



Dirección de Informes Financieros y Contables  
**Comisión Nacional del Mercado de Valores**  
Marqués de Villamagna, 3  
**28001 Madrid**

Barcelona, 20 de octubre de 2011

Muy Sr. Mío:

En respuesta a su carta de fecha 19 de julio de 2011, recibida en nuestras oficinas el día 21 de julio de 2011, y a fin de completar la respuesta del 15 de septiembre y de poner a disposición del público información relativa a algunos aspectos de la Información Financiera de Service Point Solutions, S.A. relativas al ejercicio 2010, nos es grato informarle de lo siguiente:

1. Sobre la filial francesa del Grupo Service Point:

1.1. El resultado del ejercicio 2010 imputado a socios minoritarios es de 3.381 miles de euros, presentando el 49% del resultado de la filial francesa del ejercicio 2010. Adjunto remitimos actualizaciones del Anexo I de las cuentas individuales referente a la Participación en Capital de Reptechnique (RT) y de la Nota 6 referente a la información financiera por segmentos a fecha 31 de diciembre de 2010:

<u>Sociedades dependientes</u>	Fecha de adquisición/ constitución	País	Porcentaje de participación		Capital	Reservas	Resultado del periodo	Total fondos propios	Coste	Coste ajustado, en su caso, por corrección valorativa
			Directo	Indirecto						
Reptechnique, S.A.	01/06/2008	Francia	51%	-	832.080	(10.917.148)	(6.899.214)	(16.984.282)	2.662.419	-

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

Av. Sarríá 102-106, 8ª planta - 08017 BARCELONA (Spain)  
Tel. + 34 93 508 24 00 · Fax. + 34 93 508 24 42  
info@servicepoint.net - [www.servicepoint.net](http://www.servicepoint.net)

EBITDA En Euros								Cuentas reservadas y eliminaciones	
	España	Reino Unido	Estados Unidos	Países Bajos	Noruega	Alemania	Francia	Intereses	Total consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	14.203.447	54.111.869	16.427.851	62.841.029	33.565.641	10.762.973	12.744.392	(1.910.955)	202.746.268
Otros ingresos de explotación	1.043	112.662	-	-	280.318	264.955	260.000	1.795.089	2.654.047
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>14.204.490</b>	<b>54.224.531</b>	<b>16.427.851</b>	<b>62.841.029</b>	<b>33.845.959</b>	<b>11.027.928</b>	<b>12.944.392</b>	<b>(115.866)</b>	<b>205.400.315</b>
Aprovisionamientos	(5.480.045)	(38.222.438)	(5.396.474)	(35.883.176)	(8.247.568)	(3.468.718)	(4.027.238)	(497)	(66.575.756)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>8.724.445</b>	<b>36.002.093</b>	<b>11.211.377</b>	<b>36.957.853</b>	<b>25.598.390</b>	<b>7.559.210</b>	<b>8.917.154</b>	<b>(116.361)</b>	<b>138.824.559</b>
Gastos de personal	(5.907.275)	(21.866.303)	(6.610.942)	(20.755.759)	(13.561.412)	(4.363.911)	(2.793.506)	(1.726.443)	(91.581.642)
Otros gastos de explotación	(1.567.373)	(10.047.967)	(3.049.692)	(7.800.724)	(6.634.704)	(2.663.902)	(2.338.775)	(2.242.008)	(56.745.341)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>849.597</b>	<b>4.087.733</b>	<b>1.570.742</b>	<b>1.403.370</b>	<b>5.402.675</b>	<b>531.297</b>	<b>(1.211.128)</b>	<b>(4.084.812)</b>	<b>8.547.575</b>
Amortizaciones	(987.516)	(3.246.071)	(2.325.986)	(1.331.604)	(1.023.494)	(706.044)	(989.638)	(516.729)	(11.057.012)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	(1.921.225)	(1.416.956)	(1.368.181)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(137.918)</b>	<b>841.703</b>	<b>(855.243)</b>	<b>271.766</b>	<b>4.379.180</b>	<b>(174.647)</b>	<b>(4.128.990)</b>	<b>(6.028.497)</b>	<b>(5.877.648)</b>
Ingresos financieros	7.450	-	-	8.211	91.838	694	10.000	189.956	308.156
Gastos financieros	(220.162)	(1.319.419)	(83.164)	(421.317)	(207.663)	(122.482)	(317.973)	(6.338.658)	(9.650.218)
Diferencias de cambio (neto)	(50)	-	3.016	-	-	-	-	319.314	322.274
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(212.767)</b>	<b>(1.319.419)</b>	<b>(80.148)</b>	<b>(413.106)</b>	<b>(315.824)</b>	<b>(121.768)</b>	<b>(307.973)</b>	<b>(5.548.768)</b>	<b>(8.419.794)</b>
Otros gastos netos	-	-	-	-	-	-	(2.041.660)	-	(2.041.660)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(350.686)</b>	<b>(477.717)</b>	<b>(935.391)</b>	<b>(141.340)</b>	<b>4.263.356</b>	<b>(296.415)</b>	<b>(6.478.624)</b>	<b>(11.927.285)</b>	<b>(16.339.102)</b>
Impuestos sobre sociedades	-	(80.716)	(18.777)	607.410	(437.040)	798	155.444	(2)	16.714
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(350.686)</b>	<b>(558.433)</b>	<b>(954.169)</b>	<b>466.070</b>	<b>3.826.316</b>	<b>(295.617)</b>	<b>(6.528.624)</b>	<b>(11.927.286)</b>	<b>(16.322.388)</b>
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	3.380.615	3.380.615
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>(350.686)</b>	<b>(558.433)</b>	<b>(954.169)</b>	<b>466.070</b>	<b>3.826.316</b>	<b>(295.617)</b>	<b>(6.528.624)</b>	<b>(8.546.671)</b>	<b>(12.941.774)</b>
<b>ACTIVOS</b>									
No corrientes	13.137.702	24.960.525	63.620.185	52.857.544	21.758.027	13.397.983	2.074.329	23.043.716	217,350,923
Corrientes	5,486,169	18,950,608	3,221,359	14,978,261	11,144,055	2,618,781	3,160,323	(1,709,085)	54,872,469
<b>PASIVOS</b>									
Patrimonio neto	5,659,544	16,722,958	58,313,264	35,540,920	10,031,109	296,272	(16,984,282)	(10,578,433)	97,919,172
No corrientes	9,739,914	9,673,207	3,913,016	12,113,064	13,947,986	10,217,272	15,079,272	21,535,619	116,418,567
Corrientes	5,526,393	17,514,966	6,617,264	19,962,831	8,023,006	5,523,219	7,139,635	(12,622,583)	57,664,751

