionistas de 124.894 miles de euros. Asimismo, las ventas consolidadas y el resultado consolidado ascienden respectivamente a 237.524 miles de euros y 1.260 miles de euros. Dichas cuentas anuales consolidadas formuladas por los Administradores se someterán a la aprobación por la Junta General y serán depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

d) Régimen Legal

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

e) Moneda funcional

El entorno económico principal en el que opera la Sociedad corresponde al mercado europeo. Por este motivo, la moneda funcional de la Sociedad es el euro.

Los criterios utilizados en la conversión a euros de las distintas partidas incluidas en las presentes cuentas anuales, se detallan a continuación:

- a. Los activos y pasivos se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas anuales.
- b. Las partidas de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias se convierten utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión se registran netas de su efecto fiscal en el epígrafe "Diferencias de conversión" dentro del Patrimonio Neto (véase Nota 13).

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

b) Principios Contables aplicados

Las cuentas anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables establecidos

en el Código de Comercio y en el Plan General de Contabilidad.

No hay ningún principio contable, ni ningún criterio de valoración obligatorio, con efecto significativo, que haya dejado de aplicarse en su elaboración.

c) Moneda de presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros, redondeadas a cifras enteras sin incluir decimales.

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

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

No se han producido cambios en estimaciones contables que hayan afectado al ejercicio actual o que puedan afectar a ejercicios futuros de forma significativa.

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las presentes cuentas anuales, al tratarse del primer ejercicio de aplicación del Nuevo Plan, se han considerado cuentas anuales iniciales. Es por ello que, las mismas, no reflejan cifras comparativas.

No obstante, y de acuerdo a lo establecido en la disposición transitoria antes mencionada, en la Nota 23 de la Memoria se muestra el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior, así como una explicación de las principales diferencias ente los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, junto con la cuantificación del impacto que ha producido esta variación de principios contables en el Patrimonio Neto de la Sociedad. A la hora de realizar los ajustes de transición se ha tenido en cuenta su correspondiente efecto fiscal.

f) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La preparación de las cuentas anuales exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a término determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de los fondos de comercio u otros activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de

Administración de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos y la vida útil de los activos materiales e intangibles.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios; lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2008, formulada por el Consejo de Administración para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, consiste en aplicar las pérdidas y ganancias del ejercicio a resultados de ejercicios anteriores para su eventual compensación con beneficios futuros.

Con fecha 26 de junio de 2008, la Junta General de Accionistas acordó la distribución de un dividendo a cuenta con cargo a la partida de prima de emisión del balance de 2007 de cuatro céntimos de euro por acción (Nota 13).

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2008, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible se valoraran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción, minorado por la correspondiente amortización acumulada (calculada en función de su vida útil) y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

Se valoran por su coste de producción o precio adquisición, menos la amortización acumulada, en caso de que tenga vida útil finita, y menos el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Los activos intangibles generados internamente no se capitalizan y, por tanto, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el mismo ejercicio en que se incurren.

El importe amortizable de un activo intangible se distribuye sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil. El cargo por amortización de cada período se reconoce en el resultado del ejercicio.

Gastos de Investigación

Los gastos de investigación activados están específicamente individualizados por proyectos y

su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

Los gastos de investigación que figuran en el activo se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 20 % anual.

En el momento en que existen dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de un proyecto, los importes registrados en el activo correspondientes al mismo, se imputan directamente a pérdidas del ejercicio.

Propiedad industrial

Corresponde a los gastos de desarrollo capitalizados para los que se ha obtenido la correspondiente patente o similar, e incluyen los costes de registro y formalización de la propiedad industrial, así como los costes de adquisición a terceros de los derechos correspondientes.

Se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 10 % anual y son objeto de corrección valorativa por deterioro.

Aplicaciones informáticas

Las licencias para aplicaciones informáticas adquiridas a terceros o los programas elaborados internamente, se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas o desarrollarlos, y prepararlos para su uso.

Los gastos incurridos en el desarrollo de programas informáticos, están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los mismos.

Las aplicaciones informáticas, se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 20% anual.

En el momento en que existen dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de un desarrollo informático, los importes registrados en el activo correspondientes al mismo, se imputan directamente a pérdidas del ejercicio.

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas incurridos durante el ejercicio se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se encuentra valorado por su precio de adquisición o coste de producción, neto de la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, del importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El coste de producción de los elementos del inmovilizado material fabricados o construidos por la Sociedad, se obtiene añadiendo, al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los demás costes directamente imputables a dichos bienes, así como la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a los bienes de

que se trate, en la medida en que tales costes, corresponden al periodo de fabricación o construcción y son necesarios para la puesta del activo en condiciones operativas.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material, que representan un aumento de la capacidad, productividad o un alargamiento de la vida útil, se capitalizan como mayor valor de los correspondientes bienes, una vez dados de baja los valores contables de los elementos que hayan sido sustituidos.

El inmovilizado material, neto en su caso del valor residual del mismo, se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos, según el siguiente cuadro:

	Años de vida útil estimados	Porcentaje de amortización
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7	14
Equipos para procesos de información	3 - 5	20 - 33
Otro inmovilizado material	3 - 7	14 - 33

Las inversiones realizadas por la Sociedad en locales arrendados, que no son separables del activo arrendado, se amortizan en función de su vida útil que se corresponde con la menor entre la duración del contrato de arrendamiento incluido el periodo de renovación cuando existen evidencias que soportan que la misma se va a producir, y la vida económica del activo.

El importe en libros de un elemento de inmovilizado material se da de baja en cuentas por su enajenación o disposición por otra vía; o cuando no se espera obtener beneficios o rendimientos económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia derivada de la baja en cuentas de un elemento de inmovilizado material, se determina como la diferencia entre el importe neto, en su caso, de los costes de venta obtenido por su enajenación o disposición por otra vía, si existe, y el importe en libros del elemento, y se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que ésta se produce.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material o de alguna unidad generadora de efectivo en cuyo caso, se estiman los importes recuperables y se efectúan las correcciones valorativas necesarias. Se entiende que existe una pérdida por deterioro del valor de un elemento de inmovilizado material cuando su valor contable supera a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

c) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

La Sociedad clasifica un arrendamiento como financiero cuando de las condiciones económicas del acuerdo de arrendamiento se deduce que se le han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso de que no se cumplan las condiciones del contrato de arrendamiento para ser considerado como financiero, éste se considerará como un arrendamiento operativo.

Los gastos de arrendamientos operativos incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

d) Instrumentos financieros

La Sociedad únicamente reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico en cuestión, conforme a las disposiciones del mismo.

La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance.

Los instrumentos financieros, a efectos de su valoración, se clasificarán en alguna de las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.
3. Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas.
4. Activos financieros disponibles para la venta.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Corresponden a valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, que comportan cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo, y para los que la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

En valoraciones posteriores, 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.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, se ha deteriorado. La pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor de mercado del instrumento.

Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos

de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. No incluyen aquellos activos financieros para los cuales la Sociedad pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Estos últimos se clasifican como disponibles para la venta.

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como en su caso, 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, y 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 resulta significativo.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, 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 lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito, se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuantas a cobrar, corresponde 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 calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2008, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

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

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles.

Posteriormente, se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al cierre del ejercicio, y cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable, se efectúan las correcciones valorativas necesarias.

El importe de la corrección valorativa se determina como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración la parte proporcional del patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que corresponden a elementos identificables en el balance de la participada.

En la determinación del patrimonio neto de las sociedades participadas a los efectos de lo indicado en el párrafo anterior, se ha considerado en aquellos casos en los que la Sociedad participada participa a su vez en otra, aquél que se desprende de las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios incluidos en el Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

En la determinación del patrimonio neto de una empresa participada cuya moneda funcional es distinta del euro, se aplica el tipo de cambio de contado de cierre, tanto al patrimonio neto como a las plusvalías tácitas existentes a esa fecha.

Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluye los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

Inicialmente se valoran por su valor razonable o precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les son directamente atribuibles, así como, en su caso, el importe satisfecho de los derechos preferentes de suscripción y similares.

Posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero causa baja del balance o se deteriora, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

No obstante lo anterior, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas que resultan por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

También se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor.

Baja de activos financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando un activo financiero se da de baja, 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, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles así como cualquier activo cedido diferente del efectivo, o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que tiene lugar.

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.

Por el contrario, cuando los dividendos recibidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición se registran minorando el valor contable de la inversión.

Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. 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 en el momento de la adquisición.

Instrumentos de patrimonio propio

Figuran registrados en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, no reconociéndose en ningún caso como activos financieros ni registrándose resultado alguno en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como consecuencia de las operaciones realizadas con los mismos.

Los gastos derivados de estas transacciones, incluidos los gastos de emisión de estos instrumentos, tales como honorarios de letrados, notarios, y registradores; impresión de memorias, boletines y títulos; tributos; publicidad; comisiones y otros gastos de colocación, se registran directamente contra el Patrimonio Neto como menores Reservas.

Fianzas entregadas y recibidas

Las fianzas entregadas y recibidas por arrendamientos operativos y prestación de servicios, la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado se registra como un pago o cobro anticipado por el arrendamiento prestación del servicio. En caso de fianzas entregadas y recibidas a corto plazo se valoran por el importe desembolsado.

e) Coberturas contables

Se consideran coberturas contables aquellas que han sido designadas como tales en momento inicial, de las que se dispone de documentación de la relación de cobertura y que son consideradas altamente eficaces.

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante su vida, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

Los derivados mantenidos por la Sociedad corresponden a operaciones de cobertura de tipo de cambio, y tienen como objeto eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el Balance de Situación y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Inversiones Financieras" del Balance de Situación si son positivas, y como "Deudas" si son negativas. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias salvo en el caso de que el derivado haya sido asignado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente eficaz, en cuyo caso los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe "Patrimonio Neto – Reservas por Operaciones de Cobertura". La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por el riesgo cubierto neteando dicho efecto en el mismo epígrafe de la Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjunta.

f) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio de contado vigentes en las fechas en que se realizan.

Al cierre de cada ejercicio, las partidas monetarias se valoran aplicando el tipo de cambio medio de contado, existente en dicha fecha. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan en este proceso, así como las que se generadas al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en el que surgen.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico, se mantienen valoradas aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción. La valoración así obtenida, no puede exceder, al cierre del ejercicio, del importe recuperable en ese momento, aplicando a este valor, si fuera necesario, el tipo de cambio de cierre; es decir, de la fecha a la que se refieren las cuentas

anuales.

Al cierre de cada ejercicio, las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable, esto es al cierre del ejercicio. Cuando las pérdidas o ganancias derivadas de cambios en la valoración de una partida no monetaria se reconocen directamente en el patrimonio neto, cualquier diferencia de cambio se reconoce igualmente directamente en el Patrimonio Neto. Por el contrario, cuando las pérdidas o ganancias derivadas de cambios en la valoración de una partida no monetaria se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, cualquier diferencia de cambio se reconoce en el resultado del ejercicio.

g) Impuestos sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se registra en la Cuenta Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El impuesto sobre beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, según corresponda.

Activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En cada cierre de balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, que, salvo evidencia en contrario, es el precio acordado para dichos bienes o servicios, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

i) Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance de situación como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión se registran como un gasto financiero conforme se van devengando. En el caso de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y siempre que el efecto financiero no sea significativo, no se efectúa ningún tipo de descuento.

Asimismo, la Sociedad informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

j) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

La Sociedad tiene establecido un sistema de retribución variable para parte de sus empleados, consistente en la entrega de opciones sobre acciones de la Sociedad, que se liquidan a la finalización del plan mediante pagos en efectivo. El pasivo correspondiente a reconocer, así como los bienes o servicios prestados por los empleados, se valoran al valor razonable del pasivo, referido a la fecha en la que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Posteriormente, y hasta su liquidación, el pasivo correspondiente se valora, por su valor razonable en la fecha de cierre de cada ejercicio, imputándose a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias cualquier cambio de valoración ocurrido durante el ejercicio. Los servicios prestados por los empleados, se registran bien como un activo o bien como un gasto atendiendo a su naturaleza, reconociéndose, en ambos casos durante el periodo de vigencia del plan.

k) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registrara atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

l) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

Efectivo o Equivalentes: El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

NOTA 5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2008 es el siguiente:

	01/01/2008	Altas	31/12/2008
Coste:			
Instalaciones técnicas y maquinaria	167.385	1.847	169.232
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	85.727	768	86.495
Equipos para procesos de información	53.870	9.096	62.966
Otro inmovilizado material	5.087	-	5.087
	312.069	11.711	323.780
Amortización Acumulada:			
Instalaciones técnicas y maquinaria	(21.367)	(24.022)	(45.389)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(11.147)	(12.300)	(23.447)
Equipos para procesos de información	(16.659)	(16.250)	(32.909)
Otro inmovilizado material	(2.334)	(878)	(3.212)
	(51.507)	(53.450)	(104.957)
Valor Neto Contable:			
Instalaciones técnicas y maquinaria	146.018	(22.175)	123.843
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	74.580	(11.532)	63.048
Equipos para procesos de información	37.211	(7.154)	30.057
Otro inmovilizado material	2.753	(878)	1.875
Inmovilizado Material, Neto	260.562	(41.739)	218.823

El inmovilizado material de la Sociedad se encuentra afecto a la explotación, no estando sujeto a ningún tipo de gravamen o garantía y se encuentra debidamente cubierto contra cualquier tipo de riesgo.

A 31 de diciembre de 2008, el coste de los bienes de inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados asciende a 4.535 euros.

NOTA 6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible lo largo del ejercicio 2008 es el siguiente:

	01/01/2008	Altas	Bajas	31/12/2008
Coste:				
Investigación	988.173	232.977	(2.991)	1.218.159
Propiedad Industrial	555.968	9.300	-	565.268
Aplicaciones Informáticas	40.223	107.192	-	147.415
	1.584.364	349.469	(2.991)	1.930.842
Amortización Acumulada:				
Investigación	(283.217)	(130.131)	-	(413.348)
Propiedad Industrial	(347.034)	(44.802)	-	(391.836)
Aplicaciones Informáticas	(35.400)	(7.857)	-	(43.257)
	(665.651)	(182.790)	-	(848.441)
Valor Neto Contable:				
Investigación	704.956	102.846	(2.991)	804.811
Propiedad Industrial	208.934	(35.502)	-	173.432
Aplicaciones Informáticas	4.823	99.335	-	104.158
Inmovilizado Inmaterial, Neto	918.713	166.679	(2.991)	1.082.401

Dentro del epígrafe "Investigación" se encuentra determinada investigación de software de gestión documental que la Sociedad soporta para su posterior utilización dentro del propio grupo.

A 31 de diciembre de 2008 el coste de los bienes de inmovilizado intangible que se encuentran totalmente amortizados asciende a 164.514 euros.

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR**Arrendamientos operativos (la Sociedad como arrendatario)**

El cargo a los resultados del ejercicio 2008 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 201.913 euros, de los cuales 8.459 euros corresponden a cuotas contingentes.

El importe total de los pagos futuros mínimos correspondientes a los arrendamientos operativos no cancelables es de 276.536 euros, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta la repercusión de incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente.

NOTA 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras:

9.1) Activos Financieros

El detalle de activos financieros a largo plazo, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, que se muestran en la Nota 9.4, es el siguiente:

	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total
	Coste	Deterioro	Coste	Deterioro	
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9.1.1)	9.519.821	(9.519.821)	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9.1.2)	-	-	73.267.549	(795.944)	72.471.605
Total activos financieros a largo plazo	9.519.821	(9.519.821)	73.267.549	(795.944)	72.471.605

El detalle de activos financieros a corto plazo, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, que se muestran en la Nota 9.4, es el siguiente:

	Créditos, derivados y otros		
	Coste	Deterioro	Valor neto
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 9.1.3)	1.785.410	-	1.785.410
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9.1.2)	30.606.580	(408.456)	30.198.124
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 9.1.4)	12.272.761	-	12.272.761
Total activos financieros a corto plazo	44.664.751	(408.456)	44.256.295

9.1.1) Activos financieros disponibles para la venta

El detalle a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Coste	Deterioro	Valor neto	Valor teórico
Citadon, Inc	5.228.355	(5.228.355)	-	(a)
GlobalMaster International Inc.	2.622.294	(2.622.294)	-	(b)
Ecuality E-commerce Quality, S.A.	1.669.172	(1.669.172)	-	(b)
Total activos financieros disponibles para la venta	9.519.821	(9.519.821)	-	

(a) Dato no disponible siendo la compañía no cotizada y la participación inferior al 1%.

(b) Dato no disponible al encontrarse no operativa o en liquidación.

Las participaciones de estas sociedades fueron totalmente provisionadas por considerarlas como inversiones históricas de poca importancia estratégica, además de que, o bien se encuentran en situación de liquidación, o la participación de SPS ha sido diluida de manera

muy relevante.

9.1.2) Préstamos y partidas a cobrar

El detalle a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2008	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Créditos por operaciones comerciales		
Clientes empresas del grupo (Nota 16)	15.977.425	-
Deudores empresas del grupo (Nota 16)	64.132	-
Deudores terceros	8.305	-
Anticipos a proveedores	258.232	-
Total créditos por operaciones comerciales	16.308.094	-
Créditos por operaciones no comerciales		
A empresas del grupo (Nota 16)	13.976.830	72.387.465
Provisión créditos a empresas del grupo (Nota 16)	(195.000)	-
A otras empresas	213.456	795.944
Intereses de créditos a terceros	92.700	-
Provisión créditos a terceros	(213.456)	(795.944)
Fianzas y depósitos	15.500	84.140
Total créditos por operaciones no comerciales	13.890.030	72.471.605

Los créditos a largo (795.944 euros) y corto plazo (213.456 euros) totalmente provisionados corresponden a un activo por un pago diferido sobre la venta de un activo no estratégico. En el curso del ejercicio 2003 y como parte de su reestructuración estratégica, el Grupo vendió su negocio de material de oficina en España. Como parte del precio de la venta se incluía un pago diferido de aproximadamente 1,4 millones de euros. A 31 de diciembre el saldo todavía pendiente de cobro era de 1.009 miles de euros (796 a largo plazo y 213 a corto plazo), habiéndose cobrado hasta la fecha 350 miles de euros más intereses según la tabla de repago acordada entre las partes. Durante el mes de marzo de 2009, la Sociedad ha sido informada de que la compañía de material de oficina, que ya no tenía ninguna relación a nivel de capital ni de gestión con la Sociedad, entró en un proceso de concurso de acreedores. La Sociedad ha decidido por lo tanto realizar una provisión total del saldo a cobrar, que tiene una naturaleza no vinculada al negocio diario de la misma.

9.1.3) Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

El detalle del Efectivo y otros activos líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	31/12/2008
Cuentas corrientes	1.784.542
Caja	868
Total activos financieros a corto plazo	1.785.410

9.1.4) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

	31/12/2008
Imposiciones a corto plazo	12.272.761
Total otros	12.272.761

A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tenía contratada una imposición a corto plazo por importe de 8.612.598 euros con la entidad Ahorro Corporación Financiera S.V., S.A. quien suscribió acciones de la Sociedad para dar cobertura a los planes de opciones aprobados por las Juntas de Accionistas de 2003 y 2005 (véase Nota 18.3). El depósito será liquidado de manera progresiva en una cuenta corriente de la Sociedad en función de los ejercicios de los planes de opciones por parte de los participantes en dichos planes. Si al final del periodo de ejercicio de los planes de opciones, una parte de las opciones no se hubieran ejecutado, el Consejo de Administración sometería a la Junta de Accionistas la amortización de dichas acciones sobrantes; en este supuesto los fondos que se encuentren depositados en aquel momento en este epígrafe, serán destinados a la recompra de las acciones que posea la entidad financiera que suscribió los valores de la Sociedad. En fecha 31 de diciembre de 2008 el número total de opciones pendientes de ejercicio es de 3.784.374.

9.1.5) Clasificación por vencimientos

El vencimiento de los instrumentos financieros de activo al cierre del ejercicio 2008 es el siguiente:

	Vencimiento						TOTAL
	2009	2010	2011	2012	2013	2014 en adelante	
Clientes empresas del Grupo	15.977.425	-	-	-	-	-	15.977.425
Deudores empresas del Grupo	64.132	-	-	-	-	-	64.132
Deudores terceros	8.305	-	-	-	-	-	8.305
Anticipos a proveedores	258.232	-	-	-	-	-	258.232
Créditos a empresas del Grupo	13.781.830	38.009.605	277.068	24.560.028	2.740.764	6.800.000	86.169.295
Imposiciones a corto plazo	12.365.461	-	-	-	-	-	12.365.461
Fianzas y depósitos	15.500	-	-	-	-	84.140	99.640
	42.470.885	38.009.605	277.068	24.560.028	2.740.764	6.884.140	114.942.490

9.2) Pasivos Financieros

El detalle de pasivos financieros a largo plazo, es el siguiente:

	31/12/2008
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.2.1)	74.134.454
Derivados de cobertura (Nota 9.3)	2.957.186
Total pasivos financieros a largo plazo	77.091.640

El detalle de pasivos financieros a corto plazo, es el siguiente:

	31/12/2008
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.2.1)	27.806.719
Derivados (Nota 9.3)	48.021
Total pasivos financieros a corto plazo	27.854.740

9.2.1) Débitos y partidas a pagar

El detalle a 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Saldo a 31/12/2008	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Débitos por operaciones comerciales		
Proveedores empresas grupo (Nota 16)	1.135.222	-
Anticipos de clientes empresas grupo (Nota 16)	78.453	-
Acreedores	1.146.953	-
Total débitos por operaciones comerciales	2.360.628	-
Débitos por operaciones no comerciales		
Deudas con empresas del grupo (Nota 16)	11.744.854	-
Deudas con entidades financieras	13.405.928	74.134.454
Intereses con entidades de crédito	295.309	-
Total préstamos y otras deudas	25.446.091	74.134.454

Deudas por créditos con entidades financieras

	Saldo a 31/12/2008	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamo sindicado	-	74.134.545
Débito a corto plazo Plan de opciones sobre acciones	8.612.598	-
Pólizas de crédito	4.793.330	-
Total deudas por créditos con entidades financieras	13.405.928	74.134.545

La Sociedad tiene un crédito sindicado multdivisa con bancos españoles y extranjeros liderado por Lloyds TSB Bank. Dicho crédito tiene un límite 100 millones de euros y se amortizará en un importe de 10 millones de euros en julio de 2011 y en el importe de 90 millones de euros en julio de 2012. Devenga un tipo de interés variable del Euribor más un diferencial que variará en función de determinados factores, siendo éste de mercado. El saldo utilizado a fecha 31 de diciembre de 2008 es de 75.450.771 euros.

La Sociedad ha concedido en garantía de dicho crédito sindicado, como es habitual en este tipo de operaciones, un derecho de prenda sobre las acciones de Service Point USA Inc., prenda sobre el 51% de las acciones de Koebcke GmbH propiedad del Grupo, prenda sobre el 51% de las acciones de Reprotechnique, S.A. propiedad del Grupo y posibilidad de prenda sobre los activos de Service Point UK, Ltd entre otras garantías descritas en la Nota 19.

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad cumplía con los ratios financieros establecidos en el préstamo sindicado, habiendo recibido un waiver en relación a uno de dichos ratios.

Los 8.612.598 euros de débito a corto plazo por el Plan de opciones sobre acciones corresponden al préstamo a corto plazo con la entidad Ahorro Corporación Financiera S.V., S.A. afecto a la suscripción por parte de esta entidad de las acciones de la Sociedad para dar cobertura a los planes de opciones aprobados por las Juntas de Accionistas de 2003 y 2005, como se ha comentado anteriormente.

9.2.2) Otra información relativa a pasivos financieros**a) Límite de pólizas de crédito**

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene pólizas de crédito concedidas con un límite total que asciende a 11.500.000 euros, cuyo importe dispuesto de las mismas a dicha a fecha asciende a 4.808.818 euros.

b) Clasificación por vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2008 es el siguiente:

	Vencimiento		TOTAL
	2009	2012	
Proveedores empresas del Grupo	1.135.222	-	1.135.222
Acreedores	1.146.953	-	1.146.953
Anticipos de clientes empresas del Grupo	78.453	-	78.453
Deudas con empresas del Grupo	11.744.854	-	11.744.854
Deudas con entidades financieras	13.701.237	74.134.454	87.835.691
	27.806.719	74.134.454	101.941.173

9.3) Derivados

Los derivados mantenidos por la Sociedad corresponden fundamentalmente a operaciones destinadas a asegurar el tipo de interés, y tiene como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantenía cuatro contratos de aseguramiento de tipo de interés. Dichos contratos han sido considerados como aseguramientos de cobertura.

Las principales características de los contratos son las siguientes:

Tipo de contrato	Periodo	Importe del subyacente asegurado	Tipo que paga	Tipo que cobra
	13/06/07 al 15/06/09	5.000.000	4,30%	3 meses Euribor
Lloyds, Interest Rate Swap / Collar Transaction	15/06/09 al 13/06/11	10.000.000	En caso de situarse por debajo de 4,5% se pagará el 6%, en caso de situarse por encima de 5,75% se pagará 5,75%	3 meses Euribor
Lloyds, Interest Rate Swap Transaction	01/01/08 al 19/09/11	5.000.000	3,532% por los días en los que el Euribor a 3 meses se sitúe dentro de un determinado rango variable, y 5,85% por los días que está fuera de este rango	3 meses Euribor
Calyon, Interest Rate Swap Transaction	18/09/07 al 18/09/11	10.000.000	3,56% por los días en los que el Euribor a 3 meses se sitúe dentro de un determinado rango variable, y 5,8% por los días que está fuera de este rango	3 meses Euribor
Calyon, Interest Rate Swap Transaction	02/01/08 al 19/09/11	15.000.000	3,58% por los días en que el Euribor a 3 meses se sitúe entre 3,5% y 5%, y 5,7% por los días que está fuera de este rango.	3 meses Euribor

El valor razonable de los instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura, al cierre del ejercicio, es de 2.957.196 euros.

Además, la Sociedad tiene derivados correspondientes a asegurar el tipo de cambio, valorados a 31 de diciembre de 2008 en 48.021 euros.

9.4) Empresas del Grupo

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2008, así como los fondos propios de dichas sociedades, se muestra en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

9.4.1) Participaciones en empresas del Grupo

El Grupo está íntegramente centrado en la provisión de servicios de reprografía digital y gestión documental. Forman parte del grupo sociedades operativas y sociedades cuya actividad consiste en la tenencia de participación de otras sociedades.

