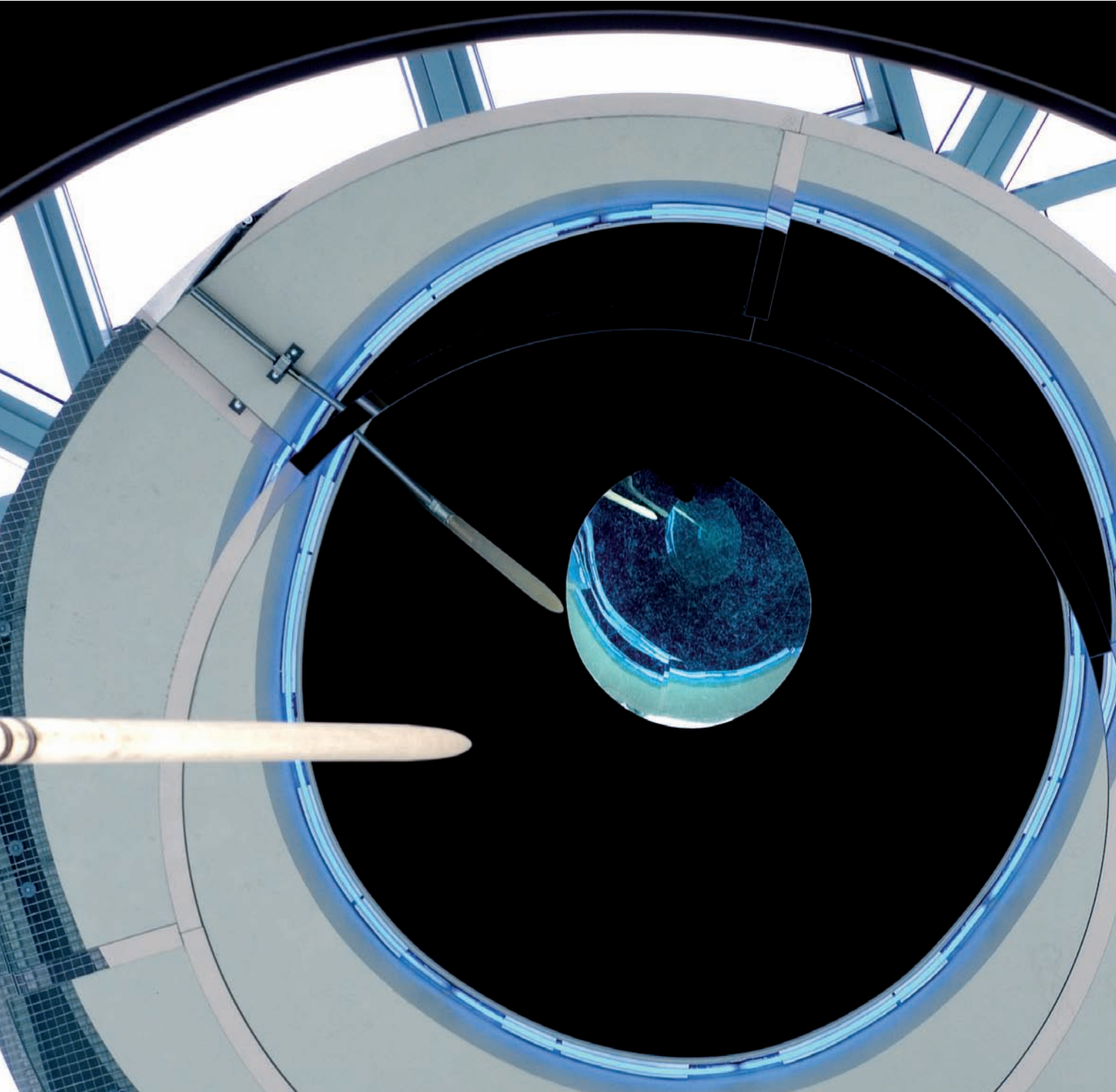


Memoria Anual 2006





Memoria Anual 2006

Índice

2	Carta del Presidente
4	Carta del Consejero Delegado
6	Resumen Ejecutivo para el Inversor
8	Service Point Solutions
8	Descripción del Grupo
10	Servicios y Canales
12	Mercados y Clientes
14	Liderazgo Internacional
16	Estrategia de Crecimiento
16	Orgánico y Expansión
18	Innovación
20	Accionistas e Inversores
20	Resultados 2006
22	Bolsa
24	Gobierno Corporativo
26	Responsabilidad Corporativa
30	Informe de Auditoría Cuentas Anuales Individuales
58	Informe de Auditoría Cuentas Anuales Consolidadas