## 1.2. Respecto a la opción cruzada sobre el 49% restante de RT ejecutable en 2012:

Tal y como comunicamos anteriormente, en nuestras cartas remitidas el 9 de febrero y el 9 de mayo de 2011:

“Las condiciones del contrato sobre el 49% del capital social de Reprotectique, SAS que Grupo SPS no controla son las siguientes:

- Período de ejecución del 1 de febrero al 31 de marzo de 2012, ambas fechas incluidas.
- En caso de ejecución, la compra-venta de acciones será efectuada por el 49% restante, no pudiéndose adquirir paquetes accionariales inferiores al mencionado 49%.
- Fijación del precio de transmisión de las acciones conforme a la siguiente fórmula:  

$$[(EBITDA\ 2010 + EBITDA\ 2011) / 2 * \text{múltiplo preestablecido}] - \text{Deuda Financiera Neta a 31 de diciembre de 2011.}$$
- La opción existente es cruzada, es decir, Grupo SPS tiene el derecho a ejecutar su opción de compra, y el actual tenedor del 49% del capital social de Reprotectique a ejecutar su opción de venta en las condiciones mencionadas en los puntos a), b) y c) anteriores.

El pasivo financiero resultante no representaba un pago aplazado ya que el fondo económico de la operación no supone la adquisición del 100% de la combinación de negocio, dadas las limitaciones de control de Grupo SPS sobre la compañía adquirida, sino

*que representa la valoración de la obligación futura de ejercicio de la opción cruzada según establece la NIC 32 párrafo 23.*

*A fecha 31 de Diciembre de 2009, la Dirección de Grupo SPS procedió a actualizar la valoración de la obligación futura de ejercicio del anteriormente mencionado desembolso, siendo nulo (cero) el valor obtenido. Dicho valor se ha mantenido en la Información Financiera Intermedia comunicado a 30 de Septiembre de 2010. La declaración de la situación de "Redressement Judiciaire" no afecta el valor de la opción cruzada ya que según en el último plan de negocio, dicho valor sigue siendo nulo."*

A 31 de diciembre de 2010, SPS ha procedido a realizar una estimación del valor del pasivo financiero de dicha opción, tomando en cuenta el EBITDA conseguido en el año 2010, y el EBITDA y la deuda financiera neta del 2011, prevista en el último plan de negocio del Grupo Reprotechnique aprobado por su Dirección y auditado por la consultora Mazars. El valor del pasivo financiero a fecha 31 de diciembre de 2010 sigue siendo nulo.

1.3. Tal y como comunicamos anteriormente, en nuestras cartas remitidas el 9 de febrero y el 9 de mayo de 2011:

*"Durante el segundo semestre del 2010, los accionistas de Reprotechnique, compañía francesa en la que Service Point posee una participación del 51% y adquirida en Junio 2008, han procedido a la declaración oficial de la situación de "Redressement Judiciaire" con el objetivo de encauzar su trayectoria económica y acometer un plan que haga viable dicha filial, al tiempo que no suponga una carga financiera adicional a los recursos de los accionistas.*

*Mediante la situación de "Redressement Judiciaire" el objetivo es acometer una profunda reestructuración operativa y económica que mantenga únicamente los centros productivos que dan beneficios, reestructurando o cerrando los que no lo son. Este proceso permite congelar la partida de acreedores de la compañía y permite negociar en tiempo y forma para poder gestionar una compañía económicamente viable.*

*A fecha 3 de agosto el Tribunal de Comercio de Créteil aprobó la situación de "Redressement Judiciaire" de Reprotechnique. Esto ha abierto un periodo de observación, en el cual hay continuidad del negocio de la compañía, con una congelación de la deuda antigua, y con una contribución del tribunal de lo social en los procesos de salvamento de empleo (EREs) que se ejecutaran en los próximos meses.*

*Se está procediendo con el Juzgado de lo Social un plan de continuación (ERE) que afecta a los trabajadores de la compañía. Esta reestructuración de la plantilla se está realizando durante el último trimestre del 2010 y primeros meses del 2011. Adicionalmente, aprovechando el proceso de "redressement judiciaire" se ha procedido a consolidar centros de producción y discontinuar una parte del negocio que se considera no estratégico.*

A fecha de hoy Reprotechnique sigue cumpliendo el modelo financiero elaborado por el management bajo la supervisión de SPS. Este modelo ha sido regularmente auditado por la

consultora Mazars, elegida por el tribunal comercial como el auditor del modelo financiero de reorganización.

A mediados de julio de 2011, Reprotechnique ha presentado al Juzgado “Plan de Continuación”, la versión definitiva del plan de viabilidad financiera. Dicho plan cubre el periodo del 2011 hasta el 2022, siendo este el último año del repago de la deuda antigua. El 14 de septiembre, el Juez había convocado la comparecencia para previsiblemente optar por una de las siguientes posibilidades de resolución:

- a) Levantar el proceso de “Redressement judiciaire” en el que Reprotechnique entró hace más de un año;
- b) Renovar el “Redressement judiciaire” por un periodo de tres a seis meses;
- c) Liquidar la compañía.

El 14 de octubre el Tribunal de comercio de Créteil de Francia publico la sentencia final, validando el presentado plan de viabilidad financiera y levantando el proceso de “Redressement judiciaire” (equivalente al concurso de acreedores voluntario en España).

## 2. Sobre las Unidades Generadoras de Efectivo

2.1. Respecto a la información detallada en la Nota 6, la información financiera por segmentos de las cuentas anuales del 2010, donde se indica que la información financiera primaria por segmentos se basa en áreas geográficas y que la Dirección del Grupo no presenta información financiera por segmentos de negocio al considerarse que el Grupo desarrolla un único segmento de negocio, la impresión digital y gestión documental. En este sentido, en la nota 6, el fondo de comercio que surge al consolidar los segmentos en la cabecera de grupo, no está asignado a los segmentos sino incluido en nivel central (costes centrales). En cuanto a la Nota 8, de la memoria consolidada, relativa al Fondo de Comercio, la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) presenta el negocio del país, incluyendo los negocios operativos y no operativos, y el fondo de comercio adquirido en combinaciones de negocio está asignado en su totalidad a la correspondiente UGE.