Sociedades Operativas:

- **Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.**, y cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- **Service Point UK, Ltd.**, cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental. Dicha sociedad participa en la totalidad del capital social de las sociedades británicas que se detallan en el Anexo I de esta nota.
- **Service Point USA, Inc.** cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- **Globalgrafixnet, S.A.** cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios relacionados con redes de transmisión de datos y documentos para la reprografía digital.
- **Koebeke GmbH**, cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- **Reprotechnique, S.A.S.** (51% con la posibilidad de compra del restante 49% en 2012) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- **Service Point Nederland, B.V.** (antes Cendris Document Management B.V.) (100% propiedad de la filial Service Point Netherlands Holdings B.V.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- **UCAD, N.V.** (100% propiedad de la filial Service Point Netherlands Holdings, B.V.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- **KSB, B.V.** (100% propiedad de la filial Service Point Netherlands Holdings,

B.V.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.

- **Xtreme Print, N.V.** (75% propiedad de la filial Service Point Netherlands Holdings, B.V.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- **Allkopi A.S.** (propiedad de la filial Service Point Norway Holding, A.S.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- **CBF Group Plc.** (propiedad de la filial Service Point UK Ltd.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- **CFI Group, Ltd.** (propiedad de la filial Service Point UK, Ltd.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.

Otras:

- GPP Capital, Plc., Service Point Netherlands Holdings B.V., Service Point Norway Holding A.S., Inc., GPP Finance, Ltd., GPP Partnership Investments, Ltd., GPP Group Investments, Ltd., PP USA III Inc. y Service Point Germany, GmbH, cuya actividad principal consiste en la tenencia de participaciones en sociedades.
- PP Service Point Ireland, Ltd., y PP Italia S.r.l., que se encuentran inactivas.

9.4.2) Provisión por depreciación de participaciones en empresas del Grupo

A 31 de diciembre de 2008 el detalle de la provisión para la depreciación de las participaciones de las empresas del Grupo y asociadas es como sigue:

	31/12/2008
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	31.279.161
PP Italia, S.r.l.	22.085.899
GPP Capital, Plc	131.185.385
PP Service Point Germany, GmbH	1.550.119
PP Service Point Ireland, Ltd.	1.623.984
Koebcke, GmbH	6.900.720
Globalgrafixnet, S.A.	60.129
Reprotechnique, S.A.S.	2.662.419
	197.347.816

Como en ejercicios anteriores, la Sociedad, atendiendo a un criterio de prudencia, ha provisionado, sin impacto en el cash-flow de la Sociedad, durante el ejercicio 2008 la totalidad del diferencial entre el coste de adquisición de dichas sociedades y su valor teórico contable, incluyendo las plusvalías tácitas que existieran en el momento de la adquisición, que a 31 de diciembre de 2008 ha ascendido a 197.347.816 euros.

9.5) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan en la Sociedad:

Riesgo de crédito

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Adicionalmente, la mayor parte de sus cuentas a cobrar se trata de clientes de Grupo, con lo que no existe riesgo de impago.

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 9.2.

Riesgo de tipo de interés

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad tiene contratados diversos instrumentos de cobertura para cubrir su financiación, como se detalla en la Nota 9.3.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se concentra principalmente en la venta de servicios a las filiales situadas en Noruega, Estados Unidos y Reino Unido, denominadas en coronas noruegas, dólares estadounidenses y libras esterlinas respectivamente. Con el objetivo de mitigar este riesgo la Sociedad sigue la política de contratar instrumentos financieros (seguros de cambio) que reduzcan las diferencias de cambio por transacciones en moneda extranjera.

NOTA 10. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS

El detalle del movimiento del patrimonio neto y los fondos propios durante el ejercicio 2008 se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

10.1) Capital Social

A 31 de diciembre de 2008, el capital social está representado por 111.175.341 acciones nominativas de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Al cierre del ejercicio la totalidad de las acciones está admitida a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y por tanto, en el mercado continuo, gozando de iguales

derechos políticos y económicos.

A 31 de diciembre de 2008 las participaciones significativas en el capital social de Service Point Solutions, S.A., según conocimiento de la Compañía y los registros declarados en la CNMV son las que se indican a continuación:

	% total sobre el capital social
TVIKAP AB	12,770%
Paosar, S.L.	6,220%
Inmuono, S.L.U.	5,420%
Acción Concertada, Anta (Sindicado de accionistas)	5,330%

D. José Antonio Moratiel y Paosar, S.L. son miembros del Consejo de Administración. Asimismo D. José Manuel Arrojo Botija, miembro también del Consejo de Administración, es director de la sociedad TVIKAP AB.

Ampliaciones de capital

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha llevado a cabo las siguientes ampliaciones de capital:

Ampliación de capital liberada

Con fecha 28 de junio de 2007, la Junta General de Accionistas aprobó una ampliación de capital liberada por un importe de 2.114.123 euros con cargo a la cuenta de reservas de la Sociedad, quien delegó su ejecución en el Consejo de Administración. La ejecución de la misma fue aprobada por el Consejo de Administración de 5 de febrero de 2008, realizándose en la proporción de 1 acción nueva por cada 30 antiguas, lo que ha significado 3.523.537 nuevas acciones nuevas en negociación (el 3,3% del capital de la Sociedad antes de dicha ampliación).

Ampliación de capital por compensación de créditos

Con fecha 26 de junio de 2008, la Junta General de Accionistas aprobó una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente y por compensación de créditos, dicha Junta delegó su ejecución en el Consejo de Administración. La ejecución de la misma fue aprobada por el Consejo de Administración de 26 de junio de 2008. La ampliación tuvo un importe efectivo de 4.630.707 euros, siendo el nominal de 1.167.405 y la prima de emisión de 3.463.302 euros. Las 1.945.675 acciones por las que se amplió el capital representan un 1,78% del capital de la Sociedad antes de dicha operación.

La ampliación de capital se efectuó al objeto de compensar el crédito que la Sociedad mantenía frente a los antiguos accionistas de la sociedad Alemana Koebcke GmbH, en virtud de la adquisición del 49% del capital de la misma.

10.2) Prima de Emisión

La prima de emisión, originada como consecuencia de los aumentos de capital social efectuados por la Sociedad en el ejercicio y en ejercicios anteriores, tiene las mismas

restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

10.3) Dividendos

A fecha 26 de junio de 2008 la Junta General de Accionistas aprobó pagar un dividendo mediante la distribución de 4 céntimos de euro por acción como remuneración al accionista con cargo a la partida de prima de emisión. El pago se hizo efectivo en su totalidad (4.435.478 euros) durante el ejercicio 2008, una parte con fecha 30 de julio de 2008 y otra parte con fecha 19 de noviembre.

10.4) Reservas

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva voluntaria

Las reservas voluntarias no son de libre disposición

Acciones propias

La Sociedad, siguiendo la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de fecha 26 de junio de 2008, ha realizado la compra de acciones propias en el mercado, ostentando a fecha 31 de diciembre de 2008 un total de 437.271 acciones, de 0,60 euros de valor nominal cada una, adquiridas a un precio medio de 1,47 euros por acción, lo que supone un importe total de 643.685 euros.

Durante el ejercicio, la Sociedad ha mantenido un contrato de liquidez bajo el cual ha comprado 2.151.000 acciones y ha vendido 2.151.000 acciones. Dicho contrato finalizó en octubre de 2008.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

NOTA 11. WARRANTS

La Sociedad emitió con fecha 25 de abril de 2005 61.893.33 warrants a favor de las sociedades Deutsche Bank A.G. London y Archie S.á.r.l., con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas de SPS y de forma gratuita, como parte de la remuneración por asumir el compromiso de suscribir la emisión de obligaciones convertibles llevada a cabo también en 2005. La totalidad de las obligaciones de dicha emisión está totalmente amortizada.

Según información pública en CNMV Archie S.á.r.l. ha vendido la totalidad de sus warrants (30.946.666) a la compañía MKM Longboat, poseedora de los warrants a 31 de diciembre del 2008.

En caso de ejercicio, los titulares de warrants deberían desembolsar por cada warrant ejercitado 0,41 euros, equivalente al 110% de la media del valor de cotización en el Mercado Continuo de las acciones de Service Point durante los veinte días desde la fecha en que dio comienzo el Periodo de Suscripción preferente de las Obligaciones Convertibles, inclusive. Por cada 9 warrants ejercitados, se podría suscribir 1 acción de SPS.

Según el ratio de canje a 31 de diciembre de 2008 podrían dar acceso a la suscripción de 7.114.176 acciones de nueva emisión de Service Point Solutions, S.A. Las condiciones de ejercicio de los warrants se modificaron como consecuencia de operaciones sobre el capital de la Sociedad, resultando que a fecha 31 de diciembre de 2008 el número de acciones de Service Point Solutions, S.A. que podrán suscribir los titulares de los warrants SPS 2005 en caso de ejercicio de los mismos será de diez (10) acciones por cada ochenta y siete (87) warrants SPS 2005 ejercitados. Por lo tanto el precio de suscripción teórico de cada acción en virtud de la ejecución de los warrants será de 3,57 euros. La ejecución de los warrants supondría en su caso un incremento de los fondos propios de SPS de aproximadamente 25 millones de euros.

El plazo de ejercicio de los warrants es de cinco años a contar desde su fecha de emisión, es decir, hasta abril de 2010. En el caso de que no se hayan ejercido los warrants en dicha fecha, la Sociedad procedería a su cancelación.

NOTA 12. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El detalle de las provisiones del balance de situación al cierre del ejercicio 2008, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes.

Provisiones largo plazo	01.01.08	Dotaciones	31.12.08
Provisiones para responsabilidades	465.159	2.067.171	2.532.330
	465.159	2.067.171	2.532.330

Provisiones corto plazo	01.01.08	Dotaciones	Cancelaciones	31.12.08
Obligaciones con el personal	440.550	-	(440.550)	-
Reestructuración	-	1.700.000	-	1.700.000
Otras	50.000	-	(50.000)	-
	440.550	1.700.000	(440.550)	1.700.000

La provisión de reestructuración corresponde a un plan de reducción de costes llevado a cabo por la Sociedad. Dicho plan fue elaborado, decidido, comunicado e iniciado en 2008, y está enfocado a la reducción de costes fijos. La provisión se ha registrado con el fin de cubrir algunos de los costes excepcionales que se producirán al inicio del ejercicio 2009 derivados de las acciones llevadas a cabo en el ejercicio 2008, englobadas dentro del mencionado plan.

NOTA 13. MONEDA EXTRANJERA

Los saldos en moneda extranjera más significativos al cierre del ejercicio son los que se detallan a continuación:

	Libras esterlinas (GBP)	Dólares americanos (USD)	Coronas noruegas (NOK)	Coronas suecas (SEK)	Total Euros
Cuentas a cobrar	10.644.449	570.547	8.036.970	-	12.749.622
Préstamos concedidos	34.548.472	6.819.076	100.438.224	-	53.655.141
Cuentas a pagar	(136.336)	(1.011.081)	(223.737)	(555.588)	(912.650)
Préstamos recibidos	-	(3.689.717)	-	-	(2.651.232)

Las transacciones más significativas efectuadas en moneda extranjera durante el ejercicio son las que se detallan a continuación:

	Libras esterlinas (GBP)	Dólares americanos (USD)	Coronas noruegas (NOK)	Coronas suecas (SEK)	Total Euros
Servicios prestados	532.575	375.463	-	-	922.390
Ingresos financieros	7.750	316.138	9.264.531	-	1.345.228
Servicios recibidos	(338.086)	(776.295)	(899.750)	(555.588)	(697.904)
Gastos financieros	-	(237.683)	(308.224)	-	(203.980)

La Sociedad utiliza contratos de compra y venta de moneda extranjera para cubrir su posición global en divisas.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado por clases de instrumentos financieros es el siguiente en euros:

Euros	Liquidadas	Vivas o pendientes
Activo no Corriente	(3.851)	(12.100.824)
Activo Corriente	(44.894)	(4.087.137)
Pasivo Corriente	154.025	534.181
	105.280	(15.653.780)

NOTA 14. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL**Administraciones Públicas**

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente, en euros:

	A cobrar	A pagar
Impuesto sobre el Valor Añadido	219.904	-
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto Sociedades	105.035	-
Retenciones por IRPF	-	96.717
Organismos de la Seguridad Social	-	13.894
	324.939	110.611

Situación fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

Con efecto 1 de enero de 1996, la Sociedad está autorizada a tributar por el Impuesto de Sociedades en régimen de consolidación, con sus participadas Service Point Facilities Managemen Ibérica, S.A. y Globalgrafixnet, S.A., siendo la Sociedad por su carácter de sociedad dominante la encargada de la liquidación y presentación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio de la Sociedad y el resultado fiscal que espera aportar a la declaración consolidada tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	A cobrar
Pérdida del ejercicio antes de impuestos	(21.537.047)
Diferencias permanentes	<u>4.668.211</u>
Base contable del impuesto	(16.868.836)
Diferencias temporales	<u>(25.183.924)</u>
	(42.052.760)

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 preinscripción de cuatro años, desde el momento de la finalización del periodo voluntario de liquidación. Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección, se materialicen pasivos adicionales de

importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado con las rentas positivas de los ejercicios comprendidos dentro de los quince años inmediatos y sucesivos a aquél en el que se originó la pérdida. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Atendiendo a las expectativas futuras de obtención de beneficios de las sociedades del Grupo en España que tributan en régimen de consolidación fiscal, y al haberse estimado razonable su recuperación, la sociedad registró en ejercicios precedentes un crédito fiscal de 5.110.005 euros.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas (propias o aportadas al grupo fiscal) a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Compensable hasta	Euros
1995	2010	18.022
1997	2012	237.736
2000	2015	21.736.721
2001	2016	88.793.829
2002	2017	101.107.791
2003	2018	5.425.081
2004	2019	9.490.182
2005	2020	4.285.484
2006	2021	5.987.875
2007	2022	17.400.150
2008 (estimada)	2023	42.052.760
		296.535.631

NOTA 15. INGRESOS Y GASTOS**Ingresos de Explotación**

El importe neto de la cifra de negocios incluye ingresos por la prestación de servicios de consultoría a empresas del grupo, cuyo detalle a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Euros
Service Point UK, Ltd	952.915
Service Point Nederland, BV	840.470
Service Point USA, Inc	392.576
Allkopi AS	504.323
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	312.539
Koebcke GmbH	172.965
Globalgrafixnet, S.A.	7.212
Service Point Netherlands Holdings, BV	12.000
Service Point Norway Holding, AS	12.000
Reprotechnique, S.A.S.	189.000
KSB, BV	21.000
UCAD, NV	44.000
	3.461.000

Otros ingresos de explotación que ascienden a 2.429.708 euros incluyen principalmente royalties a empresas del grupo por el uso de la marca Service Point y otros servicios realizados para compañías del Grupo.

Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas por la Sociedad durante el ejercicio, son debidas principalmente a las transacciones efectuadas con compañías del Grupo que utilizan una moneda operativa diferente del euro (Noruega, Reino Unido y Estados Unidos). Dichas diferencias de cambio no afectan a nivel consolidado ni suponen una salida de caja.

Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

Dicha partida recoge principalmente el deterioro de valor contable de las participaciones que ostenta la Sociedad en el capital social de distintas compañías de Grupo como cabecera del mismo. Dicho deterioro no afecta a nivel consolidado ni supone una salida de caja.

Como hemos comentado, ambas partidas arriba comentadas (Diferencias de cambio y Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros) no afectan a nivel consolidado ni suponen una salida de caja, y si elimináramos el impacto que ambas partidas tienen en el resultado individual de Service Point Solutions, S.A., dicho resultado sería positivo.

NOTA 16. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS**16.1) Saldos con vinculadas**

El importe de los saldos en balance con vinculadas a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Euros
Deudores comerciales	16.041.557
Créditos a corto plazo	13.781.830
Créditos a largo plazo	72.387.465
Acreedores comerciales	(1.213.675)
Débitos a corto plazo	(11.744.854)

El detalle por compañías es como sigue:

	Deudores comerciales	Créditos a corto plazo	Créditos a largo plazo	Acreedores comerciales	Débitos a corto plazo
Service Point UK, Ltd	699.390	-	-	(361.510)	-
Service Point Nederland, BV	113.993	-	-	(1.721)	(1.256.080)
Service Point USA, Inc	961.945	603.579	2.740.764	(24.330)	-
Allkopi AS	64.132	-	-	(2.947)	-
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	153.749	-	12.760.066	(5.013)	(664.093)
Koebeke GmbH	27.602	600.000	877.068	(37.025)	(373.449)
Globalgrafixnet, S.A.	2.092	-	-	-	-
Service Point Netherlands Holdings, BV	332.079	12.110.000	-	-	-
Service Point Norway Holding, AS	1.212.535	-	10.249.962	-	-
Reprotechnique, S.A.S.	249.120	-	1.550.000	-	-
KSB, BV	3.000	-	-	-	-
UCAD, NV	8.605	280.251	-	(14.034)	-
GPP Capital, Plc.	11.751.922	-	37.409.605	(2.950)	-
Picking Pack Italia, S.r.l.	330.634	-	-	(30.035)	-
Service Point Germany, GmbH	130.759	188.000	6.800.000	-	(6.800.000)
Picking Pack USA III, Inc	-	-	-	(324.546)	(1.211.793)
GPP Finance, Ltd.	-	-	-	(406.500)	(1.439.439)
Otras	-	-	-	(3.064)	-
	16.041.557	13.781.830	72.387.465	(1.213.675)	(11.744.854)

16.2) Operaciones con vinculadas

Las transacciones realizadas con vinculadas durante el ejercicio 2008 son las siguientes:

	Empresas del Grupo (euros)	Administradores y directivos (euros)
Servicios prestados	3.461.000	-
Otros ingresos de explotación	2.123.810	-
Ingresos financieros	6.589.294	-
Servicios recibidos	(498.747)	(72.619)
Gastos financieros	(235.042)	-

El detalle por compañía es como sigue:

	Servicios prestados	Otros ingresos de explotación	Ingresos financieros	Servicios recibidos	Gastos financieros
Service Point UK, Ltd	952.915	236.063	9.651	(159.660)	-
Service Point Nederland, BV	840.470	545.877	-	(17.550)	(14.217)
Service Point USA, Inc	392.576	254.705	221.572	-	-
Allkopi AS	504.323	20.359	-	(20.000)	(40.617)
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	312.539	207.991	872.201	(70.789)	-
Koebcke GmbH	172.965	-	83.086	(24.554)	(755)
Globalgrafixnet, S.A.	7.212	-	-	-	-
Service Point Netherlands Holdings, BV	12.000	130.196	804.274	-	-
Service Point Norway Holding, AS	12.000	3.740	1.114.005	-	-
Reprotechnique, S.A.S.	189.000	1.347	42.093	(107.475)	-
KSB, BV	21.000	-	-	-	-
UCAD, NV	44.000	55.847	1.045	(98.720)	(16.091)
GPP Capital, Plc.	-	667.685	3.441.367	-	-
Picking Pack USA III, Inc	-	-	-	-	(74.608)
GPP Finance, Ltd.	-	-	-	-	(88.755)
Administradores y directivos	-	-	-	(72.619)	-
	3.461.000	2.123.810	6.589.294	(571.366)	(235.042)

NOTA 17. REMUNERACIONES, PARTICIPACIONES Y SALDOS MANTENIDOS CON EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LOS AUDITORES DE CUENTAS

17.1) Remuneraciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

El directivo ejecutivo de la sociedad y perteneciente al Consejo de Administración ha percibido durante el ejercicio 2008, un importe de 602 miles de euros en concepto de sueldos y salarios de acuerdo con su contrato laboral con la sociedad y el presidente no ejecutivo del Consejo de Administración ha percibido un importe de 260 miles de euros de acuerdo con su contrato de prestación de servicios profesionales. Actualmente el Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por diez Consejeros.

Sobre los planes de opciones de acciones que posee la Compañía quedan pendientes de

ejecutar un total de 1.825.559 opciones de dichos Consejeros.

Asimismo la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, incluyendo los dos consejeros arriba mencionados, han devengado un importe de 398 miles de euros en concepto de remuneración en razón a su pertenencia al Consejo de Administración. Esta remuneración se estableció por la Junta General de Accionistas, según la cual cada miembro del Consejo percibe un importe de 22.950 euros anuales. Adicionalmente cada consejero no ejecutivo percibe un importe de 2.500 euros por cada sesión a la que asiste. Como parte de las medidas de reducción y control de costes llevadas a cabo por la Sociedad en el ejercicio 2008, el Consejo de Administración acordó unánimemente una disminución de la retribución fija de sus consejeros de un 30%, efectiva a partir del 1 de julio de 2008.

A 31 de diciembre hay miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones significativas en la Compañía (véase nota 10.1).

Durante el ejercicio 2008 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

17.2) Anticipos y Créditos

A 31 de diciembre de 2008 no existen créditos ni anticipos mantenidos con el Consejo de Administración.

17.3) Otras Obligaciones

A 31 de diciembre de 2008 no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del Órgano de Administración.

17.4) Participaciones en otras Sociedades

Los Administradores de Service Point Solutions, S.A. no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas distintas del Grupo cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración mantienen participaciones en la Sociedad y desarrollan cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión de la Sociedad y sus filiales que no han sido objeto de inclusión en esta nota de la memoria al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

17.5) Remuneración de los Auditores

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 ha ascendido a 82.800 euros. Asimismo, el importe devengado correspondiente a otros trabajos asciende a 19.600 euros.

NOTA 18. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

18.1) Garantías Crédito Sindicado

El Grupo ha concedido en garantía de dicho crédito sindicado, como es habitual en este tipo de operaciones, un derecho de prenda sobre las acciones de Service Point USA Inc., prenda sobre el 51% de las acciones de Koebcke GmbH, prenda sobre el 51% de las acciones de Reprotechnique y posibilidad de prenda sobre los activos de Service Point UK, Ltd.

Asimismo el Grupo no podrá dar en prenda acciones de sus negocios ni otros activos existentes y futuros a terceros y se ha comprometido a entregar a los bancos una prenda sobre las acciones de las nuevas adquisiciones en los casos en que dichas adquisiciones se realicen sobre un porcentual del capital inferior al 100%.

Los garantes de la financiación son todas las filiales operativas de la Sociedad cuyas ventas, resultado bruto de explotación o recursos propios, representen más de un 5% del total del Grupo.

18.2) Warrants

Al amparo de la autorización de la Junta Extraordinaria celebrada el 25 de febrero de 2005 se procedió a emitir con fecha 25 de abril de 2005 30.946.667 warrants a favor de Deutsche Bank y 30.946.666 warrants a favor de Archie S.r.L. (ésta los vendió posteriormente a la compañía MKM Longboat). La Compañía entregó la totalidad de los warrants a Deutsche Bank y Archie S.r.L. con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas de SPS y de forma gratuita, como parte de la remuneración por asumir el compromiso de suscribir la emisión de obligaciones convertibles.

Según el ratio de canje al 31 de diciembre de 2008 podrían dar acceso a la suscripción de 7.114.176 acciones de nueva emisión de Service Point Solutions, S.A. En caso de ejercicio, los titulares de dichos warrants deberán desembolsar las nuevas acciones a un precio de emisión de 0,41 euros por cada warrant ejercitado. Las condiciones de ejercicio de los warrants se modificaron como consecuencia de operaciones sobre el capital de la compañía, resultando que a fecha 31 de diciembre de 2008 el número de acciones de Service Point Solutions, S.A. que podrán suscribir los titulares de los warrants SPS 2005 en caso de ejercicio de los mismos será de diez (10) acciones por cada ochenta y siete (87) warrants SPS 2005 ejercitados. Por lo tanto el precio de suscripción teórico de cada acción en virtud de la ejecución de los warrants será de 3,57 euros.

La ejecución de los warrants supondría en su caso, un incremento de los fondos propios de SPS de aproximadamente 25 millones de euros.

El plazo de ejercicio de los warrants vence a los 5 años de su emisión, es decir en abril de 2010.

18.3) Plan de incentivos para directivos

Plan de opciones aprobado por la Junta de 2003

Con fecha 16 de febrero de 2004 la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 2003, otorgó a sus directivos un plan de

opciones sobre acciones.

Tras las diferentes operaciones sobre el capital social de la compañía, y en acuerdo con los mecanismos de anti-dilución previstos, se ha ajustado el número total de opciones y el precio de ejercicio. El número de opciones original era de 1.964.761 y a fecha 31 de diciembre de 2008 tras los ejercicios realizados y los ajustes pasó a 786.710 opciones y el precio de ejercicio ajustado a 1,7323, por el que se podrían adquirir 786.710 acciones nuevas hasta el 31 de diciembre de 2009.

A fecha 13 de agosto de 2007 se comunicó un cambio en el sistema de ejercicio habiéndose suscrito un contrato de equity swap con Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. (véase Nota 11).

Durante el ejercicio 2008, titulares de 26.196 opciones han ejercitado sus títulos, incrementando la Sociedad sus recursos en 76.891 euros. A 31 de diciembre de 2008 el número de opciones pendiente de ejercitar es de 786.710. Un miembro del Consejo de Administración que ejerce funciones ejecutivas en el Grupo, así como su presidente ostentan 561.245 opciones pendientes de ejercitar.

El Comité de Remuneración del Consejo de Administración podrá modificar las condiciones del plan, si la evolución del mercado así lo justificara.

Plan de opciones aprobado por la Junta de 2005

La Junta General de Accionistas de fecha 6 de mayo de 2005 otorgó a sus directivos un segundo plan de opciones sobre acciones. El precio de ejercicio calculado a partir de la media de la evolución de la acción de SPS durante un periodo de 3 meses desde el 9 de mayo de 2005 y ajustado posteriormente por la aplicación de las cláusulas de anti-dilución es a 31 de diciembre de 2006 de 2,55 euros y un número total de opciones asignadas ajustado de 3.190.966.

A fecha 13 de agosto de 2007 se comunicó un cambio en el vencimiento del plazo del ejercicio, pasando a ser el 7 de mayo de 2009 y un cambio en el sistema de ejercicio habiéndose suscrito un contrato de equity swap con Ahorro Corporación financiera, S.V., S.A. (véase Nota 11).

Durante el ejercicio 2008, ningún titular ha ejercido sus títulos. A 31 de diciembre de 2008 el número de opciones pendiente de ejercitar es de 2.997.664. Un miembro del Consejo de Administración que ejerce funciones ejecutivas en el Grupo, así como su presidente ostentan 1.264.314 opciones pendientes de ejercitar.

Tras las diferentes operaciones sobre el capital social de la compañía, y en acuerdo con los mecanismos de anti-dilución previstos, se ha ajustado el número total de opciones y el precio de ejercicio. El número de opciones original era de 3.190.966 y a fecha 31 de diciembre de 2008 tras los ejercicios realizados y los ajustes pasó a 2.997.664 opciones y el precio de ejercicio ajustado a 2,4667, por el que se podrían adquirir 2.997.664 acciones nuevas hasta el 7 de mayo de 2009.