Carta del Presidente

- Un año récord en la historia de Service Point Solutions
- Crecimiento orgánico por encima del 7%
- Doble tamaño de la compañía respecto al 2005
- Ventas contractuales del 55%
- Revalorización de la acción del 68% en 12 meses



Juan José Nieto
Presidente

Remuneración al Accionista

2006 será un año muy significativo en la historia de Service Point. Nuestra compañía ha avanzado de manera muy importante en todos los sentidos. Hemos empezado a recoger los frutos del duro trabajo de la reestructuración acometida en los últimos años y, sobre todo, se han sentado las bases de las muchas cosas positivas que acaban de llegar, como el pago del primer dividendo, así como otras que de manera continua seguirán produciéndose.

Antes de referirme a estas últimas, me gustaría resaltar la labor del equipo humano de Service Point - allá donde se encuentre su lugar de trabajo - en los cinco países donde estamos presentes y del equipo directivo todos ellos coordinados bajo la eficaz gestión de nuestro Consejero Delegado y ponerlos en un lugar muy destacado de esta Carta a los Accionistas.

Si lo acontecido por Service Point se puede contar o leer estudiando esta Memoria 2006, lo que ha hecho que todo ocurra ha sido la infatigable labor y entusiasmo de nuestro equipo formado por 2.309 personas. Mi más profundo agradecimiento por un trabajo bien hecho por todos y cada uno de ellos desde las responsabilidades que ocupan en nuestra compañía.

El ejercicio 2006 ha supuesto pasar a gestionar una compañía con casi el doble de tamaño que tenía tan sólo doce meses antes. Este importante avance se ha dado por la buena evolución de la estrategia de crecimiento tanto a nivel orgánico como adquisitivo. En cuanto a las inversiones en expansión, todas las compañías que teníamos en 2005 han realizado adquisiciones para ganar tamaño, entrar en nuevos segmentos de mercado donde no estábamos o adquirir productos y servicios que nuestra base de clientes nos pedía y no podíamos satisfacer. Aquí englobaríamos las adquisiciones que hemos realizado en Inglaterra - DocScan e Imagetek -, España - MIC Print- o Estados Unidos - Open Archive. Todas ellas nos han aportado más tamaño, más resultado, más opciones de desarrollo y servicio para nuestros clientes y nuevos recursos humanos con los que seguir enriqueciendo la diversidad y desarrollo del grupo.

Más importante en lo referente a crecimiento por adquisiciones ha sido nuestra entrada en Alemania con la compra de una participación mayoritaria en Koebecke, empresa de Reprografía Digital basada en Berlín, con presencia en las ciudades más significativas de ese país y con una relación y servicios muy cuidados con sus clientes, entre los que destaca el Parlamento Alemán. Alemania es un país por el que Service Point claramente apuesta y donde veremos a nuestra compañía crecer tanto orgánicamente como por adquisiciones. La última gran adquisición ha sido Cendris Document Management, B.V. en Holanda, la cual nos convierte en líderes indiscutibles en reprografía, Mailroom y Gestión Documental con una amplísima base de clientes.

Todas estas adquisiciones, nuestro nuevo tamaño, nuestra insistencia

en crecer de la mano de nuestros clientes representa una oportunidad única para su compañía de hablarle a cada vez un mayor número de clientes como una voz única en servicio en cinco países. Nuestra voluntad es seguir desarrollando nuestra expansión internacional, al mismo tiempo que nuestras operaciones en aquellos mercados donde ya estamos continúen ganando tamaño a partir de servicios de mayor valor añadido.