2.2. El importe recuperable de cada Unidad Generadora de Efectivo ha sido determinado, en base a su valor en 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 reto principal de la gestión de Service Point, reflejado en la preparación de los presupuestos financieros, se centra en seguir con la expansión del negocio en el área on-line (photo books, e-books, print on demand y e-cards), enfocados en el sector de finanzas y educación.

Principales hipótesis utilizadas para determinar los flujos de efectivo futuros han sido los siguientes:

### **España**

En el año 2011 la filial de España espera lograr un crecimiento de ventas como consecuencia de las iniciativas llevadas a cabo durante los dos años anteriores. La filial

española ha conseguido disminuir su exposición a sector construcción y ha desarrollado el mercado para el sector educación y el sector de editoriales donde se espera un crecimiento importante. Según el plan de negocio, filial española prevé en cinco años alcanzar el importe neto de la cifra de negocios (INCN) superior a 20 millones de euros, con un margen bruto del 66%.

### **Reino Unido**

Durante los últimos años, la filial británica ha desarrollado, en línea con los objetivos del grupo, nuevos servicios, tales como “print management” y los servicios del impresión al mercado de análisis financiero. Estos servicios han permitido diversificación por sectores y reducción del riesgo ante una posible caída de negocio en un área de clientes concreta. Adicionalmente, la filial ha llevado a cabo una profunda reestructuración, reduciendo la plantilla en unos 15% desde el diciembre de 2008. Por todo ello, se prevé superar 67 millones de libras de la facturación en el año 2015, ajustando el margen bruto en 65%, casi 1,5 puntos inferior al margen del 2010, como consecuencia del cambio del mix de producto.

### **Alemania**

Durante el último trimestre del año 2010, en línea con la estrategia del grupo de diversificar la base de clientes y fomentar las ventas online, se han realizado inversiones de más de 2,5 millones de euros en la filial alemana para duplicar su capacidad de producción de “print on demand” (foto álbumes, e-tarjetas, calendarios y catálogos personalizados, etc.). Se prevé que todas estas iniciativas permitan alcanzar la cifra de ventas en 2015 de 15 millones de euros, manteniendo un margen bruto del 70%.

### **Países Bajos**

Durante el último año, las filiales de Holanda y Bélgica han llevado a cabo un importante plan de reorganización, fusionando tres centros de producción y reduciendo su plantilla. Se prevé alcanzar 78 millones de euros de ventas en el 2015, con un margen bruto del 57%. El margen bruto en los próximos años se ve algo afectado debido principalmente al mix de producto (desde gestión documental e impresión al negocio de franqueo).

### **Estados Unidos**

En línea con la estrategia del grupo de crecer fuera del sector construcción, el grupo decidió durante el último trimestre del año 2010, fortalecer el equipo directivo con el nombramiento de un nuevo director general de la filial americana. Dicho directivo tiene una larga experiencia en el sector de la impresión digital para el sector financiero, habiendo trabajado anteriormente como responsable de este mercado en la filial británica. Asimismo durante el cuarto trimestre de 2010 la compañía ha incrementado su base de equipos de producción para el sector financiero para fomentar el desarrollo en 2011. Por todo ello, la filial americana espera alcanzar un incremento de las ventas alcanzando 34 millones de euros en el 2015, ajustando el margen bruto al 63% como consecuencia del cambio del mix de producto (desde el sector AEC a los sectores de finanzas y educación).

### **Noruega**

La filial en Noruega espera incrementar las ventas en línea con los años anteriores, consiguiendo superar los 340 millones de coronas noruegas en el año 2015, manteniendo el margen bruto superior al 75%.

### **Francia**

El plan de viabilidad financiera, elaborado durante el segundo semestre del 2010 y auditado por la consultora Mazars (ver punto 1.3), ha servido de base para realizar la valoración del negocio francés. Las hipótesis claves utilizadas para elaborar las proyecciones para el periodo de próximos 5 años han sido las siguientes: crecimiento de ventas (una media de 4%), porcentaje de margen bruto sobre ventas (68.7%), gastos de personal en base al plan de reestructuración de plantilla (como consecuencia de la reestructuración en Francia los gastos de personal han disminuido significativamente comparado con años anteriores, pero se mantendrán constantes durante el periodo cubierto por el plan de negocio), e inversión en inmovilizado.

A 31 de diciembre, como consecuencia de un retraso en la implementación del plan de reestructuración de la plantilla, que es clave para la recuperación del negocio francés, los resultados no han sido los esperados para el año 2010 y SPS ha decidido deteriorar el fondo de comercio de Francia en 3.368 miles de euros, dejando el valor en libros del fondo de comercio de dicha filial en cero euros.

- 2.3. El valor en libros con que se compara el valor en uso incluye los Fondos de Comercio y los créditos fiscales activados. En cuanto al inmovilizado material, las pruebas de deterioro se hacen anualmente, a nivel individual de cada sociedad. Los activos se deprecian en función de su vida útil, evaluada por un experto independiente, basándose en su estudio en los criterios económicos, tomando en consideración el plazo de tiempo en que se hace uso, su utilización efectiva en dicha actividad y la esperanza de generación de caja de los mismos en base al plan de negocio.

En base a lo contestado en el punto anterior, el inmovilizado material en el caso del Grupo Service Point es necesario para aportar negocio. En este sentido, el Grupo al realizar las previsiones de flujos de caja atribuibles a las UGES está teniendo en cuenta las inversiones futuras en el inmovilizado material.

- 2.4. Una vez obtenidos los valores en uso, la compañía realiza un análisis de sensibilidad asumiendo diferentes niveles de consecución y o renovación de clientes y proyectos. Dado que la mayoría de las inversiones de la compañía están vinculadas con la consecución de nuevo negocio o con la renovación de los contratos existentes, una reducción de la facturación de la compañía y por lo tanto el EBITDA, generaría una reducción poco significativa de su generación de caja, en cuanto también las inversiones se verían disminuidas en este escenario.

Las variables que se someten al análisis son respectivamente el coste medio de capital a largo plazo y el ratio de crecimiento de los ingresos. En cuanto al margen bruto, este se ha mantenido históricamente muy estable por línea de negocio, y se considera que su variación podría ser reducida en futuro. Según los datos del plan de negocio

preparado, existen dos filiales del grupo (Estados Unidos y Países Bajos) que en determinados supuestos de sensibilidad (incremento del coste del capital en un punto o decremento del 5% en las ventas a largo plazo) presentan margen reducido o incluso negativo en la valoración de los flujos de caja respecto al valor del fondo de comercio y los activos fiscales. La compañía mantiene máxima atención en cuanto a la evolución en estos mercados.