NOTA 19. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

NOTA 20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Debido al creciente número de decisiones a adoptar para gestionar la Sociedad, que ya opera en 8 países, y teniendo en cuenta la complejidad del entorno actual, con fecha 15 de enero de 2009 el Consejo de Administración de Service Point Solutions, S.A. acordó la creación de una Comisión Delegada, formada por consejeros de dicho Consejo de Administración. Su objetivo es el de dotar de una mayor agilidad y eficacia a la Sociedad en la toma de decisiones y en el desarrollo de las amplias facultades encomendadas al Consejo de Administración, entre otras la supervisión de la gestión ordinaria de la Sociedad, para así analizar con más profundidad y detalle los temas, formular propuestas y conclusiones y adoptar las decisiones que corresponda.

Durante el mes de marzo de 2009, la Sociedad ha sido informada de que la compañía de material de oficina que vendió en el 2003 como parte de su reestructuración estratégica había entrado en un proceso de concurso de acreedores. A 31 de diciembre de 2008, el saldo pendiente de cobro como pago diferido ascendía a 1 millón de euros. Service Point ha procedido a dotar una provisión del saldo a cobrar (ver Nota 9.1.2).

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2008, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2008
Dirección	3
Administración	10
	13

Asimismo, la distribución por sexos al término del ejercicio 2008, detallado por categorías, es la siguiente:

Categorías	Mujeres	Hombres	Total
Consejeros	2	8	10
Dirección	-	3	3
Administración	6	5	11
	8	16	24

Aval ante la Agencia Tributaria

En el ejercicio 2008, la Sociedad ha entregado un aval bancario ante la Agencia Tributaria por un importe aproximado de 2,2 millones de euros. El aval bancario fue emitido por una entidad financiera española a la que la Sociedad entregó un depósito de 1,3 millones de euros como garantía del mismo. Dicho aval está relacionado con un procedimiento de inspección a Logic Control S.L. (ya mencionado en las cuentas anuales de los ejercicios 2006 y 2007), sobre el proceso de fusión entre Internet Protocol 6 y Logic Control, dos antiguas compañías que pertenecían al Grupo SPS hasta el año 2001. La Sociedad no cree que existan posibles pasivos contingentes que puedan derivarse de dicha inspección.

NOTA 22. CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

En relación al cumplimiento de la normativa vigente en materia de transparencia en sociedades cotizadas, la compañía ha aplicado y está aplicando, en los plazos legalmente establecidos, las medidas a tal efecto introducidas por los reguladores que afectan a las compañías cotizadas.

La comisión de Auditoría y Control realiza las siguientes actuaciones en materia de Gobierno Corporativo:

- Análisis, previa aprobación por el Consejo de Administración de los resultados trimestrales del ejercicio 2008.
- Examen del Informe Anual del ejercicio 2008 con anterioridad a su aprobación por el Consejo de Administración.
- Verificación del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2008, con carácter previo a su presentación al Consejo de Administración.
- Conocimiento de la aplicación del Reglamento Interno de Conducta en relación con el ámbito de compañías del grupo a cuyos administradores y empleados resulta de aplicación dicho Reglamento.
- La Sociedad ha creado durante el ejercicio 2008 la figura del Auditor Interno, con objeto de respaldar la actividad del Comité de Auditoría y Control.

Service Point Solutions sigue desarrollando iniciativas de cara a proporcionar el máximo grado de transparencia al mercado. En el ejercicio 2008 cabe destacar las siguientes medidas que han sido adoptadas:

- Información contable financiera: Se mantiene la obligación de mantener información periódica siguiendo el nuevo modelo de información realizado por la CNMV a partir del primer trimestre del 2008. La compañía ha ido anticipando en la medida de lo posible las fechas de presentación de dicha información para garantizar la disponibilidad de datos actualizados al mercado.
- Hechos relevantes: todos los hechos relevantes presentados a la CNMV están disponibles en la página web de la compañía (www.servicepoint.net) y se envían directamente a las direcciones de correo electrónicos de los accionistas e inversores registrados en la misma.
- Presentaciones públicas: la Sociedad realiza presentaciones públicas en la Bolsa de Madrid y Barcelona al menos una vez al año, y ha reforzado su departamento de relaciones con los inversores.

- Informe Anual de Gobierno Corporativo 2008: el cuestionario sobre el grado de asunción de las recomendaciones del Informe Olivencia que la CNMV propone a todas las sociedades cotizadas será publicado previamente a la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas que se realizará a finales de junio, siendo enviado a la CNMV y publicado en la web de la compañía www.servicepoint.net en el apartado de Accionistas e Inversores.

- Oficina para el accionista: Esta a disposición del pequeño accionista una dirección de correo electrónico (accionistas@servicepoint.net) para enviar sus consultas, además del número de información 902 999 203, para hacer cualquier consulta sobre la compañía.

La nueva página web de Service Point Solutions, S.A. www.servicepoint.net entró en funcionamiento en el 2007. Durante el último año se ha continuado trabajando para introducir más mejoras en cuanto a la visibilidad y facilidad de búsqueda de la información así como una mejora de los contenidos de cara a que los accionistas e inversores continúen disponiendo de la mayor información respecto a la sociedad y a su evolución bursátil.

NOTA 23. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN AL PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD

Hasta el ejercicio 2007 la Sociedad ha venido formulando sus cuentas anuales de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado en el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre (en adelante “Plan General de Contabilidad de 1990” o “PGC 1990”). Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2008, han sido formuladas de acuerdo a lo establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre (en adelante, “Actual Plan General de Contabilidad” o “PGC 2007”).

Conforme a lo establecido en la Disposición Transitoria Cuarta del mencionado Real Decreto 1514/2007, se incluye a continuación una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en las Cuentas Anuales del ejercicio anterior y las actuales, así como la cuantificación del impacto que ha producido esta variación de principios contables en el Patrimonio Neto de apertura de la Sociedad.

Patrimonio Neto a 1 de enero de 2008 (PGC 1990)	122.171.418
Autocarera	(754.628)
Gastos de ampliación de capital	(4.502.563)
Diferencias positivas de cambio	645.519
Derivados financieros	(206.501)
Plan de opciones sobre acciones	(8.807.140)
Crédito fiscal a largo plazo	300.000
Efecto fiscal	1.219.063
Patrimonio Neto a 1 de enero de 2008 (PGC 2007)	110.065.168

La nueva normativa contable supone, con respecto a la que se encontraba vigente al 31 de diciembre de 2007, importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración, forma de presentación e información a incorporar en las cuentas anuales. En concreto, las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales son las siguientes:

- Los instrumentos de patrimonio propio, conforme al Plan General de Contabilidad de 1990 se registraban como un activo financiero, registrando asimismo una reserva por su importe de adquisición contra reservas voluntarias. Conforme al Nuevo Plan General de Contabilidad, los instrumentos de patrimonio propio se registran en el patrimonio neto como una variación de los fondos propios, no reconociéndose en ningún caso como activos financieros ni registrándose resultado alguno en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como consecuencia de las operaciones realizadas con los mismos.
- Los gastos incurridos en relación con la constitución de la Sociedad, primer establecimiento y puesta en marcha y los de ampliaciones de capital, conforme al Plan General de Contabilidad de 1990 se registraban en el activo amortizándose sistemáticamente en un plazo de cinco años. Conforme al Nuevo Plan General de Contabilidad, este tipo de gastos no cumple los criterios de registro establecidos en el mismo. En consecuencia el saldo existente a la fecha de transición, ha sido cancelado contra reservas voluntarias.
- Las diferencias positivas de cambio no realizadas, que conforme al Plan General de Contabilidad de 1990 se registraban como ingresos a distribuir en varios ejercicios en el pasivo del balance, han sido regularizadas contra reservas voluntarias.
- Conforme al Plan General de Contabilidad de 1990 no había que registrar partida alguna por la valoración y cambios de valor de los instrumentos de cobertura. Según el Nuevo Plan General de Contabilidad, la valoración y los cambios de valor de los instrumentos de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en el Patrimonio Neto como ajustes por cambio de valor.
- Conforme al Plan General de Contabilidad de 1990, los planes de remuneración variable para los empleados basados en opciones sobre acciones, no se valoraban ni se registraba su valor. La Sociedad tiene establecido un sistema de retribución variable para parte de sus empleados, consistente en la entrega de opciones sobre acciones de la Sociedad, que se liquidan a la finalización del plan mediante pagos en efectivo. Conforme al Nuevo Plan General de Contabilidad, el pasivo correspondiente a reconocer, así como los bienes o servicios prestados por los empleados, se valoran al valor razonable del pasivo, referido a la fecha en la que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Posteriormente, y hasta su liquidación, el pasivo correspondiente se valora por su valor razonable en la fecha de cierre de cada ejercicio, imputándose a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias cualquier cambio de valoración ocurrido durante el ejercicio, por lo que su valoración a 1 de enero de 2008 se ha llevado contra reservas.
- El crédito fiscal a largo plazo proviene de la valoración de los warrants emitidos por la Sociedad. Este ajuste ya se ha realizado en años anteriores en las cuentas consolidadas del Grupo Service Point Solutions, emitidas en NIIF.
- El efecto impositivo derivado la cancelación o generación de activos y pasivos consecuencia de la transición del Plan General de Contabilidad de 1990 al Actual Plan General de Contabilidad, cuyos principales impactos se han detallado en los apartados anteriores, ha sido registrado contra reservas voluntarias.

Por otra parte, y con la finalidad de dar cumplimiento igualmente a la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1524/2007, a continuación se muestran el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio anterior, que fueron elaboradas conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad de 1990.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
 (Expresado en euros)

ACTIVO	31/12/2007
INMOVILIZADO	141.318.732
Gastos de establecimiento	4.502.563
Inmovilizaciones inmateriales	918.716
Inmovilizaciones materiales	260.562
Inmovilizaciones financieras	135.636.891
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.457.284
ACTIVO CIRCULANTE	35.662.532
Deudores	15.690.639
Empresas del grupo	15.045.596
Deudores varios	364.924
Administraciones Públicas	280.119
Inversiones financieras temporales	18.416.341
Acciones Propias a Corto Plazo	754.628
Tesorería	626.000
Ajustes por periodificación	174.924
TOTAL ACTIVO	178.438.548

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
 (Expresado en euros)

PASIVO	31/12/2007
FONDOS PROPIOS	122.171.419
Capital suscrito	63.423.677
Prima de emisión	89.045.969
Reservas	14.767.553
Resultados de ejercicios anteriores	(26.593.891)
Pérdidas y Ganancias	(18.471.889)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	645.519
Diferencias positivas de cambio	645.519
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	465.159
Otras provisiones	465.159
ACREEDORES A LARGO PLAZO	48.950.771
Deudas con entidades de crédito	48.950.771
ACREEDORES A CORTO PLAZO	6.205.680
Deudas con entidades de crédito	273.704
Deudas con empresas del grupo y asociadas	3.842.172
Acreeedores comerciales	1.451.948
Otras deudas no comerciales	587.856
Administraciones Públicas	147.306
Remuneraciones pendientes de pago	440.550
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo	50.000
TOTAL PASIVO	178.438.548

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007

(Expresada en euros)

	2007
Importe neto de la cifra de negocios	2.257.988
Otros ingresos de explotación	1.446.400
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3.704.388
Gastos de personal	1.556.957
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.439.697
Otros gastos de explotación	2.326.949
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	5.323.603
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.619.215)
Ingresos financieros y asimilados	5.749.664
Otros intereses	779.470
Diferencias de cambio positivas	441.760
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	6.970.894
Gastos financieros y asimilados	6.412.394
Diferencias de cambio negativas	4.402.931
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	10.815.325
RESULTADO FINANCIERO	(3.844.431)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	(5.463.646)
Ingresos extraordinarios	12
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	12
Variación de las provisiones de cartera de control	7.687.737
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y financiero	56
Gastos extraordinarios	5.285.945
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	34.517
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	13.008.255
RESULTADO EXTRAORDINARIO	(13.008.243)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(18.471.889)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(18.471.889)

ANEXO I

**Detalle de la Participación en Capital
de Empresas del Grupo y Asociadas a
31 de diciembre de 2008**
(Expresado en euros)

Sociedades dependientes	Fecha de adquisición/ constitución	País	Porcentaje de participación		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Coste	Coste ajustado
			Directo	Indirecto						
Service Point Facilities Management Ibérica (1)	01/12/1995	España	100%	-	1.484.530	2.389.342	(1.016.748)	2.857.124	34.136.285	2.857.123
Globalgrafixnet, S.A. (2)	13/08/1999	España	100%	-	78.000	(25.490)	26.861	79.371	139.500	79.371
GPP Capital, Plc. (3)	02/12/1997	Reino Unido	100%	-	11.306.781	22.864.256	(4.492.712)	29.678.325	162.327.924	31.142.539
Service Point UK, Ltd. (3)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	2.414.171	(163.802)	2.368.898	4.619.267	-	-
Chris Fowler International (United Kingdom) Ltd (**)	01/08/2008	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Chris Fowler International (USA) Inc (**)	01/08/2008	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Chris Fowler International (Asia) Ltd (**)	01/08/2008	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
GPP Finance, Ltd. (3)	08/06/1999	Reino Unido	-	100%	53.363.728	1.184.095	666.965	55.214.788	-	-
GPP Partnership Investments, Ltd. (3)	08/06/1999	Reino Unido	-	100%	4.479.446	(542)	542	4.479.446	-	-
GPP Group Investments, Ltd. (3)	08/06/1999	Reino Unido	-	100%	17.917.784	(542)	542	17.917.784	-	-
CBF Group, Plc (3) (**)	11/06/2007	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Digital Print Services Ltd (**)	01/01/2008	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
CBF (North) Ltd (**)	01/01/2008	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Aarque Systems, Ltd (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Aarque Systems Export, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Sime Mailloch, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
UDO Mayfair, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Sarkpoint Reprographic, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Chroma Reprographic, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
UDO Group Export, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Scot Douglas, Ltd (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
UDO FM, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
L.D.O. Geoprint, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Docsan, Ltd. (*)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Imagetek, Ltd (*)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Picking Pack USA III, Inc. (4)	01/07/1999	EE.UU.	-	100%	81.784.395	1.597.648	130.312	83.512.354	-	-
Service Point USA, Inc. (5)	01/07/1999	EE.UU.	-	100%	-	46.911.800	(190.799)	46.721.001	-	-

Service Point Netherlands Holdings B.V. (6)	31/10/2006	Países Bajos	100%	-	18.001	34.048.200	1.879.405	35.945.607	30.018.000	30.018.000
Service Point Nederland, B.V. (6)	03/11/2006	Países Bajos	-	100%	18.202	6.641.525	1.672.414	8.332.141	-	-
UCAD, N.V. (7)	01/01/2008	Bélgica	-	100%	65.000	477.113	145.495	687.607	-	-
KSB, B.V. (8)	01/06/2008	Países Bajos	-	100%	27.227	544.628	285.955	857.810	-	-
Xtreme Print, B.V. (8)	01/06/2008	Países Bajos	-	75%	18.000	(69.269)	(4.475)	(55.743)	-	-
Postkamer Belccer, B.V. (6)	03/11/2006	Países Bajos	-	100%	18.200	(1.150.638)	1.730.857	598.419	-	-
Koebcke, GmbH (9)	21/06/2006	Alemania	100%	-	637.500	(418.061)	(729.664)	(510.225)	6.900.720	-
Service Point Norway Holding, A.S. (10)	13/06/2007	Noruega	100%	-	241.026	3.496.272	(217.373)	3.519.925	4.818.796	4.818.796
Allkopi, A.S. (11)	13/06/2007	Noruega	-	100%	125.660	7.559.146	1.380.954	9.065.760	-	-
Reprotechnique, S.A. (12)	01/06/2008	Francia	51%	-	832.080	(3.407.960)	(428.799)	(3.004.679)	2.662.418	-
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd. (*)	17/12/1998	Irlanda	100%	-	507.883	(707.060)	-	(199.177)	1.623.984	-
Picking Pack Service Point Gemmay, GmbH (*)	01/01/1999	Alemania	100%	-	665.000	(930.661)	(24.880)	(290.541)	1.550.119	-
Picking Pack Italia, S.r.l. (*)	05/12/1997	Italia	100%	-	93.600	113.969	(24.566)	183.003	22.268.902	183.003
Amrose e Lyndman, S.r.l. (*)	30/09/1999	Italia	-	19%	-	-	-	-	-	-
266.446.649										69.098.833

- (1) Con domicilio social en Pau Casals, 161-163, El Prat de Llobregat (Barcelona)
 (2) Con domicilio social en Avda. Sarrià, 102-106 8ª planta (Barcelona)
 (3) Con domicilio social en 161-165 Farrington Road, Londres (Reino Unido)
 (4) Con domicilio social en La Salle Street, Suite 1855, Chicago, Illinois (EE.UU.)
 (5) Con domicilio social en 150 Presidential Way, Suite 150 Massachusetts (EE. UU)
 (6) Con domicilio social en Genclaan, 2 Alphen a/d Rijn (Países Bajos)
 (7) Con domicilio social en Industrieterrein Kolmen, 119, Alken (Belgium)
 (8) Con domicilio social en Brandenweg 1B, Zwolle (Holanda)
 (9) Con domicilio social en Eisenbahnstraße 37, Berlín (Alemania)
 (10) Con domicilio social en Observatoriegata 1 B, 0203 Oslo (Noruega)
 (11) Con domicilio social en Martin Linges vei 17, 1367 Snarøya (Noruega)
 (12) Con domicilio social en Rue Saulpic, 10, Vincennes (Francia)

(*) Sociedad no operativa.

(**) Sociedad controlada por Service Point UK, Ltd.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

Informe de Gestión a 31 de Diciembre de 2008

Aspectos más significativos del periodo

Durante el ejercicio 2008 Service Point Solutions, S.A., ha seguido creciendo, en línea con su proyecto de expansión internacional comenzado en 2005. El Grupo ha entrado en los mercados de Francia y Bélgica, y reforzado su presencia a través de dos adquisiciones en Reino Unido y Holanda.

Dicha expansión no solo ha permitido ampliar la presencia geográfica del grupo, sino que ha potenciado su cartera de servicios en la gestión documental y su base de clientes en nuevos segmentos, como el mercado financiero.

El año 2008, y especialmente la segunda parte del ejercicio ha estado asimismo caracterizada por los efectos del entorno económico, que han impactado en la demanda de servicios por parte de determinados segmentos de clientes. Para afrontar un entorno económico volátil, la compañía ha actuado por un lado implementando un recorte de gastos tanto en las actividades operativas como de back-office, y por otro lado ha decidido focalizarse aún más en la generación de caja y en el control del endeudamiento.

En el transcurso del ejercicio el grupo ha acordado con sus bancos una extensión de la financiación sindicada en el 90% del importe de la misma, que ha sido alargada hasta el ejercicio 2012.

Durante el año, el grupo ha potenciado su Consejo de Administración con la entrada de un nuevo consejero dominical (D. José Manuel Arrojo Botija) titular de un 13% las acciones de la Sociedad.

El grupo se ha comprometido a tomar todas las medidas necesarias para minimizar cualquier potencial daño medioambiental derivado de su actividad.

A 31 de diciembre de 2008 el grupo mantenía 437.271 acciones en autocartera.

Información requerida por el Artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

a) Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social está representado por 111.175.341 acciones nominativas, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Al cierre del ejercicio la totalidad de las acciones está admitida a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y, por tanto, en el mercado continuo, gozando de iguales derechos políticos y económicos.

El artículo 12 de los Estatutos sociales, establece que todos los accionistas, incluidos los que no tienen derecho a voto, podrán asistir a las Juntas Generales.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

Según el artículo 6 de los Estatutos sociales las acciones son transmisibles por todos los medios admitidos en Derecho. La transmisión de las acciones de la sociedad tendrá lugar por transferencia contable y se regulará por lo dispuesto en la normativa aplicable al sistema de representación de valores mediante anotaciones en cuenta.

c) Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

	% total sobre el capital social	
	31/12/2008	31/03/2009
TVIKAP AB	12,770%	12,770%
Paosar, S.L.	6,220%	6,220%
Inmuono, S.L.U.	5,420%	5,420%
Acción Concertada, Anta (Sindicado de accionistas)	5,330%	5,330%

d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen en los Estatutos sociales restricciones específicas de este derecho.

e) Pactos parasociales

Según comunicados presentados en CNMV:

A Fecha 8 de enero de 2008 Anta Inversiones comunica que Itálica Inversiones Patrimoniales, S.L., se incorpora al convenio de sindicación de acciones comunicado el 15 de junio de 2007 con un porcentaje del 0,549% dejando la participación del grupo liderada por Anta Inversiones a esa fecha en 5,75%

f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad

i) Nombramiento y sustitución de miembros del Consejo de Administración.

Los artículos 17, 18, y 20 de los Estatutos sociales regulan en esencia lo siguiente:

La Sociedad estará regida y administrada por un Consejo de Administración encargado de dirigir, administrar y representar a la Sociedad en juicio y fuera de él, sin perjuicio de las atribuciones que, con arreglo a la ley y a estos Estatutos correspondan a la Junta.

El Consejo de Administración estará compuesto por tres miembros como mínimo y diez como máximo, elegidos por la Junta General, correspondiendo a ésta la determinación exacta de su número. Para la designación individual de sus miembros,

podrán los accionistas agruparse en la forma establecida por el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas. Para ser nombrado administrador no se requiere la cualidad de accionista, pudiendo serlo tanto personas físicas como jurídicas, pero en este último caso deberán nombrarse a estos efectos, una o varias personas físicas que las representen, cumpliendo lo preceptuado en la Ley. No podrán ser administradores las personas declaradas incompatibles por la Ley 12/1995 de 11 de mayo, las que incurran en las prohibiciones del artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas y en las demás leyes estatales y autonómicas vigentes.

Los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años, pudiendo ser reelegidos, una o más veces, por períodos de igual duración. Vencido el plazo, el nombramiento caducará cuando se haya celebrado la siguiente Junta General o haya transcurrido el término legal para la celebración de la Junta General Ordinaria. No obstante, los administradores podrán ser separados de su cargo en cualquier momento por la Junta General.

Si la Junta no los hubiese designado, el Consejo nombrará de su seno un Presidente y si lo considera oportuno uno o varios Vicepresidentes. Asimismo nombrará libremente a la persona que haya de desempeñar el cargo de Secretario y si lo estima conveniente otra de Vicesecretario, que podrán no ser Consejeros, los cuales asistirán a las reuniones del Consejo con voz y sin voto, salvo que ostenten la cualidad de Consejero. El Consejo regulará su propio funcionamiento, aceptará la dimisión de los Consejeros y procederá, en su caso, si se producen vacantes durante el plazo para el que fueron nombrados los administradores, a designar de entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlos hasta que se reúna la primera Junta General. Las discusiones y acuerdos del Consejo se llevarán a un Libro de Actas y serán firmadas por el Presidente y el Secretario o por el Vicepresidente y el Vicesecretario, en su caso.

ii) Modificación de los estatutos de la Sociedad.

Según el Artículo 13 de los Estatutos Sociales para cualquier modificación de los Estatutos sociales será necesario, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados, que posean al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital si bien, cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el presente párrafo sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

La representación de la Sociedad, en juicio y fuera de él, corresponde al Consejo de Administración en forma colegiada y por decisión mayoritaria según lo establecido en el Art. 17 de los Estatutos, teniendo facultades, lo más ampliamente entendidas, para contratar en general, realizar toda clase de actos y negocios, obligacionales o dispositivos, de administración ordinaria o extraordinaria y de riguroso dominio, respecto a toda clase de bienes, muebles, inmuebles, dinero, valores mobiliarios y efectos de comercio sin más excepción que la de aquellos asuntos que sean competencia de otros géneros o no estén incluidos en el objeto social.

A título enunciativo, y no limitativo, se enumeran las siguientes facultades:

- i) Designar, de entre sus miembros, un Presidente y un Vicepresidente. Designar, asimismo, un Secretario y un Vicesecretario, que podrán no ser Consejeros.
- ii) Acordar la convocatoria de las Juntas, tanto Ordinarias como Extraordinarias, cómo y cuando proceda, conforme a los presentes Estatutos, redactando el Orden del Día y formulando las propuestas que sean procedentes conforme a la naturaleza de la Junta que se convoque.
- iii) Representar a la sociedad en juicio y fuera de él, en todos los asuntos y actos administrativos y judiciales, civiles, mercantiles y penales, ante la Administración del Estado y las Corporaciones Públicas de todo orden, así como ante cualquier Jurisdicción (ordinaria, administrativa, especial, laboral, etc.) incluido el Tribunal Supremo y, en cualquier instancia, ejerciendo toda clase de acciones que le correspondan en defensa de sus derechos, con la facultad expresa de absolver posiciones en confesión judicial, dando y otorgando los oportunos poderes a Procuradores y nombrando Abogados para que representen y defiendan a la sociedad en dichos Tribunales y Organismos.
- iv) Dirigir y administrar los negocios, atendiendo a la gestión de los mismos de una manera constante. A este fin, establecerá las normas de gobierno y el régimen de administración de la sociedad, organizando y reglamentando los servicios técnicos y administrativos de la sociedad.
- v) Celebrar toda clase de contratos y realizar actos de administración y disposición sobre cualquier clase de bienes o derechos, mediante los pactos y condiciones que juzgue convenientes, y constituir y cancelar hipotecas y otros gravámenes o derechos reales sobre los bienes de la sociedad, así como renunciar, mediante pago o sin él, a toda clase de privilegios o derechos. Podrá, asimismo, decidir la participación de la sociedad en otras empresas o sociedades.
- vi) Llevar la firma y actuar en nombre de la sociedad en toda clase de operaciones bancarias, abriendo y cerrando cuentas corrientes, disponiendo de ellas, interviniendo en letras de cambio como librador, aceptante, avalista, endosante, endosatario o tenedor de las mismas; abriendo créditos, con o sin garantía y cancelarlos, hacer transferencias de fondos, rentas, créditos o valores, usando cualquier procedimiento de giro o movimiento de dinero; aprobar saldos y cuentas finiquitas, constituir y retirar depósitos o fianzas, compensar cuentas, formalizar cambios, etc., todo ello realizable, tanto con el Banco de España y la Banca Oficial como con entidades bancarias privadas y cualesquiera organismos de la Administración del Estado, así como adoptar todas y cualesquiera medidas y celebrar los contratos necesarios o convenientes para realizar el objeto social, incluyendo los que entrañen adquisición o disposición de cualquier clase de bienes.
- vii) Tomar, en general, dinero a préstamo, estipulando libremente los plazos, intereses, forma de pago y demás condiciones que considere convenientes y firmar los documentos públicos y privados que sean necesarios a dichos fines.
- viii) Nombrar, destinar y despedir todo el personal de la sociedad, asignándoles los sueldos y gratificaciones que procedan.

ix) Podrá, asimismo, conferir poderes a cualesquiera personas, así como revocarlos.

x) Regular su propio funcionamiento en todo lo que esté especialmente previsto por la Ley o por los presente Estatutos. Las facultades que acaban de enumerarse no tienen carácter limitativo, sino meramente enunciativo, entendiéndose que corresponden al Consejo todas aquellas facultades que no estén expresamente reservadas a la Junta General.