### 3. Impuesto sobre beneficios

3.1. A continuación desglosamos el ingreso por impuesto de sociedades:

<b>2010</b>	<b>Total consolidado</b>
<b>En Euros</b>	
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(16.339.102)</b>
Gasto corriente	(454.981)
Aumento Activo Impuesto Diferido	672.945
Disminución Activo Impuesto Diferido	(55.000)
Disminución Pasivo Impuesto Diferido	23.442
Otros	(169.692)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(16.322.388)</b>

3.2. A continuación se facilitan siguientes conciliaciones:

- i. La conciliación entre el resultado del ejercicio 2010 ajustado por el tipo impositivo y el impuesto sobre las ganancias real, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio, es la siguiente:

<b>En Euros</b>	<b>2010</b>
Resultado antes de impuestos	(16.339.102)
Ajustes Consol	(1.421.089)
Diferencias Permanentes	(24.401)
<b>Base Imponible</b>	<b>(17.784.592)</b>
Impuesto teórico (30%)	(5.335.378)
Retrocesión Crédito fiscal teórico	5.335.378
Movimiento neto deferred	16.713
<b>Ingreso por impuesto</b>	<b>16.713</b>

- ii. Para mejor comprensión de la nota 21 relativa a la situación fiscal, en el cuadro que se presenta a continuación adjuntamos el detalle del impuesto sobre beneficios que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente en España a la base

imponible y la cuota líquida del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2010:

<b>En Euros</b>	
<b>2010</b>	
<b>Base Imponible</b>	<b>(17.784.592)</b>
<b>Impuesto teórico</b>	<b>(5.335.378)</b>
Retrocesión Crédito fiscal teórico	5.335.378
Impuesto sobre Sociedades	(454.979)
<b>Cuota líquida</b>	<b>(454.979)</b>

En el año 2010 solo la filial Noruega ha conseguido tener el resultado antes de impuestos positivo, por lo cual la cuota líquida del grupo en 2010 viene principalmente de los impuestos sobre sociedades de esta filial, que a la fecha no disponía de bases imponibles negativas pendientes de compensación. En cuanto al resto del grupo, en base al criterio de prudencia, en el año 2010 no se ha procedido a reconocer un activo por el impuesto diferido, excepto en la filial holandesa.

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

<b>En Euros</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Pérdidas y Ganancias</b>	<b>Dif. Tipo de Cambio</b>	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>Otros</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Impuestos diferidos de activo</b>						
Crédito fiscal activado por compensación de pérdidas	17.236.805	465.826	724.280	349.234		18.776.145
Impuesto diferido derivado de los ajustes de transición a NIF	7.179			27.224		34.402
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial inglesa	3.511.979	(94.960)	210.520	(1.359.563)		2.267.976
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial holandesa	367.904	221.661		532.185		1.121.750
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial noruega	175.896		9.842	(54.262)		131.476
Impuesto diferido derivado de la valoración de los warrants	300.000			(300.000)		-
Otros	506.298	(55.000)	3.218	11.485		466.001
<b>Impuestos diferidos de pasivo</b>						
Impuesto diferido derivado del fondo de comercio noruego	(821.144)		(8.043)	(279.244)		(1.108.431)
Impuesto diferido derivado de los ajustes de transición a NIF y cambio de tipo impositivo en España	(319.846)			(176.020)		(495.866)
Otros	(191.243)		22.859	107.434		(60.950)
Saldo Acreedor por el Impuesto sobre Sociedades	(332.204)	(520.812)		65.535	340.217	(447.265)
<b>Total</b>	<b>20.441.624</b>	<b>16.714</b>	<b>962.676</b>	<b>(1.075.991)</b>	<b>340.217</b>	<b>20.685.240</b>

El movimiento del crédito fiscal activado por compensación de pérdidas se debe principalmente a lo siguiente: activación del crédito fiscal del grupo holandés con el impacto en la cuenta de resultados, diferencias de conversión de los créditos del



subgrupo de Reino Unido y el efecto impositivo de la valoración de swaps con el impacto en patrimonio neto.

- 3.4. El saldo del crédito fiscal activado a fecha 31 de diciembre de 2010 asciende a 18.776 miles de euros, presentando este menos de 5% de las bases imponibles negativas pendientes de compensar del grupo. El detalle del saldo del crédito fiscal a fecha 31 de diciembre de 2010, es como sigue:

<b>En Euros</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Crédito fiscal activado por compensación de pérdidas</b>	
Credito Fiscal SPS	5.204.512
Credito Fiscal Reino Unido	2.182.980
Credito Fiscal Estados Unidos	9.425.730
Credito Fiscal Holanda	1.962.924
<b>Total</b>	<b>18.776.145</b>

- 3.5. El grupo tiene previsto recuperar el valor de sus créditos fiscales en base a sus previsiones económicas de los próximos ejercicios, que soportan la valoración del activo reconocido. A finales del 2010, el importe del crédito fiscal activado a nivel del grupo presenta menos del 5% del total de las bases imponibles negativas del grupo consolidado. La compañía tiene previsto obtener un resultado neto positivo antes de la repartición de los costes centrales, en la mayoría de los mercados donde opera en el curso del presente o del próximo año, con lo que prevé que empezará a recuperar dichos créditos a partir del ejercicio 2012. El plazo de dicha recuperación está dentro del periodo de vida útil de los créditos fiscales.

#### 4. Impuestos diferidos

- 4.1. El detalle del importe de las partidas que componen las diferencias permanentes y temporarias del ejercicio 2010, es como sigue:

En Euros	Cuenta de Pérdidas y Ganancias
<b>Diferencias Permanentes</b>	<b>308.698</b>
Gastos de Representación	8.296
Provisión genérica	300.000
Otros gastos no deducibles	402
<b>Diferencias Temporarias</b>	<b>2.961.121</b>
Exceso amortizaciones	14.543
Dotación Cartera Reprotechnique	6.985.644
Dotación Cartera GPP Capital	198.205
Provision Fondo Comercio Reprotechnique	(3.368.181)
Retrocesión ajuste 2009	(869.090)

En Euros	Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto
<b>Diferencias Permanentes</b>	<b>(2.023.181)</b>
Impuesto Warrants	300.000
Ajustes 1º implantación PGC	(1.354.515)
Ingresos instrumentos de Cobertura	(968.666)

Respecto a las diferencias temporarias, cabe destacar que no consideramos como deducible la provisión por fondos propios negativos por importe de 6.986, pero como indica el art. 12.3 de la Ley del I.S., procedemos a considerar como ajuste negativo al resultado contable la disminución de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición de la participación por importe de 3.368 miles. La retrocesión de ajuste de 869 miles de euros se refiere a la provisión por la indemnización realizada en 2009 y aplicada en 2010.

- 4.2. Las contrapartidas del movimiento de los activos por impuestos diferidos en el ejercicio 2010 de 715 miles de euros son Operaciones de cobertura por 415 miles de euros y los fondos propios por 300 miles de euros. Estos movimientos están reflejados en las Diferencias Permanentes, siendo directamente imputados al Patrimonio Neto.
- 4.3. En continuación proporcionamos el detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de grupo fiscal liderado por la sociedad dominante:

En Euros	2010
<b>Bases imponibles negativas pendientes de compensar</b>	
SPS	303.039.369
Service Point Facilities Management Iberica, S.L.	14.847.569
Globalgrafixnet	(54.492)
Eliminaciones consolidado	(5.478.455)
<b>Total</b>	<b>312.353.992</b>

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar del grupo consolidado a finales de 2010, ascienden a 400 millones de euros. En continuación proporcionamos el detalle:

	España		Reino Unido		Países Bajos		Estados Unidos		Francia		Alemania		TOTAL
	Plazo	Plazo	Plazo	Plazo	Plazo	Plazo	Plazo	Plazo	Plazo	Plazo	Plazo		
Año 2000 y años anteriores	17.761	2015	17.406	sin límite	-	-	5.765	2020	-	-	-	-	40.935
Año 2001	88.394	2016	-	-	-	-	4.752	2021	-	-	-	-	93.546
Año 2002	94.485	2017	196	sin límite	-	-	5.705	2022	-	-	-	-	100.387
Año 2003	24.645	2018	313	sin límite	-	-	688	2023	-	-	-	-	25.646
Año 2004	3.901	2019	746	sin límite	-	-	2.671	2024	-	-	-	-	7.319
Año 2005	28.503	2020	981	sin límite	-	-	1.585	2025	502	sin límite	-	-	31.570
Año 2006	4.469	2021	1.405	sin límite	1.114	2016	1.489	2026	198	sin límite	1.313	sin límite	9.991
Año 2007	16.701	2022	985	sin límite	-	-	1.627	2027	143	sin límite	247	sin límite	19.703
Año 2008	28.073	2023	1.020	sin límite	1.817	2018	1.506	2028	6.375	sin límite	461	sin límite	39.184
Año 2009	-	-	2.689	sin límite	3.006	2019	4.169	2029	5.927	sin límite	125	sin límite	13.859
Año 2010	5.418	2025	280	sin límite	1.770	2020	3.334	2030	4.411	sin límite	1.064	sin límite	16.277
<b>Total Bases Imponibles Negativas</b>	<b>312.354</b>		<b>26.024</b>		<b>7.739</b>		<b>33.230</b>		<b>17.554</b>		<b>3.413</b>		<b>400.316</b>

4.4. Las diferencias producidas entre las pérdidas por deterioro de las participadas y las estimadas como fiscalmente deducibles se consideran una diferencia temporaria, que no ha tenido ningún impacto contable.

#### 5. Sobre el importe neto de la cifra de negocios

5.1. Se presentan a continuación los ingresos para el año 2010 y 2009 por las categorías significativas::

	2010	2009
	EUR '000	EUR '000
Prestación de Servicios	201.182	212.044
Venta de productos	4.218	4.449
<b>Total ingresos</b>	<b>205.400</b>	<b>216.493</b>

5.2. Los ingresos por las prestaciones de los servicios se determinan principalmente en base a las unidades producidas durante el mes (los "clicks"), existiendo en algún caso una cuota mínima de facturación mensual fijada en los contratos. Cada sociedad lleva un registro específico de los "clicks" (el gasto variable de los contadores de las máquinas de impresión). Dado que los servicios prestados durante el mes en curso se facturan en su totalidad en el mismo mes, la sociedad no concibe como necesidad aplicación del método alguno para determinar el grado de realización de sus servicios.

5.3. Tal y como se explica en la nota 1, relativa a la actividad e información general, "la compañía ha desarrollado servicios de gestión documental, tanto internamente utilizando tecnología propia, como a través de alianzas estratégicas. En este último ámbito la compañía ha firmado en el curso de los últimos años acuerdos comerciales con proveedores de software especializados habiendo desarrollado de manera conjunta soluciones para distintas tipologías de clientes. En estos casos normalmente Service Point provee a sus clientes soluciones integrales de servicios bajo un único contrato y

utilizando la marca Service Point, SPS paga un porcentaje del valor de dicho contrato a sus partners tecnológicos.”

Los ingresos generados se registran dentro de la línea de servicio Gestión documental en cada filial en la que se llevan a cabo este tipo de servicios siendo una parte de esos ingresos.

El registro de los gastos derivados de estos proyectos de desarrollo de servicios de gestión documental, tanto llevados a cabo internamente, como conseguidos a través de las alianzas estratégicas, se realiza a nivel central, en la Dirección del Grupo. Estos gastos se reparten entre las filiales operativas del grupo en función de las ventas totales de gestión documental. Los importes repartidos entre las filiales han sido de 894 miles de euros en 2010 y de 752 miles de euros en el año anterior.

## 6. Sobre la deuda financiera

6.1. La Sociedad tiene un crédito sindicado multdivisa con bancos españoles y extranjeros liderados por Lloyds TSB Bank. Dicho crédito tiene un límite de 100 millones de euros. Su vencimiento se producirá en julio de 2012 y devenga un tipo de interés variable del Euribor más un diferencial que variará en función de determinados factores, siendo éste un tipo de interés de mercado. El saldo utilizado a fecha 31 de diciembre de 2010 es de 89.950.771 euros, y la diferencia entre este importe y lo que se encuentra contabilizado como deuda a largo plazo (1.744.471 euros) son los gastos derivados de dicho préstamo sindicado que han sido capitalizados, tal y como establece la NIC 39 en su punto 43:

“Al reconocer inicialmente un activo financiero o un pasivo financiero, la entidad los valorará 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.”