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de Junio de 2008 aprobó:

i) Autorizar al Consejo de Administración para acordar un aumento de capital social, en una o varias veces, al amparo del artículo 153. 1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, dentro del plazo máximo de 5 años y hasta como máximo un importe equivalente a la mitad del capital social de la compañía, con facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de conformidad con el artículo 159.2 de la ley de Sociedades Anónimas.

ii) Autorizar y delegar al Consejo de Administración para emitir obligaciones simples, bonos, acciones rescatables, warrants, y/u otros valores similares, obligaciones y bonos convertibles y/o canjeables por acciones de la compañía, y en su caso, con facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de conformidad con lo dispuesto en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, dentro del plazo máximo de 5 años, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 28 de junio de 2007; ampliar el capital social en el importe o importes necesarios para atender la conversión.

iii) Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades filiales.

h) Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

No aplica en la Sociedad.

i) Acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición

Existe un total de diez miembros de la dirección de las distintas sociedades del grupo Service Point Solutions, S.A., incluyendo consejeros ejecutivos cuyos contratos contemplan los casos previstos en este epígrafe, con indemnizaciones de hasta dos años como máximo de su retribución.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Service Point Solutions, S.A. y que el informe de gestión aprobado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Service Point Solutions, S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta. De conformidad con las disposiciones vigentes, los administradores proceden a firmar esta declaración de responsabilidad, las cuentas anuales y el informe de gestión de Service Point Solutions, S.A. elaborados de acuerdo con las normas en vigor, cerrados a 31 de diciembre de 2008.

Barcelona, a 31 de marzo de 2009,

<u>D. Juan José Nieto</u> Presidente	<u>D. Juan Antonio Samaranch</u> Vicepresidente	<u>D. Rafael López-Aparicio</u> Consejero Delegado
---	--	---

<u>D. Alvaro de Remedios</u> Vocal	<u>D. Pedro Navarro</u> Vocal	<u>D. José Manuel Arrojó</u> Vocal
---------------------------------------	----------------------------------	---------------------------------------

<u>D. Angel García-Cordero Celis</u> Vocal	<u>Dña. Aurora Catá Sala</u> Vocal	<u>D. Jose Antonio Moratiel</u> Vocal
---	---------------------------------------	--

Paosar, S.L. representada por
Dña. María Vega
Vocal



SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES



BDO Audíberia

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

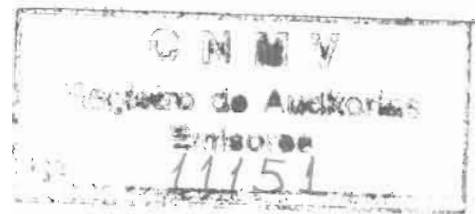
ANEXO A LAS CUENTAS ANUALES:

Modelo Oficial de Balance

Modelo Oficial de Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Modelo Oficial de Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Modelo Oficial de Estado de Flujos de Efectivo



**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE
GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO 2008 JUNTO CON EL INFORME
DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**



BDO Audiberia

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de
SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** (la "Sociedad dominante") y **Sociedades Dependientes** ("el Grupo"), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo consolidado, y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 5 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. y Sociedades Dependientes** al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** consideran oportunas sobre la situación del **Grupo**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del **Grupo**.

BDO Audiberia Auditores, S.L.



José Velasco Benítez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 5 de abril de 2009

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
**BDO AUDIBERIA
AUDITORES, S.L.**

Any **2009** Núm **20/09/0500**
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL

EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DICIEMBRE 2008 Y 2007**

En Euros		2008	2007
ACTIVO			
	<i>Nota</i>		
Inmovilizado material	8	37.371.603	35.319.733
Fondo de comercio	9	169.161.887	150.607.379
Otros activos intangibles	9	1.485.496	1.322.837
Activos financieros no corrientes	10	1.105.704	10.325.532
Activos por impuestos diferidos	21	20.624.387	19.832.189
Total activo no corriente		229.749.077	217.407.670
Existencias	13	3.175.733	2.985.480
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	47.559.298	45.479.301
Activos por impuestos corrientes	11	712.647	1.259.904
Otros activos financieros corrientes	10	9.928.098	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	18.864.425	16.002.981
Total activo corriente		80.240.201	65.727.666
TOTAL ACTIVO		309.989.278	283.135.336
PASIVO			
	<i>Nota</i>		
Patrimonio neto de la Sociedad Dominante:			
Capital		66.705.204	63.423.677
Reservas		59.675.300	82.021.907
Patrimonio de Accionistas Minoritarios		(1.486.230)	117.616
Patrimonio neto	14	124.894.274	145.563.200
Deuda financiera	17	85.434.729	65.365.923
Otros pasivos financieros	18	3.271.653	591.057
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.176.115	1.095.686
Provisiones	16	14.459.577	13.454.719
Otros pasivos no corrientes	19	161.220	1.018.647
Total pasivo no corriente		104.503.294	81.526.032
Deuda financiera	17	22.755.808	7.415.561
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	44.627.257	40.756.759
Pasivos por impuestos corrientes	20	5.998.724	5.855.924
Otros pasivos financieros	18	659.996	1.360.869
Provisiones	16	6.166.154	-
Otros pasivos corrientes	19	383.771	656.991
Total pasivo corriente		80.591.710	56.046.104
TOTAL PASIVO		309.989.278	283.135.336

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2008

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007**

En Euros		2008	2007
	<i>Nota</i>		
Importe neto de la cifra de negocios	22	236.084.755	213.173.571
Otros ingresos de explotación	22	1.439.021	495.942
Total ingresos		237.523.776	213.669.513
Aprovisionamientos	23	(70.115.742)	(59.331.947)
Margen bruto		167.408.034	154.337.566
Gastos de personal	23	(102.168.042)	(85.028.362)
Otros gastos de explotación	23	(42.317.694)	(40.614.506)
Resultado bruto de explotación		22.922.298	28.694.698
Amortizaciones	8, 9	(15.525.301)	(13.667.408)
Resultado neto de explotación		7.396.997	15.027.290
Ingresos financieros	24	3.686.323	1.387.429
Gastos financieros	24	(9.411.597)	(6.466.260)
Diferencias de cambio (neto)		72.791	243.487
Deterioro de instrumentos financieros	24	(1.009.400)	-
Resultado financiero		(6.661.883)	(4.835.344)
Otras ganancias o pérdidas (neto)		(450.438)	(239.715)
Resultado antes de impuestos		284.676	9.952.231
Ingreso/(gasto) por impuesto sobre las ganancias		765.031	(381.168)
Beneficio del ejercicio		1.049.707	9.571.063
Accionistas minoritarios	14	210.111	(506.532)
BENEFICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.259.818	9.064.531
Beneficio por acción	25		
Básico		0,01 €	0,09 €
Diluido		0,02 €	0,09 €

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de
la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2008

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTESESTADOS CONSOLIDADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

En Euros	2008			2007		
	De la sociedad dominante	De socios externos	Total	De la sociedad dominante	De socios externos	Total
Resultado Neto Reconocido directamente en Patrimonio Neto:						
- Beneficio / (pérdida) actuarial neto del plan de pensiones	(3.441.130)	-	(3.441.130)	4.414.436	-	4.414.436
- Reversión del impacto fiscal de la aplicación de las NIIF	(286.959)	-	(286.959)	(3.908.429)	-	(3.908.429)
- Diferencias de conversión reconocidas directamente en reservas	(15.267.279)	-	(15.267.279)	(11.576.748)	-	(11.576.748)
- Valoración de instrumentos financieros	(2.750.685)	-	(2.750.685)	-	-	-
Resultado Neto Reconocido directamente en Patrimonio Neto	(21.746.053)	-	(21.746.053)	(11.070.741)	-	(11.070.741)
- Resultado del Ejercicio	1.259.818	(210.111)	1.049.707	9.064.531	506.532	9.571.063
Total Ingresos y Gastos Reconocidos en el Ejercicio	(20.486.235)	(210.111)	(20.696.346)	(2.006.210)	506.532	(1.499.678)

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del Estado Consolidado de Ingresos y Gastos Reconocidos del ejercicio 2008

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

En Euros	2008	2007
Resultado antes de impuestos	284.676	9.952.231
Amortizaciones	15.525.301	13.667.408
Socios externos	210.111	(506.532)
Otros ajustes del resultado	3.508.042	(4.839.535)
Otros flujos de las actividades de explotación	(855.734)	(9.204.460)
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	18.672.396	9.069.112
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(27.599.825)	(18.702.518)
Adquisiciones de Combinaciones de Negocio	(24.810.654)	(22.629.373)
Enajenaciones de inversiones	211.560	2.293.501
Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	(52.198.919)	(39.038.389)
Ampliación de capital	4.630.709	63.458.096
Coste asociado con la emisión de capital y obligaciones	(212.653)	(3.720.212)
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	26.640.968	3.352.177
Pago de dividendo	(4.435.477)	(2.011.303)
Autocartera	(460.353)	(868.808)
Obligación de recompra de acciones	-	(8.087.677)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	7.304.072	(28.444.238)
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	33.467.266	23.678.034
Flujos netos totales	(59.257)	(6.291.243)
Variación del tipo de cambio	2.920.701	(387.012)
Variación de efectivo y otros medios líquidos	2.861.444	(6.678.256)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero	16.002.981	22.681.236
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre	18.864.425	16.002.981

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio 2008

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA ANUAL CONSOLIDADA****CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008****NOTA 1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO**

Service Point Solutions, S.A. (en adelante, "SPS, S.A. o la "Sociedad Dominante" o la "Sociedad") y sus **Sociedades Dependientes** integran el **Grupo Service Point Solutions** (en adelante "Grupo SPS" o el "Grupo"). SPS, S.A. tiene su domicilio social y oficinas principales en Avenida de Sarrià 102-106 de Barcelona, (España).

La Sociedad fue constituida con la forma mercantil de Sociedad Anónima en el año 1969, adoptando su denominación actual por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2002.

La actividad de SPS consiste en la prestación de servicios de reprografía digital en centros propios y en las instalaciones de clientes ("Facility Management") y gestión documental.

Las cuentas anuales consolidadas de SPS del ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2008. Estas cuentas anuales se formularon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de cada una de las entidades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2008, que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan en euros (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda funcional del país donde Grupo SPS tiene su sede central. Las operaciones en el extranjero se incluyen de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 3(i) (conversión de saldos en moneda extranjera).

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**2.1. Principios contables y comparación de la información**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo SPS del ejercicio 2008 han sido elaboradas y formuladas por los Administradores de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF" o "NIIF-UE") aprobadas por la Unión Europea al cierre del ejercicio.

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2008, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 del Grupo SPS han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios

contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF. No se ha adoptado aplicación anticipada de ninguna NIIF en la elaboración de estos estados financieros consolidados.

Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas de 2007 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2008.

2.2. Principios de consolidación

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo. Son sociedades dependientes aquellas en las que la sociedad dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de toma de control de las mismas.

La consolidación de las operaciones de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los activos y pasivos de la misma, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.
2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Patrimonio neto – De accionistas minoritarios" del Balance de Situación Consolidado y "Resultado del ejercicio de accionistas minoritarios" de la Cuenta de Resultados Consolidada.
3. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del euro se realiza del siguiente modo:
 - a. Los activos y pasivos utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.
 - b. Las partidas de las Cuentas de Resultados utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.
 - c. El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación, tanto en el caso de los resultados acumulados como de las aportaciones realizadas), según corresponda.

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran netas de su efecto fiscal en el epígrafe "Diferencias de conversión" dentro del Patrimonio Neto (ver Nota 14).

4. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han

eliminado en el proceso de consolidación.

2.3. Perímetro de consolidación

En el apartado "Principales sociedades que componen el Grupo SPS", incluido como Anexo a estas cuentas anuales, se relacionan las principales sociedades que componen el Grupo SPS.

Variaciones del perímetro de consolidación del ejercicio 2008

- ◇ En enero de 2008, SPS adquirió la titularidad de las acciones que todavía no poseía (49% del capital) de Koebecke GmbH.
- ◇ En febrero de 2008, SPS, S.A., a través de su filial Service Point Netherlands Holding BV, adquirió la totalidad de las acciones de la compañía UCAD, N.V. La sociedad ha empezado a consolidar desde el 1 de enero de 2008.
- ◇ En mayo de 2008, SPS adquirió un 51% de las acciones de Reprotechnique SAS. Esta combinación de negocio ha entrado en el perímetro de consolidación el 1 de junio de 2008.
- ◇ En junio de 2008, SPS, S.A., a través de su filial Service Point Netherlands Holding BV, adquirió la totalidad de las acciones de la compañía KSB, B.V. La sociedad ha empezado a consolidar desde el 1 de junio de 2008.
- ◇ En agosto de 2008, SPS, a través de su filial británica, Service Point UK Limited, adquirió la totalidad de las acciones de la compañía Chris Fowler International Limited. La sociedad ha empezado a consolidar desde el 1 de agosto de 2008.

En la nota 6 se incluye más información sobre las combinaciones de negocio realizadas durante el ejercicio 2008.

2.4 Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

Un segmento geográfico se basa en la localización física de los activos del Grupo. Las ventas a clientes externos informados en los segmentos geográficos están basadas en la localización de los clientes.

La información financiera primaria por segmentos se basa en áreas geográficas. La Dirección del Grupo no presenta información financiera por segmentos de negocio al considerarse que el Grupo desarrolla un único segmento de negocio, la reprografía digital y gestión documental. Los negocios operativos están divididos por áreas geográficas y organizados de forma separada de acuerdo con la concentración de sus clientes, representando cada área geográfica una unidad de negocio estratégica que ofrece un único servicio a distintos mercados.

3. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la formulación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

a) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado por su coste, neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como coste del ejercicio en que se incurren.

Los Administradores de la Sociedad, en base al resultado de los tests de deterioro efectuados, consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

El inmovilizado material, neto en su caso del valor residual del mismo, se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos, según el siguiente cuadro:

Elemento	Vida útil
Edificios y otras construcciones	14-50 años
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-20 años
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10 años
Elementos de transporte	4-10 años
Equipos para el proceso de información	3-6 años
Otro inmovilizado	4-10 años

El importe en libros de un elemento de inmovilizado material se da de baja en cuentas:

(a) por su enajenación o disposición por otra vía; o

(b) cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un elemento de inmovilizado material se incluye en el resultado del ejercicio cuando la partida se da de baja en cuentas.

La pérdida o ganancia derivada de la baja en cuentas de un elemento de inmovilizado material, se determina como la diferencia entre el importe neto obtenido por su enajenación o disposición por otra vía, si existe, y el importe en libros del elemento.

El valor residual y la vida útil de un activo se revisan, como mínimo, al término de cada ejercicio anual y, si las expectativas difieren de las estimaciones previas, las variaciones se contabilizan como un cambio en una estimación contable.

Cuando se realiza una inspección general, su coste se reconoce en el importe en libros del elemento de inmovilizado material como una sustitución, siempre y cuando se cumplan las condiciones para su reconocimiento.

Los importes contabilizados se revisan para analizar su posible deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que dicho importe no puede ser recuperado.

b) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente en la fecha de adquisición.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como fondo de comercio.

El fondo de comercio se considera un activo de la sociedad adquirida y, por tanto, en el caso de una sociedad dependiente con moneda funcional distinta del euro, se valora en la moneda funcional de esta sociedad, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables españoles. En ambos casos, desde el 1 de enero de 2004 no se amortiza el fondo de comercio, y al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento.

El Grupo, en la fecha de adquisición de una combinación de negocios o sociedad o a la fecha de primera adopción de las NIIF procede a:

- (a) reconocer como un activo el fondo de comercio adquirido en la combinación de negocios o sociedad; y
- (b) valorar inicialmente ese fondo de comercio por su coste, siendo éste el exceso del coste de la combinación de negocios o sociedad sobre la participación de la adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables que ha reconocido.

Después del reconocimiento inicial, el Grupo valora el fondo de comercio adquirido en la combinación de negocios o sociedad por el coste menos las pérdidas por deterioro del valor acumuladas.

Con el propósito de comprobar el deterioro del valor, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios/sociedad se distribuirá, desde la fecha de adquisición, entre cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo o grupos de Unidades Generadoras de Efectivo de la sociedad adquirente, que se esperen beneficiar de las sinergias de la combinación de negocios/sociedad,

independientemente de que otros activos o pasivos de la sociedad adquirida se asignen a esas unidades o grupos de unidades.

Cada unidad o grupo de unidades entre las que se distribuye el fondo de comercio:

(a) representa el nivel más bajo dentro de la sociedad al cual el fondo de comercio es controlado a efectos de gestión interna; y

(b) no es mayor que un segmento principal o secundario de la sociedad, determinados de acuerdo con la información financiera por segmentos.

Una Unidad Generadora de Efectivo, a la que se ha atribuido fondo de comercio, se somete a la comprobación del deterioro del valor anualmente, y también cuando existan indicios de que la unidad podría haberse deteriorado, comparando el importe en libros de la unidad, incluido el fondo de comercio, con el importe recuperable de la misma. Si el importe recuperable de la unidad excediese a su importe en libros, la unidad y el fondo de comercio atribuido a esa unidad se considerarán como no deteriorados. Si el importe en libros de la unidad excediese su importe recuperable, el Grupo reconocerá la pérdida por deterioro.

Si el fondo de comercio forma parte de una Unidad Generadora de Efectivo y parte de la actividad de esta unidad se enajena, la parte de fondo de comercio de la actividad enajenada se tendrá en cuenta para determinar la pérdida o beneficio de la operación. El fondo de comercio enajenado se determinará proporcionalmente a la parte de actividad enajenada.

c) Otros Activos Intangibles

Se valoran inicialmente por su coste. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible se contabilizará por su coste menos la amortización acumulada (en caso de vida útil finita) y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Los activos intangibles generados internamente no se capitalizan y, por tanto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias el mismo ejercicio en que se incurren.

El importe amortizable de un activo intangible con una vida útil finita, se distribuye linealmente a lo largo de su vida útil estimada que constituye el período en el que las sociedades esperan utilizarlos, según el siguiente cuadro:

Elemento	Vida útil
Gastos de desarrollo	5-7 años
Concesiones, patentes y marcas	5-10 años
Otro inmovilizado intangible	4-10 años

La amortización comienza cuando el activo está disponible para su utilización, es decir, cuando se encuentra en la ubicación y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la dirección. La amortización cesa en la fecha más temprana entre aquella en que el activo se clasifique como mantenido para la venta (o se incluya en un grupo enajenable de elementos que se clasifique como disponible para la venta), y la fecha en que el activo sea dado de baja en cuentas. El método de amortización utilizado refleja el patrón de consumo esperado, por parte del Grupo, de los beneficios económicos futuros derivados del activo. Si este patrón no puede ser determinado de forma fiable, se adopta el método lineal de amortización. El cargo por amortización de cada período se reconoce en el resultado del ejercicio.

Tanto el periodo como el método de amortización utilizados para un activo intangible con vida útil finita se revisan, como mínimo, al final de cada ejercicio. Si la nueva vida útil esperada difiere de las estimaciones anteriores, se cambia el periodo de amortización para reflejar esta variación. Si se ha experimentado un cambio en el patrón esperado de generación de beneficios económicos futuros por parte del activo, el método de amortización se modificará para reflejar estos cambios. Los efectos de estas modificaciones en el periodo y en el método de amortización, se tratan como cambios en las estimaciones contables.

d) Pérdidas por Deterioro de Activos

El Grupo evalúa, en cada fecha de cierre del balance, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existe tal indicio, o bien se requiere efectuar la prueba anual de deterioro de algún activo (fondos de comercio o activos intangibles con vida útil indefinida), el Grupo efectúa una estimación del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el valor mayor entre el valor razonable del activo o Unidad Generadora de Efectivo menos sus costes de venta asociados y su valor de uso y viene determinado para activos individuales a no ser que no genere entradas de efectivo independientes de otros activos o grupos de activos.

Si el valor contabilizado de un activo excede su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor hasta su importe recuperable.

El Grupo considera que la mejor evidencia del valor razonable de un activo menos los costes de venta es la existencia de un precio, dentro de un compromiso formal de venta, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua, ajustado por los costes incrementales directamente atribuibles a la enajenación o disposición por otra vía del activo.

Si no existiera un compromiso formal de venta, pero el activo se negocia en un mercado activo, el Grupo toma como valor razonable del activo menos los costes de venta el precio comprado de mercado del activo, menos los costes de enajenación o disposición por otra vía. Cuando no se dispone del precio comprador corriente, el precio de la transacción más reciente proporciona la base adecuada para estimar el valor razonable del activo menos los costes de venta, siempre que no se hayan producido cambios significativos en las circunstancias económicas, entre la fecha de la transacción y la fecha en la que se realiza la estimación.

Si no existiera ni un acuerdo firme de venta ni un mercado activo, el valor razonable menos los costes de venta se calcula a partir de la mejor información disponible para reflejar el importe que el Grupo podría obtener, en la fecha del balance, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, una vez deducidos los costes de enajenación o disposición por otra vía. Para determinar este importe, la entidad considerará el resultado de las transacciones recientes con activos similares en el mismo sector, siempre que el valor razonable del activo menos los costes de venta no reflejen una venta forzada, salvo que la dirección se vea obligada a vender inmediatamente.

Los costes de enajenación o disposición por otra vía, diferentes de aquéllos que ya hayan sido reconocidos como pasivos, se deducen al calcular el valor razonable menos los costes de venta.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas previsiones cubren los próximos cinco años estimándose los flujos para los años futuros

aplicando tasas de crecimiento razonables que, en ningún caso, son crecientes ni superan a las tasas de crecimiento de los años anteriores.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el coste de capital del negocio y del área geográfica en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el coste actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio y zona geográfica.

El Grupo revela, para cada clase de activos, el importe de las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el resultado del ejercicio, así como la partida o partidas de la cuenta de resultados en las que tales pérdidas por deterioro del valor están incluidas.

El Grupo evalúa, en cada fecha del balance, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro del valor reconocida, en ejercicios anteriores, para un activo distinto del fondo de comercio, ya no existe o podría haber disminuido. Si existe tal indicio, el Grupo estima de nuevo el importe recuperable del activo. En el caso del fondo de comercio, los saneamientos realizados no son reversibles.

El Grupo revierte la pérdida por deterioro del valor reconocida en ejercicios anteriores para un activo, si, y sólo si, se produce un cambio en las estimaciones utilizadas, para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si este fuera el caso, se aumenta el importe en libros del activo hasta que alcance su importe recuperable.

El importe en libros de un activo, incrementado tras la reversión de una pérdida por deterioro del valor, no excederá al importe en libros que podría haberse obtenido (neto de amortización) si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo en ejercicios anteriores.

La reversión de una pérdida por deterioro del valor en un activo se reconoce en el resultado del ejercicio, a menos que el activo se contabilice según su valor revalorizado siguiendo otra norma (por ejemplo la NIC 16). Cualquier reversión de la pérdida por deterioro del valor, en un activo previamente revalorizado, se trata como un aumento por revalorización, de acuerdo con esa otra norma.

Después de haber reconocido una reversión de la pérdida por deterioro del valor, los cargos por amortización del activo se ajustan para los ejercicios futuros, con el fin de distribuir el importe en libros revisado del activo menos su eventual valor residual, de una forma sistemática a lo largo de su vida útil restante.

e) Instrumentos financieros

El Grupo clasifica sus instrumentos financieros, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y las mantenidas para la venta, en dos categorías:

- Activo financiero o pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados,
- Préstamos y cuentas a cobrar y deudas y cuentas a pagar.

Al reconocer inicialmente un activo financiero o un pasivo financiero, el Grupo los valora por su valor razonable ajustado, en el caso de un activo financiero o un pasivo financiero que no se contabilicen al valor razonable con cambios en resultados, por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo. El Grupo determina la clasificación de sus instrumentos financieros después de su reconocimiento inicial, y si está permitido y es apropiado reevalúa la mencionada clasificación en cada cierre de ejercicio.

Activo financiero o un pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero o un pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados son un activo financiero o un pasivo financiero que cumple alguna de las siguientes condiciones:

- (a) Se clasifica como mantenido para negociar. Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:
 - se adquiere o se incurre en él principalmente con el objetivo de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato;
 - es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo; o
 - se trata de un derivado (excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz).
- (b) Cualquier activo financiero puede ser designado desde el momento de su reconocimiento inicial como un activo para ser contabilizado al valor razonable con cambios en resultados, con la excepción de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser estimado con fiabilidad.
- (c) Cualquier pasivo financiero puede ser designado desde el momento de su reconocimiento inicial como un pasivo para ser contabilizado al valor razonable con cambios en resultados con la excepción de los pasivos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados. Tales pasivos, incluyendo los derivados que sean pasivos, se valoran al valor razonable, con la excepción de los instrumentos derivados que, siendo pasivos financieros, están vinculados y deben ser liquidados mediante la entrega de un instrumento de patrimonio no cotizado cuyo valor razonable no puede ser valorado con fiabilidad, razón por la cual se valoran al coste.

La pérdida o ganancia en un activo o pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados, se reconoce en el resultado del ejercicio.

Préstamos y cuentas a cobrar y Deudas y cuentas a pagar

Préstamos y cuentas a cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, distintos de:

- (a) aquéllos que el Grupo tiene la intención de vender inmediatamente o en un futuro próximo, que se clasifican como mantenidos para negociar y aquéllos que el Grupo, desde el momento del reconocimiento inicial, designa para ser contabilizados al valor razonable con cambios en resultados;
- (b) aquéllos que el Grupo designa desde el momento de reconocimiento inicial como disponibles para la venta; o
- (c) aquéllos en los cuales el tenedor no puede recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio, que son clasificados como

disponibles para la venta.

Los préstamos y cuentas a cobrar se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Deudores comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

Los otros activos, que generalmente presentan un período de cobro inferior al año, se contabilizan por el importe original de la factura o recibo menos cualquier provisión efectuada en caso de morosidad. La provisión se efectúa en caso de que exista evidencia objetiva de que el Grupo no podrá cobrar su importe. Si el activo se considera definitivamente incobrable, se procede a darlo de baja de cuentas.

Asimismo, se incluyen en el presente epígrafe los créditos mantenidos con administraciones públicas y otras cuentas a cobrar.

Deudas y cuentas a pagar

Al reconocer inicialmente un pasivo financiero, el Grupo los valora por su valor razonable ajustado, por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la contratación o emisión del mismo.

Después del reconocimiento inicial, el Grupo valora todos sus pasivos financieros al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las pérdidas y ganancias se reconocen en el resultado cuando la obligación se da de baja en cuentas y por el proceso de amortización.

Para los activos financieros y los pasivos financieros registrados al coste amortizado, se reconocen ganancias o pérdidas en el resultado del ejercicio cuando el activo financiero o pasivo financiero se da de baja en cuentas o se deteriora, así como a través del proceso de amortización de primas o descuentos.

Pasivos Financieros

El Grupo procede a dar de baja un pasivo financiero (o una parte del mismo) de su balance cuando, y sólo cuando, se extingue, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato ha sido pagada o cancelada, o bien ha expirado.

Deterioro de los Activos Financieros

El Grupo evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados.

Activos financieros contabilizados al coste amortizado

Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor en préstamos, y partidas a cobrar o en inversiones mantenidas hasta el vencimiento que se registran al coste amortizado, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido), descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero (es decir, el tipo de interés efectivo computado en el momento del reconocimiento inicial). El importe en libros del activo se reduce directamente, o bien se utiliza una cuenta correctora de valor. El importe de la pérdida se reconoce en el resultado del ejercicio.

En primer lugar, el Grupo valora si existe evidencia objetiva individual de deterioro del valor para activos financieros que sean individualmente significativos, e individual o colectivamente para grupos de activos financieros que no sean individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero que ha evaluado individualmente, ya sea significativo o no, procede a incluir al activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito, y los evalúa de forma colectiva para determinar el deterioro del valor. Los activos que han sido individualmente evaluados por deterioro, para los cuales se ha reconocido o se continúa reconociendo una pérdida por deterioro, no se incluyen en la evaluación colectiva del deterioro.

Si, en periodos posteriores, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro (tal como la mejora en la calificación crediticia del deudor), la pérdida por deterioro reconocida previamente es objeto de reversión, ya sea directamente o mediante el ajuste de la cuenta correctora de valor que se haya utilizado. La reversión no da lugar a un importe en libros del activo financiero que exceda al coste amortizado que se reconoce en la fecha de reversión si no se hubiese contabilizado la pérdida por deterioro del valor. El importe de la reversión se reconoce en el resultado del ejercicio.

Activos financieros contabilizados al coste

Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor en un instrumento de patrimonio no cotizado, que no se contabiliza al valor razonable porque no puede ser valorado con fiabilidad, o sobre un instrumento derivado al que esté vinculado y que debe ser liquidado mediante la entrega de dichos instrumentos de patrimonio no cotizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor se considera la diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Dichas pérdidas por deterioro no se revierten.

Derivados y operaciones de cobertura

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden fundamentalmente a operaciones destinadas a asegurar el tipo de interés, y tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo mantenía cuatro contratos de aseguramiento de tipo de interés.

Dichos contratos han sido considerados como aseguramientos de cobertura.

Durante el ejercicio 2008, dichos instrumentos han generado liquidaciones por importe de 261 miles de euros de ingresos netos. El impacto en el patrimonio consolidado derivado de la valoración de las posiciones abiertas a 31 de diciembre de 2008 de los mencionados contratos ha supuesto una disminución de 2.750 miles de euros.

Las principales características de los contratos eran las siguientes:

Tipo de contrato	Periodo	Importe del subyacente asegurado	Tipo que paga la compañía	Tipo que cobra la compañía
Lloyds, Interest Rate Swap / Collar Transaction	13/06/07 al 15/06/09	5.000.000	4,30%	3 meses Euribor
	15/06/09 al 13/06/11	10.000.000	3 meses Euribor, en caso de situarse por debajo de 4,5% se pagará el 6,0%, en caso de situarse por encima de 5,75% se pagará 5,75%	3 meses Euribor
Lloyds, Interest Rate Swap Transaction	01/01/08 al 19/09/11	5.000.000	3,532% por los días en los que el Euribor a 3 meses se sitúe dentro de un determinado rango variable, y 5,85% por los días que está fuera de este rango	3 meses Euribor
Calyon, Interest Rate Swap Transaction	18/09/07 al 18/09/11	10.000.000	3,56% por los días en los que el Euribor a 3 meses se sitúe dentro de un determinado rango variable, y 5,8% por los días que está fuera de este rango	3 meses Euribor
Calyon, Interest Rate Swap Transaction	02/01/08 al 19/09/11	15.000.000	3,58% por los días en que el Euribor a 3 meses se sitúe entre 3,5% y 5%, y 5,7% por los días que está fuera de este rango	3 meses Euribor

f) Existencias

Las existencias se valoran al precio medio ponderado de adquisición o valor neto de realización si éste es inferior.

g) Subvenciones Oficiales

Las subvenciones oficiales, incluyendo las de carácter no monetario valoradas según su valor razonable, no se reconocen hasta que no existe una prudente seguridad de que el Grupo cumple las condiciones asociadas a su disfrute y de que se reciben las subvenciones.

Las subvenciones oficiales 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.

h) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del Balance de Situación Consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el Balance de Situación Consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación de cuentas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable.

Las obligaciones recogidas en el Balance de Situación Consolidado en concepto de provisiones para pensiones y obligaciones similares surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo o individual suscritos con los trabajadores del Grupo en los que se establece el compromiso por parte de la empresa de proporcionar un régimen complementario al otorgado por el sistema público para la

cobertura de las contingencias de jubilación, incapacidad permanente, fallecimiento, o cese de la relación laboral por acuerdo entre las partes (véase Nota 16).

Provisión para Pensiones

El Grupo mantiene doce planes de prestación definida con sus empleados, instrumentados mediante pólizas colectivas externalizadas con compañías de seguro.

La valoración de los costes y obligaciones se efectúa por separado para cada uno de los planes utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

i) Conversión de saldos en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional de cada sociedad se registran en la moneda funcional del Grupo a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la Cuenta de Resultados Consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al 31 de diciembre de cada año en moneda distinta de la funcional en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la Cuenta de Resultados Consolidada.

j) Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

En el Balance de Situación Consolidado adjunto los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

k) Impuestos

Impuesto sobre Sociedades

El impuesto sobre sociedades se registra en la Cuenta de Resultados Consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del Balance de Situación Consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocios se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del Balance de Situación Consolidado, según corresponda.

Aquellas que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación se imputan reduciendo, en su caso, el valor del fondo de comercio reconocido en la contabilización de la combinación de negocio o, con criterio general si no existe dicho fondo de comercio.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Las deducciones de la cuota originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por impuesto sobre sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos fiscales específicos, en cuyo caso se registran como subvenciones.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

El ingreso ordinario se reconoce cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del balance.

m) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

n) Arrendamientos

El Grupo clasifica un arrendamiento como financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

Al comienzo del plazo del arrendamiento financiero, éste se reconoce, en el balance del arrendatario, registrando un activo y un pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor, determinados al inicio del arrendamiento. Al calcular el valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento, se toma como factor de descuento el tipo de interés implícito en el arrendamiento, siempre que sea practicable determinarlo; de lo contrario se usa el tipo de interés incremental de los préstamos del arrendatario. Cualquier coste directo inicial del arrendatario se añade al importe reconocido como activo.

Los pagos mínimos por el arrendamiento se dividen en dos partes que representan las cargas

financieras y la reducción de la deuda viva. La carga financiera total se distribuye entre los ejercicios que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtiene un tipo de interés constante en cada ejercicio, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. Los pagos contingentes se cargan como gastos en los ejercicios en los que sean incurridos.

El arrendamiento financiero da lugar tanto a un cargo por amortización en los activos amortizables, como a un gasto financiero en cada ejercicio. La política de amortización para activos amortizables arrendados es coherente con la seguida para el resto de activos amortizables. Si no existe certeza razonable de que el arrendatario obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se amortiza totalmente a lo largo de su vida útil o en el plazo del arrendamiento, según cuál sea menor.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto de forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento.

o) Efectivo y Otros Medios Equivalentes

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

A efectos del estado consolidado de flujos de caja, la tesorería y activos equivalentes son los definidos en el párrafo anterior.

p) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en el ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo.

El beneficio por acción diluido se calcula tomando el total de instrumentos financieros que dan acceso al capital social de la sociedad matriz, tanto si han sido emitidos por la propia Compañía como por cualquiera de sus filiales. La dilución se calcula, instrumento por instrumento, teniendo en cuenta las condiciones existentes a la fecha del balance, excluyendo los instrumentos antidilución. Además, el beneficio neto se ajusta con el fin de adecuar los gastos financieros después de impuestos correspondientes a los instrumentos dilutivos.

q) Dividendos

A fecha 26 de junio de 2008 la Junta General de Accionistas aprobó pagar un dividendo mediante la distribución de 4 céntimos de euros por acción como remuneración al accionista con cargo a la partida de prima de emisión. El dividendo por importe de total de 4.435.477 se hizo efectivo con un primer pago a fecha 30 de julio de 2008 y un segundo pago a fecha 19 de noviembre de 2008.

r) Acciones propias

Si el Grupo readquiere sus instrumentos de patrimonio propio, el importe de las "acciones propias" se deduce del patrimonio. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio del Grupo. Estas acciones propias pueden ser adquiridas y poseídas por la Sociedad Dominante o por otros miembros del grupo consolidado. La contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio.

Las pérdidas y ganancias se reconocen en el resultado cuando la obligación se da de baja en cuentas y por el proceso de amortización (en caso de pasivos valorados a coste amortizado) o de cambio en su valor razonable (en caso de pasivos valorados a valor razonable con cambio en resultados).

s) Plan de opciones sobre acciones

El Grupo mantiene dos planes de opciones sobre acciones para sus directivos. Valora los bienes o servicios adquiridos y el pasivo en el que haya incurrido, por el valor razonable del pasivo. Hasta que el pasivo sea liquidado, la entidad recalculará el valor razonable del pasivo en cada fecha en la que presente información, así como en la fecha de liquidación, llevando cualquier cambio en el valor reconocido al resultado del ejercicio de acuerdo con la normativa vigente. Asimismo, en agosto de 2007, el Grupo firmó un contrato de equity swap con Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. Hasta que el plan de opciones sobre acciones no sea liquidado, la entidad registrará el valor razonable del activo financiero, llevando cualquier cambio en el valor reconocido al resultado (ver Nota 10). De esta manera, cualquier cambio en el valor razonable del pasivo se compensa con un cambio en el valor razonable del pasivo sin impacto alguno en la cuenta de resultados.

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO

El Grupo está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Los principios básicos definidos por el Grupo en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos más significativos son los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo del Grupo.
- Cada negocio y área corporativa define los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones de los negocios y áreas corporativas se realizan dentro de los límites aprobados en cada caso.
- Los negocios, áreas corporativas, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos del Grupo.
- Durante el ejercicio 2007, el Grupo creó la función de auditoría interna para identificar, controlar y minimizar los riesgos del Grupo.

Según el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por el Grupo, las actividades del Grupo están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros destacando fundamentalmente los riesgos de mercado (tipo de interés, tipo de cambio y commodities), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, pueden realizarse operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

La estructura de riesgo financiero al 31 de diciembre de 2008 incluye los contratos de aseguramiento mencionados en la nota 3(e).

Los tipos de interés de referencia de la deuda contratada por las sociedades del Grupo son, fundamentalmente, el Euribor, el Libor y el Nibor.

Riesgo de tipo de cambio

La estrategia del Grupo en lo relativo a la gestión del riesgo de tipo de cambio se centra en la cobertura de tres tipos de operaciones:

a) Cobertura de riesgos sobre elementos patrimoniales del Grupo:

La financiación de los activos no corrientes nominados en divisas distintas del euro se intenta realizar en la misma divisa en que el activo está denominado. Esto es así, especialmente en el caso de adquisiciones de empresas con activos denominados en divisas distintas del euro.

b) Cobertura de riesgos sobre flujos de tesorería futuros por transacciones a realizar en base a compromisos en firme o altamente probables:

El riesgo de tipo de cambio existente en ejecución de contratos en los que los cobros y/o pagos se producen en una moneda distinta de la funcional se intenta cubrir mediante derivados de tipo de cambio.

En estos casos, el riesgo a cubrir es la exposición a cambios en el valor de transacciones a realizar en base a compromisos en firme o altamente probables de tal forma que exista sobre las mismas una evidencia razonable sobre el cumplimiento en el futuro, atribuible a un riesgo concreto.

c) Cobertura de riesgos en flujos provenientes de inversiones en entidades extranjeras consolidadas:

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo trata de que se produzca un equilibrio entre los cobros y pagos de efectivo de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera. Adicionalmente debido a la naturaleza de la actividad del grupo (sector de servicios), la estructura de ingresos y costes por divisa y área geográfica está muy integrada verticalmente, por lo que existe un efecto de cobertura intrínseco en el negocio de la compañía.

Riesgo de precio de "commodities"

El Grupo se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de commodities fundamentalmente a través de compras de mercancías.

Dado el escaso importe gestionado y la alta rotación de las mercancías adquiridas, no se toman medidas específicas para cubrir este riesgo, si bien se incluyen cláusulas contractuales de renegociación periódica con los proveedores, que tienen como objetivo mantener el equilibrio económico de los aprovisionamientos.

Siempre que sea posible el grupo intenta reflejar en los precios de sus servicios las variaciones positivas y negativas que puedan ocurrir en los precios de la mercancías (por ejemplo papel).

Riesgo de liquidez

Aunque la situación general de los mercados financieros, especialmente el mercado bancario, durante

los últimos años ha sido particularmente favorable, sobretodo para los demandantes de crédito como Service Point, cuya evolución económica financiera ha sido positiva, en el Grupo se presta una atención permanente a la evolución de los diferentes factores que pueden ayudar en un futuro a solventar crisis de liquidez y, en especial, a las fuentes de financiación y sus características.

En especial, podemos resumir los puntos en los que se presta mayor atención:

- **Liquidez de activos monetarios:** la colocación de excedentes se realiza siempre a plazos muy cortos. Colocaciones a plazos superiores a tres meses, requieren de autorización explícita.
- **Diversificación vencimientos de líneas de crédito y control de financiaciones y refinanciaciones**
- **Control de la vida remanente de líneas de financiación.**
- **Diversificación fuentes de financiación:** a nivel corporativo, la financiación bancaria es fundamental debido a las posibilidades de acceso a este mercado y a su coste, en muchas ocasiones, sin competencia con otras fuentes alternativas.

No se excluye la utilización de otras fuentes en el futuro.

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El riesgo de crédito de inversiones en productos financieros se concentra principalmente en inversiones financieras temporales corrientes. Las contrapartidas son siempre entidades de crédito con las que se sigue una estricta política de diversificación, atendiendo a su calidad crediticia ("rating" de prestigiosas agencias internacionales), consistente en el establecimiento de límites máximos, con revisión periódica de los mismos.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito.

NOTA 5. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar, algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 8 y 9).

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 8 y 9).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones y expedientes de regulación de empleo (Nota 16).
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros (Nota 21)
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

NOTA 6. COMBINACIONES DE NEGOCIO

A continuación se relacionan, en referencia con las combinaciones de negocio realizadas por Service Point Solutions y sus filiales durante el ejercicio 2008, el detalle de activos netos adquiridos y del fondo de comercio existente en su caso, así como la aportación de los negocios adquiridos a la cifra de negocios y al resultado neto del Grupo durante el ejercicio.

Los fondos de comercio surgidos de las mencionadas combinaciones de negocio son atribuibles a la rentabilidad de los negocios adquiridos y a las posibles sinergias que se esperan surjan después de las adquisiciones realizadas.

Las nuevas combinaciones realizadas durante el ejercicio 2008 han sido las siguientes:

Combinación	País	Fecha de adquisición	Entrada en el perímetro de consolidación	Tipo de adquisición	% de acciones adquirido	Compañía adquirente
UCAD NV	Bélgica	15-feb-08	1-cne-08	Acciones	100%	Service Point Netherlands Holdings, BV
Reprotechnique SAS	Francia	15-may-08	1-jun-08	Acciones	51%	SPS, S.A.
KSB Groep, BV	Países Bajos	20-jun-08	1-jun-08	Acciones	100%	Service Point Netherlands Holdings, BV
Chris Fowler International Limited	Reino Unido	28-jul-08	1-ago-08	Acciones	100%	Service Point UK Limited

La tabla anterior no incluye otros movimientos relacionados con combinaciones de negocio realizadas en años anteriores. La adquisición del 49% restante de la sociedad alemana ha generado un fondo de comercio adicional de 5,1 millones de euros. Asimismo, los pagos a los antiguos accionistas de la sociedad noruega Allkopi adquirida en el ejercicio 2007 y la sociedad americana Open Archive adquirida en el ejercicio 2006 han generado fondos de comercio adicionales por 0,7 millones de euros y 37 miles de euros respectivamente.

El detalle de los epígrafes ajustados a su valor razonable, los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

En Euros	UCAD NV	Reprotechnique SAS	KSB Groep, BV	Chris Fowler International Limited	Total
Caja y equivalentes	894.011	466.494	114.431	1.404.416	2.879.352
Clientes y otras cuentas a cobrar	584.989	1.889.139	953.900	4.331.861	7.759.890
Existencias	-	119.794	148.953	232.177	500.924
Inmovilizado	329.968	1.485.864	521.371	3.432.177	5.769.379
Otros activos	-	392.167	-	-	392.167
Fondo de comercio comprado	-	979.825	-	-	979.825
Proveedores y otras cuentas a pagar	(1.088.372)	(5.012.932)	(915.035)	(7.959.621)	(14.975.960)
Deuda financiera	(178.483)	(1.456.615)	(290.215)	-	(1.925.313)
Provisiones	(58.750)	-	(40.000)	-	(98.750)
Otros pasivos	-	(194.253)	-	(473.186)	(667.439)
Valor razonable de los activos adquiridos	483.363	(1.330.517)	493.405	967.823	614.074
Fondo de comercio generado	1.791.766	8.073.175	4.448.020	7.964.691	22.277.652
Total coste de la adquisición	2.275.129	6.742.657	4.941.425	8.932.515	22.891.726

La determinación del fondo de comercio se ha efectuado de forma definitiva.

La salida de efectivo neta procedente de las adquisiciones es la siguiente:

En Euros	UCAD NV	Reprotechnique SAS	KSB Groep, BV	Chris Fowler International Limited	Total
Pagos efectuados	2.024.320	2.000.000	3.290.000	6.904.732	14.219.052
Importes pendientes de desembolsar	-	-	1.410.000	1.535.647	2.945.647
Costes imputables a la adquisición	250.809	4.742.657	241.425	492.136	5.727.028
Total coste de la adquisición	2.275.129	6.742.657	4.941.425	8.932.515	22.891.726
Menos: caja y equivalentes adquiridos	(894.011)	(466.494)	(114.431)	(1.404.416)	(2.879.352)
Más: deuda financiera adquirida	178.483	1.456.615	290.215	-	1.925.313
Menos: importes pendientes de desembolsar	-	-	(1.410.000)	(1.535.647)	(2.945.647)
Flujo de caja de la adquisición	1.559.601	7.732.779	3.707.209	5.992.452	18.992.040

Desde la fecha de adquisición, las combinaciones de negocio han aportado un resultado al Grupo de 0,5 millones de euros. Si las adquisiciones hubieran tenido lugar al principio del ejercicio el resultado total del Grupo hubiera aumentado en 1,7 millones de euros y los ingresos ordinarios totales hubieran aumentado en 19,4 millones de euros.

NOTA 7. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La información financiera primaria por segmentos se basa en áreas geográficas. La Dirección del Grupo no presenta información financiera por segmentos de negocio al considerarse que el Grupo desarrolla un único segmento de negocio, la reprografía digital y gestión documental. Los negocios operativos están divididos por áreas geográficas y organizados de forma separada de acuerdo con la concentración de sus clientes, representando cada área geográfica una unidad de negocio estratégica que ofrece un único servicio a distintos mercados.

Las transacciones entre segmentos se efectúan a precio de mercado. Los ingresos, gastos y resultados de los segmentos incluyen transacciones entre ellos, que han sido eliminados en el proceso de consolidación.

2008 En Euros	España	Reino Unido	Estados Unidos	Países Bajos	Noruega	Alemania	Francia	Costes centrales y eliminaciones Intericia	Total consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	19.032.466	66.754.688	25.493.086	68.079.200	35.934.602	10.424.735	10.457.193	(91.215)	236.084.755
Otros ingresos de explotación	-	-	-	-	400.000	226.108	-	812.913	1.439.021
TOTAL INGRESOS	19.032.466	66.754.688	25.493.086	68.079.200	36.334.602	10.650.844	10.457.193	721.698	237.523.776
Aprovisionamientos	(6.671.482)	(19.369.779)	(7.524.858)	(20.999.850)	(8.979.076)	(3.440.640)	(3.128.653)	(1.404)	(70.115.742)
MARGEN BRUTO	12.360.984	47.384.908	17.968.228	47.079.350	27.355.526	7.210.204	7.328.540	720.294	167.408.034
Gastos de personal	(7.343.070)	(26.128.565)	(9.073.706)	(33.415.554)	(14.735.435)	(4.774.980)	(5.263.051)	(1.433.680)	(102.168.042)
Otros gastos de explotación	(2.665.370)	(11.735.583)	(3.477.603)	(8.712.243)	(8.387.456)	(1.839.763)	(1.590.387)	(3.909.289)	(42.317.694)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.352.543	9.520.761	5.416.919	4.951.553	4.232.635	595.460	475.102	(4.622.675)	22.922.298
Amortizaciones	(1.655.291)	(4.599.885)	(4.364.262)	(1.742.520)	(1.566.001)	(878.666)	(436.999)	(281.678)	(15.525.501)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	697.253	4.920.876	1.052.657	3.209.033	2.666.634	(283.205)	38.103	(4.904.354)	7.396.997
Ingresos financieros	28.241	220.049	9.635	176.663	100.986	3.372	2.856	3.144.520	3.686.323
Gastos financieros	(371.576)	(670.473)	(337.443)	(960.964)	(254.980)	(182.549)	(228.512)	(6.405.098)	(9.411.597)
Diferencias de cambio (neto)	-	-	101.903	-	-	-	-	(29.113)	72.791
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	(1.009.400)	(1.009.400)
RESULTADO FINANCIERO	(343.335)	(450.425)	(225.904)	(784.301)	(153.992)	(179.177)	(225.656)	(4.299.091)	(6.661.883)
Otros gastos netos	-	-	(83.491)	-	-	-	-	(366.948)	(450.438)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	353.918	4.470.451	743.262	2.424.732	2.511.641	(462.383)	(187.553)	(9.570.393)	284.676
Impuestos sobre sociedades	5.627	-	(34.304)	635.644	(1.496)	(11.985)	-	171.546	765.031
RESULTADO DEL EJERCICIO	359.545	4.470.451	708.958	3.060.375	2.511.145	(474.368)	(187.553)	(9.398.847)	7.049.707
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	210.111	210.111
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	359.545	4.470.451	708.958	3.060.375	2.511.145	(474.368)	(187.553)	(9.188.736)	1.259.878
ACTIVOS									
No corrientes	17.178.737	26.894.486	64.817.979	52.701.841	18.366.375	2.520.053	9.264.551	38.005.055	229.749.877
Corrientes	7.379.935	13.855.305	5.930.348	21.683.783	8.016.724	2.457.838	4.713.713	16.202.555	89.240.201
PASIVOS									
Patrimonio neto	4.035.088	15.474.536	57.610.130	37.983.400	5.753.212	(510.225)	(3.004.679)	7.554.812	124.894.274
No corrientes	15.394.380	9.419.756	5.287.148	6.620.914	12.523.950	2.299.581	3.955.816	49.001.748	104.503.294
Corrientes	5.131.204	15.855.499	7.851.049	29.781.310	8.105.939	3.188.534	13.027.126	(2.348.951)	80.591.711

2007 En Euros	España	Reino Unido	Estados Unidos	Países Bajos	Noruega	Alemania	Francia	Costes centrales y eliminaciones intercía	Total consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	19.277.467	69.844.376	29.038.453	61.593.306	21.001.720	12.559.695	-	(141.446)	213.173.571
Otros ingresos de explotación	158.744	-	-	-	-	264.986	-	72.212	495.942
TOTAL INGRESOS	19.436.211	69.844.376	29.038.453	61.593.306	21.001.720	12.824.682	-	(69.234)	213.669.513
Aprovisionamientos	(6.832.154)	(18.132.642)	(8.266.542)	(16.878.969)	(5.268.945)	(3.955.751)	-	3.056	(59.331.947)
MARGEN BRUTO	12.604.056	51.711.734	20.771.911	44.714.337	15.732.774	8.868.931	-	(66.177)	154.337.566
Gastos de personal	(6.322.772)	(27.942.547)	(10.413.308)	(25.590.426)	(8.270.364)	(4.893.554)	-	(1.595.391)	(85.028.362)
Otros gastos de explotación	(2.553.971)	(12.320.205)	(4.189.703)	(12.504.569)	(4.852.626)	(1.845.654)	-	(2.347.778)	(40.614.506)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	3.727.313	11.448.983	6.168.900	6.619.342	2.609.785	2.129.722	-	(4.009.346)	28.694.698
Amortizaciones	(1.434.055)	(4.482.191)	(4.680.087)	(1.371.070)	(603.691)	(892.012)	-	(204.302)	(13.667.408)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.293.257	6.966.792	1.488.812	5.248.272	2.006.094	1.237.711	-	(4.213.648)	15.027.290
Ingresos financieros	101.189	135.097	25.044	241.321	62.270	43.038	-	779.469	1.387.429
Gastos financieros	(319.516)	(494.045)	(402.300)	(343.575)	(123.330)	(101.935)	-	(4.681.559)	(6.466.260)
Diferencias de cambio (neto)	(85)	-	(16.614)	-	10.793	-	-	249.393	243.487
RESULTADO FINANCIERO	(218.412)	(358.948)	(393.870)	(102.254)	(50.267)	(58.897)	-	(3.652.697)	(4.835.344)
Otros gastos netos	-	-	-	-	-	3.893	-	(243.608)	(239.715)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.074.846	6.607.844	1.094.942	5.146.018	1.955.827	1.182.707	-	(8.199.953)	9.952.231
Impuestos sobre sociedades	-	(4.363)	(26.015)	(37.175)	(169.643)	-	-	(143.973)	(381.168)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.074.846	6.603.481	1.068.927	5.108.843	1.786.184	1.182.707	-	(8.253.926)	9.571.063
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	(506.532)	(506.532)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.074.846	6.603.481	1.068.927	5.108.843	1.786.184	1.182.707	-	(8.760.458)	9.064.531
ACTIVOS									
No corrientes	13.374.348	20.023.978	62.456.008	45.222.715	20.595.312	2.871.063	-	67.888.224	317.407.670
Corrientes	8.573.811	21.752.799	5.774.612	19.498.275	9.115.150	2.213.035	-	20.550.784	65.727.666
PASIVOS									
Patrimonio neto	5.066.760	17.703.358	54.628.727	35.167.824	5.236.119	208.485	-	44.753.284	145.563.206
No corrientes	15.323.688	8.924.875	6.192.648	6.439.410	13.948.785	1.837.073	-	37.784.428	81.526.032
Corrientes	6.559.711	15.148.544	7.409.245	23.113.757	10.025.557	3.038.540	-	5.899.294	56.046.104

NOTA 8. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento del inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2007 y 2008 es el siguiente:

En Euros	Instalaciones técnicas	Equipos proceso de información	Otro inmovilizado	Total
Importe bruto a 1 de enero de 2007	69.774.650	13.631.056	9.641.289	93.046.995
Amortización acumulada a 1 de enero de 2007	(51.391.948)	(7.307.674)	(4.811.817)	(63.511.439)
Importe neto a 1 de enero de 2007	18.382.702	6.323.382	4.829.472	29.535.556
Altas	14.426.395	1.470.236	2.280.448	18.177.079
Dotación a la amortización	(10.097.236)	(2.101.770)	(1.181.314)	(13.380.320)
Adquisiciones por combinaciones de negocio	2.378.475	132.529	726.069	3.237.073
Bajas	(338.693)	74.528	(69.200)	(333.365)
Trasposos	1.317.165	610.801	(1.848.175)	79.791
Diferencias de conversión	(1.268.270)	(432.601)	(295.210)	(1.996.081)
Movimiento neto de 2007	6.417.836	(246.277)	(387.382)	5.784.177
Importe bruto a 31 de diciembre de 2007	71.968.240	16.146.268	8.897.781	97.012.289
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2007	(47.167.702)	(10.069.163)	(4.455.691)	(61.692.556)
Importe neto a 31 de diciembre de 2007	24.800.538	6.077.105	4.442.090	35.319.733
Altas	10.769.739	1.460.760	1.588.426	13.818.925
Dotación a la amortización	(11.827.205)	(2.269.682)	(1.087.267)	(15.184.154)
Adquisiciones por combinaciones de negocio	5.619.027	197.881	1.380.065	7.196.973
Bajas	477.707	(150.023)	(494.147)	(166.463)
Trasposos	(310.230)	1.733.161	(1.441.064)	(18.133)
Diferencias de conversión	(2.433.512)	(679.670)	(482.096)	(3.595.278)
Movimiento neto de 2008	2.295.526	292.427	(536.083)	2.051.870
Importe bruto a 31 de diciembre de 2008	93.012.535	20.542.914	8.836.206	122.391.655
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2008	(65.916.471)	(14.173.382)	(4.930.199)	(85.020.052)
Importe neto a 31 de diciembre de 2008	27.096.064	6.369.532	3.906.007	37.371.603

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Del importe contabilizado en inmovilizado material neto, 21.655 miles de euros se mantienen bajo contratos de arrendamiento financiero (19.059 miles de euros en 2007). Las altas durante el ejercicio ascienden a 8.829 miles de euros (12.229 miles de euros en 2007). Este inmovilizado garantiza la deuda financiera asumida por el mencionado arrendamiento.