La deuda financiera consolidada del grupo Service Point a 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

En Euros	2010	
	Corriente	No corriente
Préstamo sindicado Lloyds	-	88.206.300
Pólizas y créditos bancarios	5.435.890	1.188.253
Acreedores por leasing	4.483.154	5.047.941
Intereses a CP de deudas	400.680	-
Otros	14.318	-
	<b>10.334.043</b>	<b>94.442.494</b>

- 6.2. Los principales cambios que se han producido como consecuencia de la renegociación del mismo, afectan principalmente a su vencimiento, los covenants, el tipo de interés aplicado y la capitalización de interés.

En cuanto a la implicación contable, y tal y como indica la NIC 39, la sociedad ha realizado una valoración comparativa del préstamo anterior y el préstamo actual mediante el modelo de descuento de flujos de efectivo, obteniendo como resultado de dicha valoración sendos valores razonables, y resultando asimismo que la diferencia entre ambos es inferior a 5%, no la consideramos significativa y por tanto no procede la cancelación del pasivo antiguo y posterior reconocimiento del nuevo pasivo en el balance de la sociedad.

## 7. Sobre las “Otras provisiones”

- 7.1. El movimiento del epígrafe “Otras provisiones” durante los ejercicios 2009 y 2010, es como sigue:

	2008			2009			Traspasos	2010
	Dotaciones	Aplicaciones		Dotaciones	Aplicaciones			
Corto plazo	5.816.153	3.054.143	-4.688.685	4.866.431	3.716.739	-3.585.312	0	4.706.823
Largo plazo	1.811.193	25.124	-522.421	1.313.896	142.916	-758	4.935.809	6.391.863
<b>TOTAL OTRAS PROVISIONES</b>	<b>7.627.346</b>	<b>3.079.267</b>	<b>-5.211.106</b>	<b>6.180.327</b>	<b>3.859.655</b>	<b>-3.586.070</b>	<b>4.935.809</b>	<b>11.098.686</b>

El impacto en el resultado del movimiento de estas provisiones ha sido de 3.079 miles de euros de gasto en 2009 y 3.860 miles de euros de gasto en el ejercicio 2010. El movimiento del epígrafe “Otras provisiones” entre ambos ejercicios es debido principalmente a la congelación de toda la deuda con proveedores, el Estado (por los sueldos y salarios de los empleados y por los impuestos), etc. de la filial francesa por el estado de Redressement Judiciaire.

- 7.2. El desglose de los principales conceptos recogidos en el epígrafe “Otras provisiones” a 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	2010
Provisiones personal	2.210.716
Provisiones reestructuración	2.399.332
Otros	96.775
<b>TOTAL OTRAS PROVISIONES CP</b>	<b>4.706.823</b>
Restablecimiento	444.638
Deuda congelada	5.684.420
Otros	262.805
<b>TOTAL OTRAS PROVISIONES LP</b>	<b>6.391.863</b>

*Provisiones personal:* en este epígrafe se encuentran contabilizadas todas las provisiones de personal relativas a los compromisos contraídos y devengados con el personal.

*Provisiones reestructuración:* provisión para los gastos de reestructuración previstos para 2011 y enmarcados en el plan de reducción de costes establecido a finales de 2009 en varias de nuestras filiales.

*Restablecimiento:* provisión obligatoria del Reino Unido para el restablecimiento de las condiciones iniciales en los locales que la filial tiene alquilados para el desarrollo normal del negocio.

*Deuda congelada:* se trata de la deuda que ha sido congelada (impuestos, acreedores, salarios pagados por el Estado) en nuestra filial francesa Reprotechnique como consecuencia de la situación de Redressement Judiciaire en la que se encuentra la sociedad.

## 8. Sobre las provisiones por pensiones

8.1. La Conciliación de las pérdidas/ganancias actuariales incluidas en las Provisiones y en el Patrimonio Neto es como sigue:

En Euros	Pérdidas / ganancias actuariales				
	Patrimonio Neto	Provisiones	P&L	Impuesto diferido	Otros
Francia	21.687	11.729	9.958	-	
Noruega	(139.384)	(85.123)		(54.262)	
Reino Unido	3.377.402	4.719.696		(1.359.563)	17.269
Holanda	712.720	115.000	65.535	532.185	
	<b>3.972.425</b>	<b>4.761.302</b>	<b>75.493</b>	<b>(881.640)</b>	<b>17.269</b>

8.2. Respecto a las oscilaciones producidas en el resultado actuarial de los planes de pensiones de Reino Unido, tal y como se explicó en nuestra carta remitida el 9 de mayo de 2011:

*“Durante el primer semestre de 2010, formalizamos en Reino Unido unos cambios importantes sobre los planes de pensiones de la compañía por el cambio normativo en materia de pensiones que afecta a todas las sociedades británicas. Por un lado se ha cambiado la estrategia de inversión de los activos relacionados con el plan, y en segundo lugar se ha procedido a formalizar el cambio de algunos de estos planes, que han pasado a ser de “beneficio definido” a “aportación definida”. El cambio de la estrategia de inversión de los activos del fondo de pensiones supone que a partir de 2010 estos se invertirán en menor porcentaje en renta fija (bonos privados) y en mayor porcentaje en instrumentos de renta variable. Asimismo, los planes de pensiones de prestación definida se han congelado para nuevos empleados que a partir de ahora tienen planes de aportación definida. En cuanto a los empleados antiguos, todas las aportaciones realizadas a partir del año 2010 tienen el carácter definido.*

*Adicionalmente, la tasa de inflación hasta el 31 de diciembre de 2009 estaba alineada con las expectativas del mercado respecto a la inflación. Desde el 1 de enero de 2010 esta tasa se determina de acuerdo con la situación actual de la economía del Reino*

*Unido y con la prima de riesgo por inflación. Dicho cambio en el índice utilizado reduce la tasa de inflación en aproximadamente un 0,6%.*

En el Reino Unido, la bajada de las expectativas de inflación a largo plazo (entre 3,2 y 3,4% en 2010 comparado con 3,55% en 2009) ha generado ganancias actuariales importantes en las obligaciones, aunque estas ganancias han sido parcialmente compensadas por la bajada de los tipos de descuento (entre 5,4 y 5,5% en 2010 y 5,75% en 2009). Adicionalmente se han producido ganancias actuariales en los activos de los planes relacionados a la recuperación en los mercados financieros (6,44% en 2010 contra 5,8% en 2009).