NOTA 9. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y movimiento de los activos intangibles a lo largo del ejercicio 2007 y 2008 es el siguiente:

En Euros	Concesiones, patentes y marcas	Fondo de comercio	Otros	Total
Importe bruto a 1 de enero de 2007	621.730	138.002.630	1.581.193	140.205.553
Amortización acumulada a 1 de enero de 2007	(347.056)	-	(705.755)	(1.052.811)
Importe neto a 1 de enero de 2007	274.674	138.002.630	875.438	139.152.742
Altas	24.922	148.835	351.679	525.436
Dotación a la amortización	(63.150)	-	(223.938)	(287.088)
Bajas	4	(2.035.724)	(4.207)	(2.039.927)
Adquisiciones por combinaciones de negocio	-	22.334.208	86.296	22.420.504
Diferencias de conversión	-	(7.842.570)	1.119	(7.841.451)
Movimiento neto de 2007	(38.224)	12.604.749	210.949	12.777.474
Importe bruto a 31 de diciembre de 2007	646.646	150.607.379	2.146.172	153.400.197
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2007	(410.196)	-	(1.059.785)	(1.469.981)
Importe neto a 31 de diciembre de 2007	236.450	150.607.379	1.086.387	151.930.216
Altas	22.320	28.096.266	511.995	28.630.581
Dotación a la amortización	(54.279)	-	(286.868)	(341.147)
Bajas	(8.177)	-	(18.783)	(26.960)
Adquisiciones por combinaciones de negocio	7.249	1.921.225	7.823	1.936.297
Diferencias de conversión	-	(11.462.983)	(18.621)	(11.481.604)
Movimiento neto de 2008	(32.887)	18.554.508	195.546	18.717.167
Importe bruto a 31 de diciembre de 2008	988.703	169.554.918	2.597.149	173.140.770
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2008	(785.140)	(393.031)	(1.315.216)	(2.493.387)
Importe neto a 31 de diciembre de 2008	203.563	169.161.887	1.281.933	170.647.383

El fondo de comercio adquirido en combinaciones de negocio se ha asignado a las Unidades Generadoras de Efectivo individuales siguientes:

Unidad Generadora de Efectivo	Saldo a 01-ene-07	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo a 31-dic-07
España	10.142.731	2.183.274	(358.672)	-	11.967.333
Reino Unido	41.660.788	2.559.961	-	(2.985.581)	41.235.168
Alemania	2.407.213	131.296	-	-	2.538.509
Países Bajos	43.289.487	-	(1.677.052)	-	41.612.435
Estados Unidos	40.502.411	2.931	-	(5.215.397)	35.289.945
Noruega	-	17.605.581	-	358.408	17.963.989
Total	138.002.630	22.483.043	(2.035.724)	(7.842.570)	150.607.379

Unidad Generadora de Efectivo	Saldo a 01-ene-08	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo a 31-dic-08
España	11.967.333	(0)	-	-	11.967.333
Reino Unido	41.235.168	7.964.691	-	(10.097.496)	39.102.364
Alemania	2.538.509	5.119.038	-	-	7.657.547
Países Bajos	41.612.435	6.239.786	-	-	47.852.221
Estados Unidos	35.289.945	36.642	-	2.040.815	37.367.403
Noruega	17.963.989	662.934	-	(3.406.303)	15.220.620
Francia	-	9.994.400	-	-	9.994.400
Total	150.607.379	30.017.491	-	(11.462.983)	169.161.887

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas Unidades Generadoras de Efectivo o grupos de ellas a los que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2008.

España

El importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo representada por las sociedades con domicilio fiscal en España ha sido determinado en base a su valor de uso mediante el descuento de proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por la dirección cubriendo un período de cinco años. El tipo de descuento aplicado a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido el 8,15% (7,8% en 2007). El valor residual (los flujos de efectivo extrapolados a períodos posteriores a los cinco años) se ha incrementado a una tasa de crecimiento del 0%. El valor obtenido del flujo de caja descontado cubre sobradamente el importe activado de 17.109 miles de euros (11.967 miles de euros en concepto de Fondo de Comercio y 5.142 miles de euros en concepto de créditos fiscales).

Reino Unido

El importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo representada por el subgrupo encabezado por la empresa GPP Capital Plc ha sido determinado en base a su valor de uso mediante el descuento de proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por la dirección cubriendo un período de cinco años. El tipo de descuento aplicado a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido el 10% (9% en 2007). El valor residual (los flujos de efectivo extrapolados a períodos posteriores a los cinco años) se ha incrementado a una tasa de crecimiento del 0%. El valor obtenido del flujo de caja descontado cubre sobradamente el importe activado de 43.191 miles de euros (39.102 miles de euros en concepto de Fondo de Comercio y 4.089 miles de euros en concepto de créditos fiscales).

Alemania

El importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo representada por el subgrupo encabezado por la empresa Koebeke, GmbH ha sido determinado en base a su valor de uso mediante el descuento de proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por la dirección cubriendo un período de cinco años. El tipo de descuento aplicado a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido el 8,15% (7,8% en 2007). El valor residual (los flujos de efectivo extrapolados a períodos posteriores a los cinco años) se ha incrementado a una tasa de crecimiento del 0%. El valor obtenido del flujo de caja descontado cubre sobradamente el importe activado de 7.658 miles de euros en concepto de Fondo de Comercio.

Países Bajos

El importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo representada por el subgrupo encabezado por la empresa Service Point Netherlands Holdings, B.V. ha sido determinado en base a su valor de uso mediante el descuento de proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por la dirección cubriendo un período de cinco años. El tipo de descuento aplicado a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido el 8,15% (7,8% en 2007). El valor residual (los flujos de efectivo extrapolados a períodos posteriores a los cinco años) se ha incrementado a una tasa de crecimiento del 0%. El valor obtenido del flujo de caja descontado cubre sobradamente el importe activado de 49.248 miles de euros (47.852 miles de euros en concepto de Fondo de Comercio y 1.395 miles de euros en concepto de créditos fiscales).

Estados Unidos

El importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo representada por el subgrupo encabezado por la empresa PP USA III Inc ha sido determinado en base a su valor de uso mediante el descuento de proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por la dirección cubriendo un período de cinco años. El tipo de descuento aplicado a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido el 8,5% (7,5% en 2007). El valor residual (los flujos de efectivo extrapolados a períodos posteriores a los cinco años) se ha incrementado a una tasa de crecimiento del 0%. El valor obtenido del flujo de caja descontado cubre sobradamente el importe activado de 46.417 miles de euros (37.367 miles de euros en concepto de Fondo de Comercio y 9.050 miles de euros en concepto de créditos fiscales).

Noruega

El importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo representada por subgrupo encabezado por la empresa Service Point Norway Holding, A.S. ha sido determinado en base a su valor de uso mediante el descuento de proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por la dirección cubriendo un período de cinco años. El tipo de descuento aplicado a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido el 10% (9% en 2007). El valor residual (los flujos de efectivo extrapolados a períodos posteriores a los cinco años) se ha incrementado a una tasa de crecimiento del 0%. El valor obtenido del flujo de caja descontado cubre sobradamente el importe activado de 15.480 miles de euros (15.220 miles de euros en concepto de Fondo de Comercio y 260 miles de euros en concepto de créditos fiscales).

Francia

El importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo representada por las filiales con domicilio fiscal en Francia ha sido determinado en base a su valor de uso mediante el descuento de proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por la dirección cubriendo un período de cinco años. El tipo de descuento aplicado a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido el 8,15%. El valor residual (los flujos de efectivo extrapolados a períodos posteriores a los cinco años) se ha incrementado a una tasa de crecimiento del 0%. El valor obtenido del flujo de caja descontado cubre sobradamente el importe activado de 10.521 miles de euros (9.994 miles de euros en concepto de Fondo de Comercio y 526 miles de euros en concepto de créditos fiscales).

Para todas las Unidades Generadoras de Efectivo, las principales hipótesis utilizadas para el cálculo del valor de uso han sido las siguientes:

- Margen bruto presupuestado: se ha considerado como base el margen bruto obtenido el año inmediatamente anterior al primer ejercicio presupuestado, actualizado por las mejoras esperadas en la eficiencia y la mejora en el mix de servicios con mayor contenido de gestión documental, y reflejando variaciones en costes de suministros.
- Importe neto de la cifra de negocio: se ha considerado un estancamiento de la demanda por determinados servicios y categoría de clientes, en línea con un escenario económico de contracción como el actual.
- Tipo de descuento: se ha utilizado una aproximación al coste medio del capital ponderado. El aumento del tipo de descuento utilizado en el 2008 se debe a la coyuntura macro a nivel mundial. La variación entre los tipos de descuento en las distintas Unidades Generadoras de Efectivo se corresponde con las diferencias en los tipos de interés sobre deuda financiera en los correspondientes países.

NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle del importe contabilizado de activos financieros corrientes y no corrientes es el siguiente:

Euros	2008		2007	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
Otras participaciones	-	14.778.175	-	14.778.175
Menos: provisiones	-	(14.778.175)	-	(14.778.175)
Importe neto participaciones	-	-	-	-
Fianzas y depósitos a largo plazo	1.315.500	767.663	-	407.310
Cuenta bancaria de uso restringido	8.612.598	-	-	8.087.677
Activos afectos al plan de opciones	-	-	-	582.771
Otros activos a largo plazo	-	338.041	-	1.247.774
	9.928.098	1.105.704	-	10.325.532

A 31 de diciembre de 2008, la línea de cuenta bancaria de uso restringido corresponde a un importe de 8.612.598 euros con la entidad Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. quien suscribió acciones de la compañía para dar cobertura a los planes de opciones aprobados por las Juntas de Accionistas de 2003 y 2005. (ver Nota 14). El depósito será liquidado de manera progresiva en una cuenta corriente de la Compañía en función de los ejercicios de los planes de opciones por parte de los participantes en dichos planes. Si al final del periodo de ejercicio de los planes de opciones, una parte de las opciones no se hubieran ejecutado, el Consejo de Administración sometería a la Junta de Accionistas la amortización de dichas acciones sobrantes; en este supuesto los fondos que se encuentren depositados en aquel momento en este epígrafe, serán destinados a la recompra de las acciones que posea la entidad financiera que suscribió los valores de la compañía. En fecha 31 de diciembre de 2008 el número total de opciones pendientes de ejercicio era de 3.784.374.

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

En Euros	Provisión por depreciación		Valor neto	Valor teórico
	Coste			
Citadon Inc	10.456.710	(10.456.710)	-	(a)
GlobalMaster International Inc	2.622.293	(2.622.293)	-	(b)
Ecuality E-Commerce	1.699.172	(1.699.172)	-	(b)
	14.778.175	(14.778.175)	-	

(a) Dato no disponible siendo la compañía no cotizada y la participación inferior al 1%

(b) Dato no disponible al encontrarse no operativa o en liquidación

NOTA 11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

En Euros	2008	2007
Clientes por ventas	40.421.920	40.421.831
Deudores varios y gastos anticipados	9.340.572	6.540.284
Activos por impuesto corriente	712.647	1.259.904
Menos: Provisión por Insolvencia	(2.203.194)	(1.482.814)
	48.271.945	46.739.205

El período medio de cobro de clientes es de 51 días (55 días en 2007).

Se considera que existe una concentración de riesgo de crédito baja dada la tipología de la cartera de los clientes del Grupo. Los 10 mayores clientes del Grupo suponen un 14% de la facturación consolidada. Ver lo expuesto en la nota 4 sobre exposiciones de riesgos.

La Dirección del Grupo consolidado considera que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales se aproxima a su valor razonable.

NOTA 12. TESORERÍA Y ACTIVOS EQUIVALENTES

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

En Euros	2008	2007
Caja y Bancos	14.353.746	14.535.360
Imposiciones a corto plazo	4.343.240	733.213
Créditos concedidos	-	354.184
Cuenta bancaria de uso restringido	167.439	348.389
Otros	-	31.835
	18.864.425	16.002.981

El rendimiento de estos activos se basa en los tipos de interés variables diarios o a corto plazo. El vencimiento de los activos varía entre 1 día y 3 meses. Debido a su alta liquidez el valor razonable de los presentes activos coincide con su valor contabilizado.

NOTA 13. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

En Euros	2008	2007
Existencias comerciales	3.401.776	3.134.367
Menos: provisión por depreciación	(226.043)	(148.887)
Total	3.175.733	2.985.480

La distribución de las existencias por segmento geográfico para los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

En Euros	2008	2007	Variación
Reino Unido	1.237.208	1.362.028	(124.819)
Alemania	49.485	48.261	1.224
Países Bajos	573.006	465.214	107.792
Noruega	390.640	454.472	(63.832)
Estados Unidos	681.169	655.506	25.663
Francia	244.224	-	244.224
Total	3.175.733	2.985.480	190.253

El coste total de ventas reconocido como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios 2008 y 2007 ha ascendido a 70.116 miles de euros y 59.332 miles de euros respectivamente.

NÓTA 14. PATRIMONIO NETO

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2008 es el siguiente:

En Euros	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva vol. indisponible	Otras reservas	Reserva primera aplicación NIIF	Diferencias de conversión	Accionistas minoritarios	P&I. retenido atribuible a la Soc. Dominante	Total
31/12/2006	39.506.749	33.057.655	8.185.751	37.291.835	71.037.667	88.387.738	(7.705.983)	(14.617.489)	(334.799)	(158.445.255)	96.363.869
Ampliación de capital	18.622.494	35.693.114									54.315.608
Obligaciones convertibles	909.298	727.439									1.636.737
Ampliación de capital cobertura SOP	2.447.495	7.279.333									9.726.828
Ampliación de capital liberada	1.937.641				(1.937.641)						-
Gastos de ampliación de capital		(3.720.212)									(3.720.212)
Ganancia actuarial neta del plan de pensiones							4.414.436				4.414.436
Impacto fiscal de la aplicación de las NIIF							(3.908.429)				(3.908.429)
Dividendo		(2.011.303)								767.547	(2.011.703)
Acciones suscritas cobertura SOP						(8.855.224)					(8.855.224)
Valoración Swap de tipo de interés						(238.047)					(238.047)
Autocartera						(868.808)					(868.808)
Reversión de bajas de perímetro									(54.117)		(54.117)
Diferencias de conversión								(11.576.748)			(11.576.748)
Resultado del ejercicio									506.532	9.064.531	9.571.063
31/12/2007	63.423.677	71.076.026	8.185.751	37.291.835	69.100.026	78.425.659	(7.199.976)	(26.194.237)	117.616	(148.613.177)	145.563.200
Ampliación de capital liberada	2.114.122				(2.114.122)						-
Ampliación de capital por compensación de créditos	1.167.405	3.463.302									4.630.707
Gastos de ampliación de capital		(212.653)									(212.653)
Pérdida actuarial neta del plan de pensiones							(3.441.130)				(3.441.130)
Impacto fiscal de la aplicación de las NIIF							(286.959)				(286.959)
Dividendos		(4.435.477)									(4.435.477)
Valoración Swap de tipo de interés						(2.750.685)					(2.750.685)
Autocartera					(685.476)	225.123					(460.353)
Actualización plan de opciones					(524.920)						(524.920)
Incorporaciones en el perímetro									(1.393.735)		(1.393.735)
Diferencias de conversión								(15.267.279)			(12.843.428)
Resultado del ejercicio						2.423.851			(210.111)	1.259.818	1.049.707
31/12/2008	66.705.204	69.841.198	8.185.751	37.291.835	65.775.508	78.323.948	(10.928.065)	(41.461.516)	(1.486.230)	(147.353.359)	124.894.274

14.1 Capital social

A 31 de diciembre de 2008 el capital social de SPS, S.A. asciende a 66.705.204 euros (2007: 63.423.677 euros) y está representado por 111.175.341 acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas (2007: 0,60 euros de valor nominal).

Durante el ejercicio 2008, SPS ha realizado las siguientes operaciones de capital:

- En febrero de 2008, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas en 2007, y en línea con la política del Grupo de remuneración a sus accionistas, SPS realizó una ampliación liberada con cargo a reservas en la proporción de una acción nueva por cada 30 acciones existentes. Las 3.523.537 nuevas acciones fueron admitidas a cotización en el mercado continuo en abril de 2008.
- En junio de 2008, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de 26 de junio de 2008, SPS realizó una ampliación de capital por importe efectivo de 4.630.707 euros, siendo el nominal de 1.167.405 euros y la prima de emisión de 3.463.302 euros. La ampliación de capital se efectuó al objeto de compensar el crédito que SPS mantenía frente a los antiguos accionistas de la compañía alemana, Koebcke GmbH en virtud de la adquisición del 49% del capital de la misma. Las 1.945.675 nuevas acciones fueron admitidas a cotización el día 29 de julio de 2008.

A 31 de diciembre de 2008 las acciones de la sociedad se encuentran en su totalidad admitidas a cotización en las Bolsas Españolas.

El artículo 12 de los Estatutos sociales, establece que todos los accionistas, incluidos los que no tienen derecho a voto, podrán asistir a las Juntas Generales.

14.2 Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo. Siguiendo criterios NIIF, se ha procedido a disminuir de la Prima de Emisión los gastos relacionados directamente con las ampliaciones de capital acontecidas durante el ejercicio 2008. El importe total de dichos gastos ha ascendido a 213 miles de euros.

14.3 Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, cada año debe destinarse el 10% del beneficio del ejercicio a dotar la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada esta reserva por encima del mínimo legal.

14.4 Diferencias de conversión

El detalle por sociedades de las diferencias de conversión netas de impuestos del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

En Euros	2008	2007
Subgrupo consolidado de sociedades de EEUU	3.878.663	2.683.588
Subgrupo consolidado de sociedades de Reino Unido	(45.340.180)	(28.877.825)
	(41.461.516)	(26.194.237)

Este saldo incluye pérdidas en diferencias de cambio no realizadas entre la inversión de la Sociedad Dominante en las filiales del Grupo y los fondos propios de las mismas por importe de 49.103 miles de euros (2007: 18.427 miles de euros). La mayoría de estas diferencias de conversión vienen de la diferencia entre el coste histórico de la inversión de SPS en su filial directa GPP Capital y el capital suscrito de esta última convertido al tipo de cambio del cierre del ejercicio.

Cabe mencionar que la evolución de las diferentes divisas en la que opera el grupo, ha mostrado durante el ejercicio 2008 una tendencia claramente adversa en su comparación frente al euro. Dicha evolución no solo provoca unas diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2008, según se indica en el cuadro anterior sino que ha hecho aumentar las bases imponibles negativas como resulta en la nota 21.

14.5 Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2007, Service Point Solutions, S.A. poseía 298.272 acciones propias valoradas a 2,53 euros, siendo éste el precio menor entre la media del último trimestre del año y el valor de cierre de año. Dichas acciones fueron adquiridas a un precio medio de 2,90 euros estando depreciada la diferencia hasta la cotización de cierre del ejercicio.

A fecha 31 de diciembre de 2008 la compañía posee 437.271 acciones propias valoradas a 0,64 euros, siendo éste el precio menor entre la media del último trimestre del año y el valor de cierre de año. Dichas acciones fueron adquiridas a un precio medio de 1,47 euros estando depreciada la diferencia hasta la cotización de cierre del ejercicio.

14.6 Accionistas minoritarios

En el ejercicio 2007, este epígrafe recogía la parte proporcional de los Fondos Propios de Koebcke GmbH consolidada por integración global y en la que participan otros accionistas distintos al mismo. A principios del ejercicio 2008, el 49% del capital suscrito restante de dicha compañía se adquirió.

A 31 de diciembre de 2008, este epígrafe recogía la parte proporcional de los Fondos Propios de Reprotechnique SAS consolidada por integración global y en la que participan otros accionistas distintos al mismo.

El movimiento que ha tenido lugar en este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

En Euros	2008	2007
Saldo a 1 de enero	117.616	(334.799)
Altas en el perímetro de consolidación	(1.393.735)	-
Reversión de bajas de perímetro	-	(54.117)
Resultado del ejercicio	(210.111)	506.532
Saldo a 31 de diciembre	(1.486.230)	117.616

14.7 Dividendo

A fecha 26 de junio de 2008 la Junta General de Accionistas aprobó pagar un dividendo mediante la distribución de 4 céntimos de euros por acción como remuneración al accionista con cargo a la partida de prima de emisión. El dividendo por importe de total de 4.435.477 se hizo efectivo con un primer pago a fecha 30 de julio de 2008 y un segundo pago a fecha 19 de noviembre de 2008.

14.8 Planes de opciones de incentivos para directivos SPS 2003 y 2005

En fecha 13 de agosto de 2007, la Sociedad comunicó un cambio en el sistema de ejercicio de los planes de opciones habiéndose suscrito un contrato de equity swap con Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. De acuerdo con la normativa vigente, se ha registrado como deuda financiera la obligación de recompra de las acciones suscritas por Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. al valor actual a 31 de diciembre de 2008 (ver Nota 17).

NOTA 15. WARRANTS

Al 31 de diciembre de 2008, siguen vigentes los 61.893.333 warrants emitidos por la Sociedad en fecha 25 de abril de 2005 a las sociedades Deutsche Bank A.G. London y Archie S.á.r.l, con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas de SPS y de forma gratuita, como parte de la remuneración por asumir el compromiso de suscribir la emisión de obligaciones convertibles detallada en esta misma nota. Archie S.á.r.l. ha vendido la totalidad de sus warrants (30.946.666) a la compañía MKM Longboat. A 31 de diciembre de 2008, estos warrants podrían dar acceso a la suscripción total de 7.114.176 acciones de nueva emisión de Service Point Solutions.

En caso de ejercicio, los titulares de los warrants deberán desembolsar por cada warrant ejercitado 0,41 euros, equivalente al 110% de la media del valor de cotización en el Mercado Continuo de las acciones de Service Point durante los veinte días desde la fecha en que dio comienzo el Periodo de Suscripción Preferente de las Obligaciones Convertibles, inclusive. Por cada 87 warrants ejercitados, se podrán suscribir 10 acciones de SPS. La ejecución de los warrants supondría en su caso un incremento de los fondos propios de SPS de aproximadamente 25 millones de euros.

El plazo de ejercicio de los warrants es de cinco años a contar desde su fecha de emisión, es decir hasta abril de 2010.

NOTA 16. PROVISIONES

El desglose de este epígrafe en el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

En Euros	2008		2007	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Provisión para Pensiones y Obligaciones Similares	-	12.298.384	-	13.454.719
Otras provisiones	6.166.154	2.161.193	-	-
	6.166.154	14.459.577	-	13.454.719

Provisión para Pensiones y Provisión para complementos de jubilación derivados de acuerdos privados

Service Point UK Ltd, la filial británica, Service Point Nederland, B.V. (antes Cendris Document Management, B.V.), la filial holandesa, Allkopi A.S., la filial noruega y Reprotechnique SAS, la filial francesa mantienen compromisos por pensiones correspondientes a planes de prestación definida. Dichos planes están externalizados. Adicionalmente, existen planes de pensiones de aportación definida en algunas de las filiales.

Durante el ejercicio 2008, al realizar la combinación de negocio en Francia ha entrado un nuevo plan de pensiones de prestación definida en el perímetro de consolidación. Cabe destacar también que en los Países Bajos, se han cambiado dos de los planes de pensiones a "IFRS proof". El impacto principal es que en años futuros no se va a producir ninguna variación actuarial en dichos planes de pensiones.

Las hipótesis actuariales utilizadas por parte de expertos independientes para el cálculo del valor actual del pasivo por este concepto se han actualizado como en años anteriores y son como sigue:

	2008				2007		
	Francia	Noruega	Países Bajos	Reino Unido	Noruega	Países Bajos	Reino Unido
Hipótesis financieras:							
Tasa de descuento	5,50%	3,80%	5,50%	6,25%	4,75%	5,25%	5,80%
Tipo esperado de incremento de salarios	2,00%	2,50%	2,00%	3,10%	2,50%	3,00%	3,75%
Incrementos en pensiones	N/A	1,50%	2,00%	3,10%	1,60%	2,25%	3,25%
Tasa de inflación	2,00%	2,50%	2,00%	3,10%	2,25%	2,25%	3,25%
Rendimiento esperado de los activos:							
Instrumentos de patrimonio	N/A	7,70%	N/A	8,00%	7,70%	N/A	8,00%
Instrumentos de deuda	N/A	4,70%	5,50%	5,01%	4,70%	5,25%	5,20%
Inmuebles	N/A	4,50%	N/A	8,00%	4,50%	N/A	8,00%
Instrumentos de efectivo	N/A	4,50%	N/A	2,00%	4,50%	N/A	5,00%

Los importes reconocidos en la Cuenta de Resultados de los ejercicios 2008 y 2007 son los siguientes:

En Euros	2008				Total
	Francia	Noruega	Países Bajos	Reino Unido	
Costo de los servicios del ejercicio corriente	18.538	108.147	219.000	524.796	870.481
Costo por intereses	16.520	167.180	844.000	3.367.232	4.394.932
Rendimiento esperado de los activos del plan	-	(164.575)	(531.000)	(3.440.050)	(4.135.625)
Pérdidas / (ganancias) actuariales	-	-	(32.000)	-	(32.000)
Costo de los servicios pasados	-	-	-	-	-
Reducciones / Liquidaciones	-	-	(1.362.000)	-	(1.362.000)
	35.058	110.752	(862.000)	451.978	(264.212)

En Euros	2007			Total
	Noruega	Países Bajos	Reino Unido	
Costo de los servicios del ejercicio corriente	108.455	1.668.000	730.407	2.506.862
Costo por intereses	249.838	1.382.000	3.621.357	5.253.195
Rendimiento esperado de los activos del plan	(217.801)	(823.000)	(3.701.701)	(4.742.502)
Pérdidas / (ganancias) actuariales	-	(35.000)	-	(35.000)
Costo de los servicios pasados	-	-	-	-
Reducciones / Liquidaciones	93.737	(1.734.000)	-	(1.640.263)
	234.229	458.000	650.063	1.342.292

Los importes netos reconocidos en el Balance de Situación de la compañía son los siguientes:

En Euros	2008				Total
	Francia	Noruega	Países Bajos	Reino Unido	
Valor neto de las obligaciones al inicio del ejercicio	-	(408.523)	(6.295.000)	(6.751.196)	(13.454.719)
Costo por intereses	(16.520)	(2.605)	(313.000)	72.818	(259.307)
Costo de los servicios del ejercicio corriente	(18.538)	(108.147)	(219.000)	(524.796)	(870.481)
(Pérdidas) / ganancias actuariales reconocidas como costo / ingreso	-	-	32.000	-	32.000
Costo Reducciones / Liquidaciones	-	-	1.362.000	-	1.362.000
Aportaciones de la compañía	26.234	275.403	418.000	2.325.173	3.044.810
(Pérdidas) / ganancias actuariales reconocidas en el SORIE	-	(688.397)	(528.000)	(2.224.733)	(3.441.130)
Pasivos netos resultantes de una combinación de negocio	(479.442)	-	-	-	(479.442)
Diferencias de conversión	-	157.015	-	1.610.870	1.767.885
Valor neto de las obligaciones al final del ejercicio	(488.266)	(775.254)	(5.543.000)	(5.491.864)	(12.298.384)

En Euros	2007			
	Noruega	Países Bajos	Reino Unido	Total
Valor neto de las obligaciones al inicio del ejercicio	-	(14.154.639)	(12.254.654)	(26.409.293)
Costo por intereses	(32.037)	(559.000)	80.344	(510.693)
Costo de los servicios del ejercicio corriente	(108.455)	(1.668.000)	(730.407)	(2.506.862)
(Pérdidas) / ganancias actuariales reconocidas como costo / ingreso	-	35.000	-	35.000
Costo Reducciones / Liquidaciones	(93.737)	1.734.000	-	1.640.263
Aportaciones de la compañía	287.348	3.321.000	2.560.806	6.169.154
(Pérdidas) / ganancias actuariales reconocidas en el SORIE	481.316	4.996.639	2.877.803	8.355.758
Pasivos netos resultantes de una combinación de negocio	(921.901)	-	-	(921.901)
Diferencias de conversión	(21.057)	-	714.912	693.855
Valor neto de las obligaciones al final del ejercicio	(408.523)	(6.295.000)	(6.751.196)	(13.454.719)

La variación del valor presente de las obligaciones de los ejercicios 2008 y 2007 es la siguiente:

En Euros	2008				
	Francia	Noruega	Países Bajos	Reino Unido	Total
Valor presente de las obligaciones al inicio del ejercicio	-	(3.791.911)	(24.325.000)	(64.439.899)	(92.556.810)
Costo por intereses	(16.520)	(167.180)	(844.000)	(3.367.232)	(4.394.932)
Costo de los servicios del ejercicio corriente	(18.538)	(108.147)	(219.000)	(524.796)	(870.481)
Aportaciones de los empleados	-	-	-	(194.601)	(194.601)
(Pérdidas) / ganancias actuariales de las obligaciones	-	(566.695)	(634.000)	6.169.491	4.968.796
Beneficios pagados en el período	26.234	248.365	445.000	3.250.471	3.970.070
Pasivos resultantes de una combinación de negocio	(479.442)	-	-	-	(479.442)
Reducciones / Liquidaciones	-	-	9.657.000	-	9.657.000
Diferencias de conversión	-	789.801	-	13.952.760	14.742.561
Valor presente de las obligaciones al final del ejercicio	(488.266)	(3.595.767)	(15.920.000)	(45.153.806)	(65.157.839)

En Euros	2007			
	Noruega	Países Bajos	Reino Unido	Total
Valor presente de las obligaciones al inicio del ejercicio	-	(32.539.639)	(72.104.244)	(104.643.883)
Costo por intereses	(249.838)	(1.382.000)	(3.621.357)	(5.253.195)
Costo de los servicios del ejercicio corriente	(108.455)	(1.668.000)	(730.407)	(2.506.862)
Aportaciones de los empleados	-	(105.000)	(226.427)	(331.427)
(Pérdidas) / ganancias actuariales de las obligaciones	637.529	9.286.639	3.161.201	13.085.369
Beneficios pagados en el período	242.433	349.000	3.112.994	3.704.427
Pasivos resultantes de una combinación de negocio	(5.233.216)	-	-	(5.233.216)
Reducciones / Liquidaciones	1.032.672	1.734.000	-	2.766.672
Diferencias de conversión	(113.036)	-	5.968.341	5.855.305
Valor presente de las obligaciones al final del ejercicio	(3.791.911)	(24.325.000)	(64.439.899)	(92.556.810)

La variación del valor razonable de los activos del plan de los ejercicios 2008 y 2007 es la siguiente:

En Euros	2008				
	Francia	Noruega	Países Bajos	Reino Unido	Total
Valor razonable de los activos al inicio del ejercicio	-	3.383.388	18.030.000	57.688.703	79.102.091
Rendimiento esperado de los activos	-	164.575	531.000	3.440.050	4.135.625
(Pérdidas) / ganancias actuariales de los activos	-	(121.702)	138.000	(8.394.225)	(8.377.927)
Aportaciones	26.234	275.403	418.000	2.519.774	3.239.411
Beneficios pagados en el período	(26.234)	(248.365)	(445.000)	(3.250.471)	(3.970.070)
Activos resultantes de una combinación de negocio	-	-	-	-	-
Liquidaciones	-	-	(8.295.000)	-	(8.295.000)
Diferencias de conversión	-	(632.786)	-	(12.341.889)	(12.974.675)
Valor razonable de los activos al final del ejercicio	-	2.820.513	10.377.000	39.661.942	52.859.455

En Euros	2007			
	Noruega	Países Bajos	Reino Unido	Total
Valor razonable de los activos al inicio del ejercicio	-	18.385.000	59.849.590	78.234.590
Rendimiento esperado de los activos	217.801	823.000	3.701.701	4.742.502
(Pérdidas) / ganancias actuariales de los activos	(156.213)	(4.255.000)	(283.398)	(4.694.611)
Aportaciones	287.348	3.426.000	2.787.233	6.500.581
Beneficios pagados en el período	(242.433)	(349.000)	(3.112.994)	(3.704.427)
Activos resultantes de una combinación de negocio	4.311.315	-	-	4.311.315
Liquidaciones	(1.126.409)	-	-	(1.126.409)
Diferencias de conversión	91.979	-	(5.253.429)	(5.161.450)
Valor razonable de los activos al final del ejercicio	3.383.388	18.030.000	57.688.703	79.102.091

Las aportaciones esperadas para el ejercicio 2009 son de aproximadamente 2.684 miles de euros.

La composición de los activos afectos al Plan y la evolución histórica de las principales magnitudes es como sigue:

En Euros	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Valor razonable de los activos						
Instrumentos de patrimonio	14.635.828	27.328.395	34.204.882	22.660.149	17.332.104	15.432.747
Instrumentos de deuda	35.590.313	49.807.449	42.709.869	33.843.572	31.355.223	30.949.205
Inmuebles	485.466	1.433.047	897.413	627.462	570.172	286.606
Instrumentos de efectivo	2.147.847	533.187	422.427	318.109	277.994	222.758
Valor razonable de los activos	52.859.455	79.102.077	78.234.590	57.449.292	49.535.494	46.891.317
Valor presente de las obligaciones financiadas	(59.666.167)	(87.557.519)	(99.729.883)	(75.673.428)	(63.789.802)	(62.234.677)
Pasivo neto para planes financiados	(6.806.712)	(8.455.442)	(21.495.293)	(18.224.135)	(14.254.308)	(15.343.360)
Valor presente de las obligaciones no financiadas	(5.491.672)	(4.999.291)	(4.914.000)	-	-	-
Pasivo neto a 31 de diciembre	(12.298.384)	(13.454.733)	(26.409.293)	(18.224.135)	(14.254.308)	(15.343.360)
Ajustes por experiencia de los pasivos	(430.820)	7.416.326	3.093.075	(1.268.058)	(373.023)	3.515.891
Ajustes por experiencia de los activos	(8.377.927)	(4.694.611)	(242.740)	4.670.947	1.428.267	1.004.540

Otras provisiones

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo mantiene provisiones por importe total de 8.327 miles de euros, que corresponden principalmente a planes de reestructuración del Grupo. Dichos planes fueron elaborados, decididos, comunicados e iniciados en el ejercicio 2008, y que están enfocados a la reducción de costes fijos. Las provisiones se han registrado con el fin de cubrir algunos de los costes excepcionales que se producirán en los ejercicios 2009 y 2010 derivados de las acciones llevadas a cabo en el ejercicio 2008, englobadas dentro de los mencionados planes.

NOTA 17. DEUDA FINANCIERA

El desglose de los epígrafes de Deuda Financiera corriente y no corriente, a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

En Euros	2008		2007	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamo sindicado Lloyds (a)	-	74.134.454	-	47.493.487
Obligación de recompra de acciones (b)	8.612.598	-	-	8.087.677
Pólizas y créditos bancarios	5.521.603	121.495	521.592	10.788
Acreedores por leasing	7.888.981	11.178.779	6.336.653	9.773.971
Intereses a CP de deudas	304.484	-	282.378	-
Factoring	397.094	-	-	-
Otros	31.049	-	274.938	-
	22.755.808	85.434.729	7.415.561	65.365.923

(a) Préstamo sindicado Lloyds

La Sociedad mantiene su préstamo sindicado multidivisa con bancos españoles y extranjeros liderado por Lloyds TSB Bank de fecha 21 de Julio de 2007 con un límite de 100 millones de euros.

El crédito sindicado tiene vencimiento el 20 de julio de 2012, y devenga un tipo de interés variable del euribor más un diferencial que variará en función de determinados factores, siendo éste de mercado. La amortización del crédito será por importe de 10 millones de euros en julio de 2011, y por el importe restante en julio de 2012.

La Sociedad ha concedido en garantía de dicho crédito sindicado, como es habitual en este tipo de operaciones, un derecho de prenda sobre las acciones de Service Point USA Inc., prenda sobre un 51% de las acciones de Koebeke GmbH, prenda sobre el 51% de las acciones de Reprotechnique SA propiedad del Grupo, y posibilidad de prenda sobre los activos de Service Point UK, Ltd entre otras garantías descritas en la Nota 27.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad cumplía los ratios financieros establecidos en el préstamo sindicado, habiendo recibido un waiver en relación a uno de dichos ratios.

(b) Obligación de recompra de acciones

En fecha 13 de agosto de 2007, la Sociedad comunicó un cambio en el sistema de ejercicio de los planes de opciones habiéndose suscrito un contrato de equity swap con Ahorro Corporación

Financiera, S.V., S.A. De acuerdo con la normativa vigente, se ha registrado como deuda financiera la obligación de recompra de las acciones suscritas por Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. al valor actual a 31 de diciembre de 2008.

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2008, en euros, por monedas y vencimientos es el siguiente:

En Euros	Total	2009	2010	2011	2012	2013+
EUR	96.704.118	17.094.284	2.744.466	11.252.350	65.090.249	522.770
GBP	5.480.232	2.689.644	1.768.060	766.390	227.387	28.752
USD	4.016.401	2.339.449	1.274.289	390.717	11.946	-
NOK	1.989.786	632.432	657.373	488.085	210.171	1.726
	108.190.537	22.755.808	6.444.187	12.897.542	65.539.753	553.247

El tipo de interés medio de la deuda financiera durante el ejercicio 2008 ha sido del 8,3%.

Al 31 de diciembre de 2008, las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de aproximadamente 29,4 millones de euros.

Los fondos comprometidos por el banco, junto con el importe de las líneas de crédito concedidas y no dispuestas y con el activo circulante cubren ampliamente las obligaciones de pago del Grupo a corto plazo.

Análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros

Los análisis de sensibilidad efectuados por el Grupo respecto a los distintos componentes del riesgo financiero al que se encuentra expuesto se detallan a continuación:

En Euros	2008		2007	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Incremento interés en 50 puntos básicos	(383.811)	(365.262)	(314.484)	(254.386)
Decremento interés en 50 puntos básicos	383.953	365.262	315.229	254.386
Apreciación en divisas en 3%	(46.557)	(401.807)	(50.303)	(374.903)
Depreciación en divisas en 3%	111.054	445.610	30.262	335.953

NOTA 18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Euros	2008		2007	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
Importe pendiente de desembolsar por la adquisición de Allkopi AS	554.285	-	960.869	-
Importe pendiente de desembolsar por la adquisición de Quality Impress S.L.	57.690	295.320	-	353.010
Importe pendiente de desembolsar por la adquisición de MIC Servicio de Copias SL	-	-	400.000	-
Valoración de swaps de tipo de interés		2.976.333	-	238.047
Otros pasivos financieros	48.021	-	-	-
	659.996	3.271.653	1.360.869	591.057

NOTA 19. OTROS PASIVOS

El desglose de los otros pasivos corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Euros	2008		2007	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
Pasivos afectos al plan de opciones	-	-	-	582.771
Subvenciones	383.771	161.220	343.149	263.665
Otros pasivos	-	-	313.842	172.211
	383.771	161.220	656.991	1.018.647

Los pasivos afectos al plan de opciones corresponden a la valoración a 31 de diciembre de 2007 de las opciones sobre acciones entregadas a los directivos de la compañía (ver Nota 29). A 31 de diciembre de 2008, no se ha registrado valor alguno en el Balance de Situación para las opciones vivas, siendo el precio de ejercicio de ambos planes inferior al precio de cotización de Service Point Solutions, S.A. (0,64 euros por acción).

NOTA 20. ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

En Euros	2008	2007
Acreedores comerciales	34.962.184	32.524.896
Proveedores de inmovilizado	-	430.067
Remuneraciones pendientes de pago	2.983.045	4.120.765
Otras deudas y cuentas a pagar	6.682.028	3.681.031
	44.627.257	40.756.759

Los saldos a pagar a administraciones públicas a 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

En Euros	2008	2007
Por IVA	4.261.889	2.253.651
Retenciones	665.129	1.928.325
Seguridad Social	609.121	778.088
Impuesto sobre sociedades	212.751	594.407
Otros impuestos	249.835	301.454
	5.998.724	5.855.924

NOTA 21. SITUACIÓN FISCAL

Service Point Solutions, S.A. es la cabecera de un Grupo que tributa en el impuesto sobre sociedades en régimen de tributación consolidada en España. El Grupo Fiscal Consolidado incluye a Service Point Solutions, S.A. como sociedad dominante, y, como dependientes, Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. y Globalgrafixnet, S.A. que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro períodos impositivos. Las sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son aplicables. En opinión de la dirección de la Sociedad y de sus asesores fiscales, no cabe esperar pasivos fiscales en caso de una inspección.

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre beneficios que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente en España a los "Resultados antes de impuestos" y el gasto registrado por el citado impuesto en la Cuenta de Resultados Consolidada y la conciliación de este con la cuota líquida del impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2008:

En Euros	
Resultado antes de impuestos	284.676
Ajustes GAAP / consolidación	(25.574.999)
Resultado local	(25.290.323)
Diferencias permanentes	4.566.825
Resultado ajustado	(20.723.498)
Tipo impositivo	30%
Resultado ajustado por el tipo impositivo	(6.240.563)
Impuesto diferido / anticipado	(7.439.591)
Cuota líquida	-

El detalle de los activos por impuestos diferidos se muestra a continuación:

En Euros	2008	2007
Crédito fiscal activado por compensación de pérdidas	15.864.531	14.826.283
Impuesto diferido derivado de los ajustes de transición a NIF	161.785	1.607.211
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial inglesa	2.116.781	1.890.339
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial holandesa	1.395.315	1.093.970
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial noruega	217.071	114.386
Impuesto diferido derivado de la valoración de los warrants	300.000	300.000
Otros	568.904	
	20.624.387	19.832.189

El vencimiento de los activos por impuestos diferidos es como sigue:

En Euros	2008	2007
Menos de un año	-	-
Más de un año	20.624.387	19.832.189
	20.624.387	19.832.189

El detalle de los pasivos por impuestos diferidos se muestra a continuación:

En Euros	2008	2007
Impuesto diferido derivado del fondo de comercio noruego	693.752	504.111
Impuesto diferido derivado de los ajustes de transición a NIF y cambio de tipo impositivo en España	311.373	297.217
Otros	170.989	294.358
	1.176.115	1.095.686

Las bases imponibles negativas que algunas de las sociedades del Grupo tienen pendientes de compensar, son como se muestra a continuación:

En Euros	2008	Plazo de Recuperación
Año 1995	18.022	2010
Año 1997	237.736	2012
Año 2000	21.736.721	2015
Año 2001	88.793.829	2016
Año 2002	105.666.935	2017
Año 2003	9.680.332	2018
Año 2004	9.627.966	2019
Año 2005	4.671.522	2020
Año 2006	5.678.496	2021
Año 2007	16.701.345	2022
Año 2008 (estimado)	42.435.779	2023
Total Bases Imponibles Negativas	305.248.683	

De estas bases imponibles negativas, 4.841.989 euros están registrados en el activo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2008 en el epígrafe "Activos por Impuestos Diferidos". No se ha reconocido ningún activo por impuestos diferidos con respecto a los restantes 300 millones de euros, al no existir certeza respecto de la recuperabilidad de los mismos a la fecha actual.

NOTA 22. INGRESOS

Ventas

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por zonas geográficas es la siguiente:

En Euros	2008	2007
Reino Unido	66.754.688	69.844.376
Estados Unidos	25.493.086	29.037.771
Países Bajos	68.079.200	61.593.306
Noruega	35.934.602	21.001.720
España	18.941.251	19.136.703
Alemania	10.424.735	12.559.695
Francia	10.457.193	-
	236.084.755	213.173.571

Otros Ingresos de Explotación

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidada del ejercicio 2008 y 2007, es el siguiente:

En Euros	2008	2007
Otros Ingresos de Gestión Corriente	1.439.021	495.942
	1.439.021	495.942

NOTA 23. GASTOS DE EXPLOTACIÓN**Aprovisionamientos**

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidada del ejercicio 2008 y 2007, es el siguiente:

Euros	2008	2007
Clicks *	16.617.080	21.101.399
Productos **	45.225.267	33.420.121
Transporte	8.273.395	4.810.427
	70.115.742	59.331.947

* Gasto variable de los contadores de las máquinas de reprografía

** Esencialmente consumibles de impresión

Gastos de personal

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidada del ejercicio 2008 y 2007, es el siguiente:

Euros	2008	2007
Sueldos y salarios	83.657.772	71.545.735
Gastos sociales	7.807.821	8.147.525
Otros gastos de personal	9.831.968	2.828.240
Gastos por pensiones	870.481	2.506.862
	102.168.042	85.028.362

Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidada del ejercicio 2008 y 2007, es el siguiente:

Euros	2008	2007
Servicios profesionales	6.246.998	11.242.749
Alquileres	13.261.726	10.576.036
Comunicaciones/IT	4.761.949	3.745.424
Suministros	5.135.489	5.440.251
Seguros	1.053.040	1.003.660
Transporte	3.317.713	2.899.469
Otros gastos de administración	8.540.779	5.706.916
	42.317.694	40.614.506

NOTA 24. RESULTADO FINANCIERO**Ingresos financieros**

Euros	2008	2007
Intereses de créditos a corto plazo	1.239.904	1.207.982
Liquidaciones contratos de aseguramiento de interés	1.874.607	179.447
Ingreso financiero plan de opciones	571.812	-
	3.686.323	1.387.429

Gastos financieros

Euros	2008	2007
Intereses de deuda bancaria	5.877.906	3.959.664
Intereses de arrendamiento financiero	1.432.839	1.006.530
Liquidaciones contratos de aseguramiento de interés	1.613.704	154.194
Intereses de obligaciones convertibles	-	104.665
Gasto financiero planes de pensiones	259.307	510.693
Gasto financiero plan de opciones	-	719.463
Otros gastos financieros	227.840	11.050
	9.411.597	6.466.260

Deterioro de instrumentos financieros

Este epígrafe incluye la provisión total del saldo a cobrar correspondiente a un pago diferido sobre la venta de un activo no estratégico. Durante el ejercicio 2003, y como parte de su reestructuración estratégica, el Grupo procedió a vender el negocio de material de oficina en España. El precio de venta incluía un pago diferido de aproximadamente 1,4 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2008, el saldo pendiente de cobro ascendía a 1 millón de euros. Durante el mes de marzo de 2009, SPS ha sido informada que la compañía de material de oficina entró en un proceso de acreedores, y SPS ha procedido a dotar una provisión del saldo a cobrar.

NOTA 25. GANANCIAS POR ACCIÓN**Beneficio básico por acción**

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en el ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo. Se presenta a continuación el cálculo del beneficio básico por acción:

	2008	2007
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (en euros)	1.259.818	9.064.531
Número medio ponderado de acciones para determinar el beneficio por acción	109.497.289	95.952.043
Beneficio por acción básico (en euros)	0,01	0,09

Beneficio por acción diluido

El beneficio por acción diluido se calcula tomando el total de instrumentos financieros que dan acceso al capital social de la sociedad matriz, tanto si han sido emitidos por la propia Compañía como por cualquiera de sus filiales. La dilución se calcula, instrumento por instrumento, teniendo en cuenta las condiciones existentes a la fecha del balance, excluyendo los instrumentos antidilución. Además, el beneficio neto se ajusta con el fin de adecuar los gastos financieros después de impuestos correspondientes a los instrumentos dilutivos.

Existen dos clases de acciones ordinarias potenciales:

- ◇ Warrants: Se asume que los warrants se ejecutan y el beneficio neto se ajusta por la remuneración sobre el efectivo generado.
- ◇ Opciones sobre acciones: Se asume que las opciones sobre acciones se ejercitan.

Los cálculos efectuados al cierre del ejercicio para calcular el beneficio por acción diluido han sido los siguientes:

	2008	2007
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (en euros)	1.259.818	9.064.531
Ajustes para adecuar el gasto financiero de los instrumentos dilutivos	1.015.051	1.015.051
Resultado del ejercicio ajustado para determinar el beneficio por acción	2.274.869	10.079.582
Número medio ponderado de acciones en circulación	109.497.289	95.952.043
<u>Instrumentos dilutivos</u>		
Deuda convertible	-	-
Warrants	7.114.176	6.877.037
Opciones sobre acciones	-	3.688.495
Número medio ponderado de acciones para determinar el beneficio por acción	116.611.465	106.517.575
Beneficio por acción diluido (en euros)	0,02	0,09

NOTA 26. SALDOS Y TRANSACCIONES PARTES VINCULADAS Y ADMINISTRADORES**Saldos y Transacciones Grupo**

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Accionistas Significativos

Al 31 de diciembre de 2008, según conocimiento del Grupo y los registros declarados en la CNMV, los accionistas significativos son los siguientes:

	% sobre capital social
TVIKAP, AB	12,77%
Paosar, S.L	6,22%
Inmuono, SLU	5,42%
Acción Concertada, Anta (Sindicado de accionistas)	5,33%

D. José Antonio Moratiel y Paosar, S.L. son miembros del Consejo de Administración. D. José Manuel Arrojo, consejero de SPS, es Director de TVIKAP, AB.

Administradores y Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión de SPS, S.A., no han participado durante el ejercicio 2008 en transacciones inusuales y / o relevantes de la sociedad.

A) Retribuciones y Otras prestaciones.

La Sociedad ha adoptado el modelo de información del Anexo I del Informe Anual de Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas implantado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que fue aprobado en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de este Organismo.

1. Remuneración de los Consejeros durante los ejercicios 2008 y 2007.

a) Remuneraciones y otros beneficios en la Sociedad:

En Euros	2008	2007
Retribución Fija	370.000	350.000
Retribución Variable	124.000	200.000
Dietas	397.550	437.000
Otros	274.954	415.157
	1.166.505	1.402.157

b) Remuneración total por tipología de Consejero:

En Euros	2008		2007	
	Por sociedad	Por Grupo	Por sociedad	Por Grupo
Ejecutivos	834.855	834.855	1.046.657	1.046.657
Independientes	183.350	183.350	282.500	282.500
Dominicales	148.300	148.300	73.000	73.000
	1.166.505	1.166.505	1.402.157	1.402.157

c) Remuneración total y porcentaje respecto al beneficio atribuido a la Sociedad Dominante:

En Euros	2008	2007
Remuneración total de Consejeros	1.166.505	1.402.157
Remuneración total de Consejeros / Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante (expresado en porcentaje)	93%	15%

A 31 de diciembre de 2008, el Consejo de Administración está formado por 10 miembros.

2. Identificación de los miembros de la Alta Dirección que no son a su vez consejeros ejecutivos, y remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre	Cargo
D. Matteo Buzzi	Director Financiero del Grupo Service Point Solutions, S.A.
D. Joan Carles Peiró	Director de Operaciones del Grupo Service Point Solutions, S.A.
D. Denis O'Regan	Director General y Director Financiero de Service Point UK, Ltd
Dña. Joanne Holding	Directora General y Directora de Operaciones de Service Point UK, Ltd
D. William Sullivan	Director General de Service Point USA Inc
D. Don Farquarson	Director Financiero de Service Point USA Inc
D. Benno Hübel	Director General de Koebecke GmbH
D. Ruud Heersping	Director General de Service Point Nederland, B.V.
D. Javier Rigal	Director General de Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.
D. Christian Paulsen	Director General de Allkopi AS
Dña. Andrea Bouton	Director General de Reprotectechnique SAS
D. Olivier Crus	Director de Operaciones de Reprotectechnique SAS

La remuneración total devengada por la Alta Dirección de la compañía durante el ejercicio 2008 ha sido de 3.060.886 euros (2007: 2.006.563; 9 directivos).