*Como consecuencia de estos cambios, el Grupo ha registrado en el ejercicio 2010 una reducción en el déficit entre el valor razonable de los activos y el valor presente de las obligaciones de los planes de pensiones de la filial inglesa. Dichos cambios se ven reflejados en las ganancias actuariales registradas. En el ejercicio 2010, las ganancias actuariales han sido de 4,7 millones de euros (el neto de una ganancia en los activos por importe de 3,3 millones de euros y una ganancia actuarial en las obligaciones por importe de 1,4 millones de euros).*

*El movimiento principal del ejercicio 2009 fue consecuencia de un cambio en las hipótesis actuariales aplicadas y dio lugar a una pérdida actuarial de 7,5 millones de euros (el neto de una ganancia en los activos por importe de 2,1 millones de euros y una pérdida actuarial en las obligaciones por importe de 9,6 millones de euros).*

- 8.3. La filial británica tiene el plan de pensiones de aportación definida, el cual está siendo administrado por la compañía Standard Life. El coste, reconocido en la cuenta de resultados y clasificado bajo el epígrafe otros gastos de personal, ha sido de 213 miles de libras y 186 miles de libras respectivamente para 2010 y 2009.

La filial holandesa mantiene varios planes de pensiones de aportación definida. El coste reconocido en la cuenta de resultados y clasificado bajo el epígrafe otros gastos de personal, ha sido 1.379 miles y 1.441 miles de euros respectivamente para 2010 y 2009.

A finales del ejercicio 2009, la filial holandesa reconocía compromisos que correspondían a varios planes de pensiones de beneficio definido. Al final del ejercicio 2010 se ha llegado a la conclusión que dos de dichos planes se pueden reconocer como planes de aportación definida, quedando sin compromiso a la fecha de valoración. En consecuencia durante el año 2010 se reconoció, en las cuentas de la filial, una liquidación (“settlement”) en cada plan. El impacto sobre el resultado de este evento fue de 15 miles de euros.

## 9. Sobre las diferencias de conversión

- 9.1. El saldo de las diferencias de conversión referente al subgrupo noruego en 2010 ascendía a 1,4 millones de euros, quedando el saldo de las diferencias de conversión del subgrupo consolidado de sociedades de Reino Unido corregido por este importe.

9.2. A continuación se detalla la evolución de los fondos propios del subgrupo de Reino Unido en 2010:

	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Diferencias de cambio	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado	TOTAL
31/12/2009	12.126.685	109.309.077	-66.748.098	10.562.672	-22.637.673	-7.363.558	35.249.106
Ganancia actuarial neta del plan de pensiones			3.377.402				3.377.402
Aplicación del resultado 2009					-7.363.558	7.363.558	0
Resultado 2010						-6.357.642	-6.357.642
Diferencias de conversión	385.321	3.473.254	-10.320.224	9.539.587			3.077.938
Amortización Fondo de Comercio			-2.900.141				-2.900.141
Otros movimientos			413.451				413.451
31/12/2010	12.512.006	112.782.331	-76.177.610	20.102.259	-30.001.230	-6.357.642	32.860.115

Cabe destacar que el subgrupo de Reino Unido, en línea con el GAAP local, efectúa la amortización del fondo de comercio, llevando esta directamente contra las reservas del subgrupo. Este movimiento se retrocede a nivel consolidado de grupo.

9.3. Tal y como se explica en la Nota 14.4, el saldo de las diferencias de conversión, netas de impuestos del Balance de Situación Consolidado, incluye las pérdidas en diferencias de cambio no realizadas entre la inversión de la Sociedad Dominante en las filiales del Grupo británico y los fondos propios de las mismas. 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.

Las diferencias de conversión acumuladas por el subgrupo británico se generan por una parte al consolidar la filial americana en el subgrupo británico (véase punto 9.2) y por otra parte al consolidar el subgrupo británico en el Grupo. La diferencia se genera por la diferencia de los tipos de cambio a fecha de la adquisición y el tipo de cambio del cierre del ejercicio.

9.4. En línea con lo contestado en el punto anterior 9.3., cabe mencionar que el subgrupo británico subconsolida los fondos de comercio en dólares y por lo tanto se ve afectado por la evolución del dólar americano frente a libra. A continuación remitimos actualización de las diferencias de conversión referente a los fondos de comercio:

Unidad Generadora de Efectivo	Saldo a 31-dic-09	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo a 31-dic-10
España	11.967.333				11.967.333
Reino Unido	40.764.977			409.299	41.174.276
Alemania	7.657.547				7.657.547
Países Bajos	47.852.221				47.852.221
Estados Unidos	34.142.634			831.525	34.974.159
Noruega	17.879.645			1.146.131	19.025.775
France	3.368.181		(3.368.181)		-
<b>Total</b>	<b>163.632.537</b>	<b>-</b>	<b>(3.368.181)</b>	<b>2.386.954</b>	<b>162.651.311</b>



## 10. Presentación de estados financieros

10.1. El Grupo mantiene Reservas según lo previsto por el Plan General Contable y respetando los estatutos de la compañía que la obligan a constituir las mismas. El Grupo, siguiendo las instrucciones del Comité de Auditoría tiene previsto redestinar las cifras de reserva voluntaria indisponible, otras reservas y reserva primera aplicación NIIF, para una mejor comprensión de las mismas, siendo estas creadas como consecuencia de las diversas operaciones corporativas realizadas por el Grupo durante los últimos años.

10.2. El desglose por conceptos del saldo al 31 de diciembre de 2010 de la “Reserva de primera aplicación NIIF” es como sigue:

<b>Concepto</b>	<b>Reserva NIIF</b>
Cancelación de gastos de establecimiento	(1.798.128)
Cancelación de gastos a distribuir	(477.026)
Diferencias temporales fiscales	4.730.332
Valoración de derivados	(4.408.670)
Ajuste plan de pensiones de Reino Unido	(985.812)
Fondo de comercio	(5.874.140)
Gastos de ampliación de capital	(16.190)
Ganancia actuarial de los planes de pensiones	4.671.278
Impacto fiscal en la aplicación de las NIIF	(4.486.700)
Otros ajustes	(1.141.397)
<b>TOTAL</b>	<b>(9.786.453)</b>

El desglose por conceptos del movimiento del ejercicio 2010 en concepto de “Reversión del impacto fiscal de la aplicación de las NIIF” es como sigue:

### **Impacto fiscal en la aplicación de las NIIF 2010**

Provisiones Reino Unido	25.848
Gastos I+D Alemania	(44.860)
Mejoras Inmovilizado Alemania	(7.943)
Existencias Noruega	(270)
Amortización Goodwill Reino Unido	176.020
Amortización Goodwill Noruega	169.228
<b>TOTAL</b>	<b>318.024</b>

## 11. Sobre las operaciones y saldos con vinculadas

El saldo de deudores comerciales de grupo incluye tanto servicios prestados como intereses facturados, lo que supone un total para el año 2010 de 13.525 miles de euros.

11.1. Los préstamos concedidos desde la sociedad holding hacia las filiales del grupo están todos suscritos bajo condiciones de mercado. Devengan todos un tipo de interés indexado a alguno de los índices que cotizan en los diferentes mercados financieros (Euribor, Libor, Nibor) más un diferencial. Todos los préstamos con las empresas de grupo se firman teniendo en cuenta las necesidades de caja de las compañías filiales, y en función de las mismas se contabilizan a corto o a largo plazo. En cuanto a la recuperación de los mismos, en la tabla adjuntada se detallan los plazos firmados en los contratos. Los plazos firmados se revisan anualmente y en caso que exista la necesidad se renegocian con las filiales.

El detalle de los préstamos intercompañía a largo plazo era el siguiente:

Sociedad	Fecha	Fecha	Tipo de interes	Importe en euros 31/12/2010
	Concesion	Vencimiento		
GPP Capital, Plc	19/12/1997	31/01/2012	6mth GBP Libor + 4%	15.159.113
GPP Capital, Plc	08/07/1999	31/01/2012	6mth US Libor + 4%	8.723.352
GPP Capital, Plc	30/07/2000	24/06/2012	6mth GBP Libor + 4%	17.426.663
Service Point Facilities Management Iberia, S.A.	13/07/2000	31/12/2012	3mth Euribor + 4%	7.553.688
Service Point USA	30/12/2008	31/12/2013	6mth US Libor + 4%	2.966.863
Koebcke GmbH	14/04/2008	01/07/2011	3mth Euribor + 4%	63.000
Service Point Norway Holdings, AS	09/06/2007	09/06/2012	3mth Nibor + 4%	12.896.925
Reprotechnique SAS	14/05/2008	31/12/2012	3mth Euribor + 1.5%	1.000.000
Reprotechnique SAS	24/12/2008	24/12/2012	3mth Euribor + 1.5%	550.000
Reprotechnique SAS	24/12/2009	24/12/2012	3mth Euribor + 1.5%	4.401.000
Reprotechnique SAS	01/06/2010	13/08/2014	3mth Euribor + 1.5%	2.207.000
Service Point Germany Holding GmbH	13/08/2008	13/08/2014	3mth Euribor + 4%	6.800.000
Service Point Netherlands Holdings, BV	13/02/2008	01/06/2012	3mth Euribor + 4%	4.663.655
Service Point Netherlands Holdings, BV	17/06/2008	01/06/2012	3mth Euribor + 4%	2.910.000
<b>TOTAL</b>				<b>87.321.259</b>

El calendario de repago de los préstamos intercompañía a corto plazo era el siguiente:

Sociedad	Fecha	Fecha	Tipo de interes	Importe en euros 31/12/2010
	Concesion	Vencimiento		
Service Point Netherlands Holdings, BV	03/08/2007	10/09/2011	3mth Euribor + 4%	4.110.000
Service Point Germany Holding, GmbH	13/08/2008	13/08/2011	3mth Euribor + 4%	323.000
Koebcke GmbH	14/08/2008	01/07/2011	3mth Euribor + 4%	1.171.000
Koebcke GmbH	09/06/2010	01/07/2011	3mth Euribor + 4%	315.000
Service Point Belgium	18/12/2008	31/12/2011	3mth Euribor + 4%	155.251
Service Point Belgium	31/12/2010	31/12/2011	3mth Euribor + 4%	215.000
Service Point USA	18/12/2008	31/12/2011	6mth US Libor + 4%	419.099
Service Point UK	01/06/2009	01/06/2011	6mth GBP Libor + 4%	817.891
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	Cash Pooling	-	Eonia + 4%	579.174
<b>TOTAL</b>				<b>8.105.416</b>

11.2. La antigüedad del saldo de deudores comerciales es como sigue:

<b>Saldo clientes</b>	
2003	312.732
2004	2.742.793,31
2005	3.052.773,37
2006	3.304.427,20
2007	2.418.513,18
2008	996.453,28
2009	5.849.150,53
2010	9.630.239,55
<b>28.307.082</b>	

Tal y como se puede observar en la nota 14.1 saldos con vinculadas, de las cuentas individuales, el saldo con GPP Capital, Plc presenta casi 70% del total de saldo de los deudores comerciales. La intención de SPS durante el 2011 es revisar los saldos vencidos y proceder con la capitalización de una parte de los mismos.

## 12. Presentación de estados financieros

12.1. Cabe destacar que durante el ejercicio 2010, no se haya producido ningún cambio respecto a las políticas contables del Grupo. El Grupo sigue amortizando su activo según la vida útil del mismo. La única diferencia respecto al año anterior es el ajuste de las vidas útiles de algunas partidas de las Instalaciones técnicas. El aumento de las vidas útiles fue realizada en línea con las recomendaciones del experto independiente, tras haber revisado las maquinas, mantenimiento efectuado de las mismas, tomando en consideración el desarrollo tecnológico, etc. Este cambio ha producido un impacto en la cuenta de resultados en 2010 de 2.149 miles de euros. El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2009 y 2010 respectivamente ha sido de 36.603 miles de euros y de 42.208 miles de euros.

12.2. El movimiento en los gastos sociales y otros gastos de personal se debe principalmente a la clasificación de 3 millones de euros, correspondientes a la liberación de la provisión por las pensiones en el año 2009, efectuada por la filial holandesa en sus cuentas locales bajo el concepto de "gastos sociales". Sin embargo en el mismo año a nivel consolidado este movimiento ha sido retrocedido bajo el concepto de "otro gasto de personal". Teniendo en cuenta lo anterior, los gastos sociales disminuyen en 2010 en un 4,3%.

La disminución de los gastos de personal individuales durante el ejercicio 2010, es debida principalmente a que al inicio del ejercicio se produjo el cese en sus funciones del Director General de la compañía, no siendo sustituido en su cargo, y siendo asimismo su indemnización provisionada en el ejercicio 2009.

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

Matteo Buzzi  
Director Financiero

CC: Carlos Cuervo, Presidente Comité de Auditoría de SPS  
Jose Velasco, Socio de BDO Auditores S.L.  
José-Ignacio Algás, Socio de BDO Auditores S.L.