3. Cláusulas de garantía, para casos de despido o cambios de control, a favor de los miembros de la Alta Dirección incluyendo los consejeros ejecutivos de la Sociedad o de su Grupo.

Número de beneficiarios: once

Órgano que autoriza las cláusulas: Comité de Remuneraciones.

Este tipo de cláusulas es el mismo en los contratos de los Consejeros Ejecutivos y de los Altos Directivos de la sociedad y de su Grupo, se ajustan a la práctica habitual del mercado, han sido aprobadas por el Comité de Remuneraciones y recogen supuestos de indemnización para extinción de la relación laboral y pacto de no competencia postcontractual. El régimen de estas cláusulas es el siguiente:

Extinción:

- Por mutuo acuerdo: Indemnización equivalente a un máximo de dos veces la retribución anual.
- Por decisión unilateral del directivo: Sin derecho de indemnización, salvo que el desestimiento se base en un incumplimiento grave y culpable de la Sociedad de sus obligaciones o vaciamiento del puesto o demás supuestos de extinción indemnizada previstos en el artículo 10, apartado 3 del Real Decreto 1382/1985.
- Por decisión de la Sociedad basada en una conducta gravemente dolosa y culpable del directivo en el ejercicio de sus funciones: sin derecho a indemnización.

Estas condiciones son alternativas a las derivadas de la modificación de la relación laboral preexistente o de la extinción de ésta por prejubilación para el Consejero Delegado y los Altos Directivos.

B) Otra información referente al Consejo de Administración

Los Administradores de Service Point Solutions, S.A. no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas distintas del grupo cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración mantienen participaciones en la Sociedad y desarrollan cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión de la Sociedad y sus filiales que no han sido objeto de inclusión en esta nota de la memoria al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

Durante el ejercicio 2008, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Durante el ejercicio 2008, no se han dado en los Administradores situaciones de conflicto de interés, sin perjuicio de las abstenciones que, aun sin existir el conflicto y con objeto de extremar las cautelas, constan en las Actas de los Órganos de Administración de la Sociedad.

NOTA 27. GARANTÍAS COMPROMETIDAS

(a) Garantías Crédito Sindicado

El Grupo ha concedido en garantía de dicho crédito sindicado (ver nota 17) como es habitual en este

tipo de operaciones, un derecho de prenda sobre las acciones de Service Point USA Inc., prenda sobre el 51% de las acciones de Reprotechnique SAS propiedad del Grupo, prenda sobre el 51% de las acciones de Koebeke GmbH, y posibilidad de prenda sobre los activos de Service Point UK, Ltd. Asimismo el Grupo no podrá dar en prenda las acciones de sus negocios y tendrá límite en cuanto a garantías sobre otros activos existentes y futuros a terceros y se ha comprometido a entregar a los bancos una prenda sobre las acciones de las nuevas adquisiciones en los casos en que dichas adquisiciones se realicen sobre un porcentual del capital inferior al 100%.

Los garantes de la financiación son todas las filiales operativas de la Sociedad cuyas ventas, resultado bruto de explotación o recursos propios, representen más de un 5% del total del Grupo.

(b) Compromisos por pensiones

Tal como se describe en las notas 3(h) y 16, las filiales inglesas y americanas están obligadas a la dotación de planes de pensiones de aportación definida. Adicionalmente, la filial inglesa Service Point UK, Ltd., la filial holandesa Service Point Nederland B.V. (antes Cendris Document Management, B.V.), la filial noruega Allkopi A.S. y la filial francesa Reprotechnique SAS tienen compromisos de pensiones de prestación definida para un colectivo predeterminado de personas, que se compone principalmente de empleados y/o jubilados.

(c) Alquileres

El Grupo tiene los siguientes compromisos de alquiler irrevocables, asumidos en el contexto de la actividad normal de su negocio:

Vencimiento	Inmuebles	Otros	Total
En un año	2.516.462	761.263	3.277.725
Entre 2 y 5 años	3.693.934	726.545	4.420.479
Más de 5 años	2.252.755	-	2.252.755
	8.463.151	1.487.809	9.950.960

Los compromisos de alquiler de inmuebles corresponden mayoritariamente a aquellos asumidos para su utilización como centros de servicio. Los Administradores del Grupo consideran que en caso de cese de la actividad en alguno de ellos, no se desprenderán pasivos significativos para el Grupo.

NOTA 28. OTRA INFORMACIÓN

Retribución de auditores

A continuación se detallan los honorarios relativos a los servicios prestados durante los ejercicios 2008 y 2007 por los auditores de las Cuentas Anuales de las distintas sociedades que componen el Grupo:

En Euros	2008	2007
Auditoría de cuentas anuales	531.408	304.520
Otras auditorías distintas de las cuentas anuales y otros servicios relacionados con las auditorías	14.860	9.120
Otros Servicios no relacionados con las auditorías	137.366	62.694
	683.634	376.335

Plantilla

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo tenía un total de 2.719 empleados, de los que 239 empleados pertenecen al negocio de España y 2.480 al negocio en otros países.

El número medio de empleados del ejercicio por categorías es el siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	24	4	28
Administración	208	150	358
Comercial	151	45	196
Producción	1.428	695	2.123
	1.812	893	2.705

Aval ante la Agencia Tributaria

En el ejercicio 2008, la compañía ha entregado un aval por un importe aproximado de 2,2 millones de euros. El aval bancario fue emitido por una entidad financiera española a la que SPS entregó un depósito de 1,3 millones de euro como garantía del mismo. Dicho aval está relacionado con un procedimiento de inspección a Logic Control S.L. (ya mencionado en las cuentas consolidadas de los ejercicios 2006 y 2007), sobre el proceso de fusión de Internet Protocol 6 y Logic Control, dos antiguas compañías que pertenecían al Grupo SPS hasta el año 2001. La Sociedad no cree que existan posibles pasivos contingentes que puedan derivarse de dicha inspección.

NOTA 29. PLAN DE INCENTIVOS PARA DIRECTIVOS

Plan de opciones aprobado por la Junta de 2003

Con fecha 16 de febrero de 2004 la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 2003, otorgó a sus directivos un plan de opciones sobre acciones. Tras las diferentes operaciones sobre el capital social de la compañía, y en acuerdo con los mecanismos de anti-dilución previstos, se ha ajustado el número total de opciones y el precio de ejercicio.

En fecha 13 de agosto de 2007, la Sociedad comunicó un cambio en el sistema de ejercicio habiéndose suscrito un contrato de equity swap con Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. (ver Notas 10 y 14). Durante el ejercicio 2008 titulares de 26.196 de dichas opciones han ejercitado sus

títulos, incrementando la Sociedad sus recursos en 76.891 euros. A 31 de diciembre de 2008 el número de opciones pendiente de ejercitar es de 786.710 a un precio ajustado de 1,7323 euros por acción, por el que se podrían adquirir o liquidar por diferencia 786.710 acciones hasta el 31 de diciembre de 2009. En caso de liquidación por diferencia, la compañía hará uso del contrato de equity swap con Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. De esta forma, cualquiera de las dos modalidades no supone una salida de caja de la compañía en ningún caso.

Un miembro del Consejo de Administración que ejerce funciones ejecutivas en el Grupo, así como su Presidente ostentan 561.245 opciones pendientes de ejercitar. El Comité de Remuneración del Consejo de Administración podrá modificar dichas condiciones, si la evolución del mercado así lo justificara.

A 31 de diciembre, no se ha registrado valor alguno en el Balance de Situación para las opciones vivas del plan 2003, siendo el precio de ejercicio inferior al precio de cotización de Service Point Solutions, S.A. (0,64 euros por acción) (ver Nota 19).

Plan de opciones aprobado por la Junta de 2005

Según aprobado en la Junta General de Accionistas de fecha 6 de mayo de 2005 la compañía ha otorgado a sus directivos un segundo plan de opciones sobre acciones. Tras las diferentes operaciones sobre el capital social de la compañía, y en acuerdo con los mecanismos de anti-dilución previstos, se ha ajustado el número total de opciones y el precio de ejercicio.

A fecha 13 de agosto de 2007 comunicó un cambio en el vencimiento del plazo de ejercicio, pasando a ser el 7 de mayo de 2009 y un cambio en el sistema de ejercicio habiéndose suscrito un contrato de equity swap con Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. (ver Notas 10 y 14). Durante el ejercicio 2008 ningún titular ha ejercitado sus títulos. A 31 de diciembre de 2008 el número de opciones pendiente de ejercitar es de 2.997.664 a un precio ajustado de 2,4667 euros por acción, por el que se podrían adquirir o liquidar por diferencia 2.997.664 acciones hasta el 7 de mayo de 2009. En caso de liquidación por diferencia, la compañía hará uso del contrato de equity swap con Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. De esta forma, cualquiera de las dos modalidades no supone una salida de caja de la compañía en ningún caso.

Un miembro del Consejo de Administración que ejerce funciones ejecutivas en el Grupo, así como su Presidente ostentan 1.264.314 opciones pendientes de ejercitar. El Comité de Remuneración del Consejo de Administración podrá modificar dichas condiciones, si la evolución del mercado así lo justificara.

A 31 de diciembre, no se ha registrado valor alguno en el Balance de Situación para las opciones vivas del plan 2005, siendo el precio de ejercicio inferior al precio de cotización de Service Point Solutions, S.A. (0,64 euros por acción).

NOTA 30. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

(a) Constitución de la Comisión Delegada de Service Point Solutions, S.A.

Debido al creciente número de decisiones a adoptar para gestionar la Sociedad, que ya opera en 8 países, y teniendo en cuenta la complejidad del entorno actual, con fecha 15 de enero de 2009 el Consejo de Administración de Service Point Solutions, S.A. acordó la creación de una Comisión Delegada, formada por consejeros de dicho Consejo de Administración. Su objetivo es el de dotar de una mayor agilidad y eficacia a la Sociedad en la toma de decisiones y en el desarrollo de las amplias

facultades encomendadas al Consejo de Administración, entre otras la supervisión de la gestión ordinaria de la Sociedad, para así analizar con más profundidad y detalle los temas, formular propuestas y conclusiones y adoptar las decisiones que corresponda. Asimismo, se ha eliminado la Comisión de Estrategia y Desarrollo.

(b) Deterioro de instrumentos financieros

Durante el mes de marzo de 2009, SPS ha sido informada que la compañía de material de oficina que vendió en el 2003 como parte de su reestructuración estratégica había entrado en un proceso de acreedores. Al 31 de diciembre de 2008, el saldo pendiente de cobro como pago diferido ascendía a 1 millón de euros. SPS ha procedido a dotar una provisión del saldo a cobrar (ver nota 24).

(c) Acuerdo sobre el pago aplazado de Allkopi A.S.

En fecha 31 de marzo de 2009, una vez disponibles las cuentas auditadas de Allkopi A.S., y en aplicación de las fórmulas previstas en el contrato de compraventa de dicha sociedad, Service Point Solutions, S.A. ha acordado el pago de un earn-out por importe de 4.864.492 NOK (aproximadamente 554 miles de euros) a los antiguos accionistas de la compañía noruega. El pago será realizado por parte de la filial Service Point Norway Holding A.S.

NOTA 31. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Dada la actividad del Grupo, éste no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

ANEXO

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

PRINCIPALES SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CONSOLIDADO

ANEXO

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Principales Sociedades que Componen el Grupo Consolidado (dependientes, asociadas y joint ventures)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% De Control	% Participación Económica
Service Point Facilities Management Iberica, S.A.	C/Pau Casals 161-163 El Prat de Llobregat (Barcelona)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Globelgrafixnet, S.A.	Avenida Sarrà 102-106, 8ª planta, Barcelona	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Service Point Netherlands Holdings, B.V.	Geniebaan 2, Alphen a d Rijn (Países Bajos)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Service Point Nederland B.V.	Geniebaan 2, Alphen a d Rijn (Países Bajos)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Postkamer Beheer B.V.	Geniebaan 2, Alphen a d Rijn (Países Bajos)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
KSB, B.V.	Brandeweg 1B, Zwolle (Países Bajos)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Xtreme Print B.V.	Brandeweg 1B, Zwolle (Países Bajos)	Reprografía Digital y Gestión Documental	75%	75%
Service Point Belgium N.V.	Industrieplein Kolmen, 1119, Aiken (Bélgica)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
GPP Capital, Plc.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Service Point UK, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
CBF Group Plc	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Chris Fowler International (United Kingdom) Ltd	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Chris Fowler International (USA) Inc	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Chris Fowler International (Asia) Ltd	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Douglas Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
Imagingtek Services Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
Aarqee Systems, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
Aarqee Systems Export, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
Sime Malloch, Ltd.	539-543 Sauchiehall Street, Glasgow (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
UDO Mayfair, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
Sarkpoint Reprographic, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
Chroma Reprographic, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
UDO Group Export, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
Scot Douglas, Ltd.	539-543 Sauchiehall Street, Glasgow (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
The Copy Shop of South West of England, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
L.D.O. Geoprint, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
UDO FM, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
GPP Finance Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
GPP Partnership Investments, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
GPP Group Investments, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Wagon Holdings, Inc.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
PP USA III, Inc.	c/o National Registered Agents, Inc. 208 S. LaSalle Street, Suite 1855, Chicago, Illinois 60604, (EE.UU.)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Service Point USA, Inc.	150 Presidential Way, Suite 150	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Service Point Norway Holding, A.S.	Observatongata 1 B, 0203 Oslo (Noruega)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Alkopi A.S.	Martin Linges vei 17, 1367 Sareya (Noruega)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	51%
Reprotechnique SAS	Rue Saufvic, 10, Vincennes (Francia)	Reprografía Digital y Gestión Documental	51%	51%
Koebcke GmbH	Eisenbahnstraße 37, 10709 Berlin (Alemania)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
PP Service Point Ireland, Ltd.	30 Botanic Avenue, Drumcondra, Dublin 9 (Irlanda)	Sociedad no operativa	100%	100%
PP Service Point Germany, GmbH	Eisenbahnstraße 37, 10709 Berlin (Alemania)	Sociedad no operativa	100%	100%
PP Italia, S.r.l.	Via Goldoni 11, Milan (Italia)	Sociedad no operativa	100%	100%
Amrosic e Lyndman, S.r.l.	Via Goldoni 11, Milan (Italia)	Sociedad no operativa	100%	100%

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

1 Informe de gestión

El crecimiento en la cifra de negocio obtenido durante 2008 ha venido impulsado por la estrategia adquisitiva llevada a cabo por la Compañía hasta final del primer semestre de ejercicio; el grupo ha entrado en los mercados de Francia y Bélgica, y reforzado su presencia a través de dos adquisiciones en Reino Unido y Holanda.

Dicha expansión no sólo ha permitido ampliar la presencia geográfica del grupo, sino que ha potenciado su cartera de servicios en la gestión documental y su base de clientes en nuevos segmentos, como el mercado financiero.

La rentabilidad del grupo durante 2008 se ha visto afectada por el giro repentino del entorno económico, que ha hecho necesario un cambio en el foco hacia la extracción de sinergias y mejoras internas resultando en un impacto temporal, que en nada tienen que ver con los fundamentales del negocio o la estrategia que continúan inalterados.

Como consecuencia del empeoramiento del entorno económico, la Compañía ha decidido aplazar el plan de adquisiciones y centrar todos sus esfuerzos en la mejora de la gestión interna de los negocios en los ocho países en los que está actualmente presente, así como en la generación de caja y en la materialización de sinergias de las adquisiciones ya realizadas.

En esta línea, Service Point ha lanzado un plan de reducción de costes y de inversiones que supondrá ahorros significativos durante los ejercicios futuros.

De un punto de vista financiero, el grupo ha conseguido mejorar sus fuentes de endeudamiento, acordando con sus bancos una extensión de la financiación sindicada en el 90% del importe de la misma, que ha sido alargada hasta el ejercicio 2012.

Durante el año, el grupo ha potenciado su Consejo de Administración con la entrada de un nuevo consejero dominical titular de un 13% las acciones de la Sociedad.

El grupo se ha comprometido a tomar todas las medidas necesarias para minimizar cualquier potencial daño medioambiental derivado de su actividad.

A 31 de diciembre de 2008 el grupo mantenía 437.271 acciones en autocartera.

2 Información requerida por el Artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

a) Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social está representado por 111.175.341 acciones nominativas, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Al cierre del ejercicio la totalidad de las acciones está admitida a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y, por tanto, en el mercado continuo, gozando de iguales derechos políticos y económicos.

El artículo 12 de los Estatutos sociales, establece que todos los accionistas, incluidos los que no tienen derecho a voto, podrán asistir a las Juntas Generales.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

Según el artículo 6 de los Estatutos sociales las acciones son transmisibles por todos los medios admitidos en Derecho. La transmisión de las acciones de la sociedad tendrá lugar por transferencia contable y se regulará por lo dispuesto en la normativa aplicable al sistema de representación de valores mediante anotaciones en cuenta.

c) Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

	mar-09 (%)	dic-08 (%)
TVIKAP, AB	12,77%	12,77%
Paosar, S.L	6,22%	6,22%
Inmuono, SLU	5,42%	5,42%
Acción Concertada. Anta (Sindicado de accionistas)	5,33%	5,33%

d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen en los Estatutos sociales restricciones específicas de este derecho.

e) Pactos parasociales

Según comunicados presentados en CNMV:

A Fecha 8 de enero de 2008 Anta Inversiones comunica que Itálica Inversiones Patrimoniales, S.L., se incorpora al convenio de sindicación de acciones comunicado el 15 de junio de 2007 con un porcentaje del 0,549% dejando la participación del grupo liderada por Anta Inversiones a esa fecha en 5,75%

f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad

(i) Nombramiento y sustitución de miembros del Consejo de Administración.

Los artículos 17, 18, y 20 de los Estatutos sociales regulan en esencia lo siguiente:

La Sociedad estará regida y administrada por un Consejo de Administración encargado de dirigir, administrar y representar a la Sociedad en juicio y fuera de él, sin perjuicio de las atribuciones que, con arreglo a la ley y a estos Estatutos correspondan a la Junta. El Consejo de Administración estará compuesto por tres miembros como mínimo y diez como máximo, elegidos por la Junta General, correspondiendo a ésta la determinación exacta de su número. Para la designación individual de sus miembros, podrán los accionistas agruparse en la forma establecida por el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas. Para ser nombrado administrador no se requiere la cualidad de accionista, pudiendo serlo tanto personas físicas como jurídicas, pero en este último caso deberán nombrarse a estos efectos, una o varias personas físicas que las representen, cumpliendo lo preceptuado en la Ley. No podrán ser administradores las personas declaradas incompatibles por la Ley 12/1995 de 11 de mayo, las que incurran en las prohibiciones del artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas y en las demás leyes estatales y autonómicas vigentes.

Los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años, pudiendo ser reelegidos, una o más veces, por períodos de igual duración. Vencido el plazo, el nombramiento caducará cuando se haya celebrado la siguiente Junta General o haya transcurrido el término legal para la celebración de la Junta General Ordinaria. No obstante, los administradores podrán ser separados de su cargo en cualquier momento por la Junta General.

Si la Junta no los hubiese designado, el Consejo nombrará de su seno un Presidente y si lo considera oportuno uno o varios Vicepresidentes. Asimismo nombrará libremente a la persona que haya de desempeñar el cargo de Secretario y si lo estima conveniente otra de Vicesecretario, que podrán no ser Consejeros, los cuales asistirán a las reuniones del Consejo con voz y sin voto, salvo que ostenten la cualidad de Consejero. El Consejo regulará su propio funcionamiento, aceptará la dimisión de los Consejeros y procederá, en su caso, si se producen vacantes durante el plazo para el que fueron nombrados los administradores, a designar de entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlos hasta que se reúna la primera Junta General. Las discusiones y acuerdos del Consejo se llevarán a un Libro de Actas y serán firmadas por el Presidente y el Secretario o por el Vicepresidente y el Vicesecretario, en su caso.

(ii) Modificación de los estatutos de la Sociedad.

Según el Artículo 13 de los Estatutos Sociales para cualquier modificación de los Estatutos sociales será necesario, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados, que posean al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital si bien, cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el presente párrafo sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

La representación de la Sociedad, en juicio y fuera de él, corresponde al Consejo de Administración en forma colegiada y por decisión mayoritaria según lo establecido en el art. 17 de los Estatutos, teniendo facultades, lo más ampliamente entendidas, para contratar en general, realizar toda clase de actos y negocios, obligacionales o dispositivos, de administración ordinaria o extraordinaria y de

riguroso dominio, respecto a toda clase de bienes, muebles, inmuebles, dinero, valores mobiliarios y efectos de comercio sin más excepción que la de aquellos asuntos que sean competencia de otros géneros o no estén incluidos en el objeto social.

A título enunciativo, y no limitativo, se enumeran las siguientes facultades:

- (i) Designar, de entre sus miembros, un Presidente y un Vicepresidente. Designar, asimismo, un Secretario y un Vicesecretario, que podrán no ser Consejeros.
- (ii) Acordar la convocatoria de las Juntas, tanto Ordinarias como Extraordinarias, como y cuando proceda, conforme a los presentes Estatutos, redactando el Orden del Día y formulando las propuestas que sean procedentes conforme a la naturaleza de la Junta que se convoque.
- (iii) Representar a la sociedad en juicio y fuera de él, en todos los asuntos y actos administrativos y judiciales, civiles, mercantiles y penales, ante la Administración del Estado y las Corporaciones Públicas de todo orden, así como ante cualquier Jurisdicción (ordinaria, administrativa, especial, laboral, etc.) incluido el Tribunal Supremo y, en cualquier instancia, ejerciendo toda clase de acciones que le correspondan en defensa de sus derechos, con la facultad expresa de absolver posiciones en confesión judicial, dando y otorgando los oportunos poderes a Procuradores y nombrando Abogados para que representen y defiendan a la sociedad en dichos Tribunales y Organismos.
- (iv) Dirigir y administrar los negocios, atendiendo a la gestión de los mismos de una manera constante. A este fin, establecerá las normas de gobierno y el régimen de administración de la sociedad, organizando y reglamentando los servicios técnicos y administrativos de la sociedad.
- (v) Celebrar toda clase de contratos y realizar actos de administración y disposición sobre cualquier clase de bienes o derechos, mediante los pactos y condiciones que juzgue convenientes, y constituir y cancelar hipotecas y otros gravámenes o derechos reales sobre los bienes de la sociedad, así como renunciar, mediante pago o sin él, a toda clase de privilegios o derechos. Podrá, asimismo, decidir la participación de la sociedad en otras empresas o sociedades.
- (vi) Llevar la firma y actuar en nombre de la sociedad en toda clase de operaciones bancarias, abriendo y cerrando cuentas corrientes, disponiendo de ellas, interviniendo en letras de cambio como librador, aceptante, avalista, endosante, endosatario o tenedor de las mismas; abriendo créditos, con o sin garantía y cancelarlos, hacer transferencias de fondos, rentas, créditos o valores, usando cualquier procedimiento de giro o movimiento de dinero; aprobar saldos y cuentas finiquitas, constituir y retirar depósitos o fianzas, compensar cuentas, formalizar cambios, etc., todo ello realizable, tanto con el Banco de España y la Banca Oficial como con entidades bancarias privadas y cualesquiera organismos de la Administración del Estado, así como adoptar todas y cualesquiera medidas y celebrar los contratos necesarios o convenientes para realizar el objeto social, incluyendo los que entrañen adquisición o disposición de cualquier clase de bienes.
- (vii) Tomar, en general, dinero a préstamo, estipulando libremente los plazos, intereses, forma de pago y demás condiciones que considere convenientes y firmar los documentos públicos y privados que sean necesarios a dichos fines.
- (viii) Nombrar, destinar y despedir todo el personal de la sociedad, asignándoles los sueldos y gratificaciones que procedan.
- (ix) Podrá, asimismo, conferir poderes a cualesquiera personas, así como revocarlos.
- (x) Regular su propio funcionamiento en todo lo que esté especialmente previsto por la Ley o por los presente Estatutos.

Las facultades que acaban de enumerarse no tienen carácter limitativo, sino meramente enunciativo, entendiéndose que corresponden al Consejo todas aquellas facultades que no estén expresamente reservadas a la Junta General.

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de Junio de 2008 aprobó:

i) Autorizar al Consejo de Administración para acordar un aumento de capital social, en una o varias veces, al amparo del artículo 153. 1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, dentro del plazo máximo de 5 años y hasta como máximo un importe equivalente a la mitad del capital social de la compañía, con facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de conformidad con el artículo 159.2 de la ley de Sociedades Anónimas.

ii) Autorizar y delegar al Consejo de Administración para emitir obligaciones simples, bonos, acciones rescatables, warrants, y/u otros valores similares, obligaciones y bonos convertibles y/o canjeables por acciones de la compañía, y en su caso, con facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de conformidad con lo dispuesto en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, dentro del plazo máximo de 5 años, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 28 de junio de 2007; ampliar el capital social en el importe o importes necesarios para atender la conversión.

iii) Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades filiales.

h) Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

No procede

i) Acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición

Conforme se señala en la Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados de Service Point Solutions, S.A., existe un total de diez miembros de la dirección de las distintas sociedades del grupo Service Point Solutions, S.A., incluyendo consejeros ejecutivos cuyos contratos contemplan los casos previstos en este epígrafe, con indemnizaciones de hasta dos años como máximo de su retribución.

* * * * *

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN
DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Service Point Solutions, S.A. y las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión aprobado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Service Point Solutions, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta. De conformidad con las disposiciones vigentes, los administradores proceden a firmar esta declaración de responsabilidad, las cuentas anuales y el informe de gestión de Service Point Solutions, S.A. y sociedades filiales que componen el Grupo Service Point Solutions, S.A. elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cerrados a 31 de diciembre de 2008.

Fecha de formulación: 31 de Marzo de 2009

~~D. Juan José Nieto~~
Presidente

~~D. Juan Antonio Samaranch~~
Vicepresidente

~~D. Rafael López-Aparicio~~
Consejero Delegado

~~D. Álvaro de Remedios~~
Vocal

~~D. Pedro Navarro~~
Vocal

~~D. José Manuel Arrojo~~
Vocal

~~D. Angel Garcia-Cordero Celis~~
Vocal

~~Dña. Aurora Catá Sala~~
Vocal

~~D. Jose Antonio Moratiel~~
Vocal

Paosar, S.L., representada por
Dña. Maria Vega
Vocal