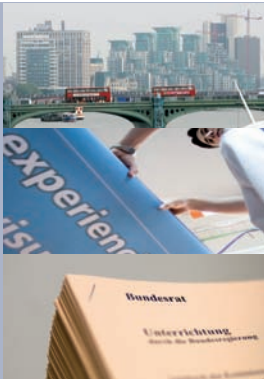
Pero el aumento de nuestro tamaño no sólo se ha debido a las adquisiciones aquí comentadas, sino también a la velocidad de nuestro crecimiento orgánico. Si decíamos antes que casi hemos doblado el tamaño de la compañía con las seis adquisiciones realizadas, debemos resaltar que en aquellas áreas donde comparar el crecimiento orgánico, éste ha superado el 7% anual, cifra que como conocен supera ampliamente el crecimiento de los respectivos referentes de crecimiento subyacente o inflaciones en los mercados donde estamos presentes.

La calidad de nuestras ventas continúa aumentando ya no sólo por el prestigio de nuestros clientes, sino porque las ventas contractuales - es decir aquellas que ya sabemos se van a producir durante el año por la existencia de un contrato - representan el 55% del total. Cabe esperar una consolidación de este dato con el sostenimiento de nuestros márgenes operativos a medida que continuemos desarrollando el canal de Facilities Management y Gestión Documental.

En este apartado me gustaría compartir con ustedes varios aspectos que también han sido novedosos: la refinanciación de toda la deuda agrupándola en una única operación bancaria liderada por una entidad de primer orden internacional, el aseguramiento de la totalidad de ampliación de capital realizada por Service Point en Febrero 2007 por una institución financiera española líder y por último la suma del alcance de nuestros recursos líquidos disponibles de cerca de 45 millones de Euros lo que unidos a la posibilidad de poder aumentar nuestro nivel de endeudamiento nos permite tener una capacidad financiera disponible a la fecha de más de 90 millones de Euros.

Teniendo en cuenta que, tal y como hemos hecho en 2006, sólo compramos negocios que ganan dinero, producen un buen margen operativo, y que pagamos en torno a seis veces el resultado operativo bruto de explotación que generan, nuestra disponibilidad líquida nos va a permitir a corto plazo tener una compañía ya no sólo significativamente más grande, sino sobre todo, más rentable.

No tengo dudas en este aspecto que un mayor tamaño supone una mayor oportunidad de crecer, lo que representara nuevas y cada vez mejores perspectivas de desarrollo para Service Point. Nuestro crecimiento será consecuencia de dos factores que ocurren en paralelo y que convergen en uno sola palabra: ejecución. Ejecución en la gestión de nuestras operaciones para tener un crecimiento en dígitos simples



Oportunidad

Colaboración con nuestros clientes para su continua adaptación a nuevos modelos de negocio. Una estrategia de futuro que triunfa hoy.

Resultados

Crecimiento orgánico y adquisitivo rentable muy por encima de la media del sector, con mejora del beneficio por acción.

Estrategia

Posicionamiento y recursos para seguir liderando la consolidación del sector, incorporando más servicios y más sectores de clientes.



Liderazgo

Presencia local e internacional. Somos uno de los primeros operadores en el sector, capaces de satisfacer cualquier necesidad con nuestro imparable deseo de ser líderes.

Diversidad

No sólo por el hecho de ser diferentes, sino por aportar valor añadido a nuestros clientes. Valor que nos abre nuevos mercados y nuevas oportunidades.

Innovación

Innovación es lo que define nuestro trabajo; el cómo y el por qué lo hacemos. Innovación es el reto diario de nuestro equipo: Off-Site, On-Site & On-line

altos y ejecución en la búsqueda, negociación y compra de oportunidades interesantes con las que seguir aumentando nuestro perímetro de actuación. Créanme: nuestra compañía tiene por delante un proyecto ilusionante y tremendamente atractivo.

El mercado de valores ha acogido durante el ejercicio 2006 y lo que llevamos del 2007 la mejora de nuestra estructura de capital, nuestras adquisiciones y nuestra línea de resultados ascendentes. Así, la cotización de la acción de Service Point se ha revalorizado un 68 % en los últimos 12 meses, frente a un 35,2% de variación del Ibex 35 y un 54,9% en el caso del Ibex Small Cap, a cierre del 31 de mayo 2007.

Quizás el aspecto que mas ilusión me produce como Presidente tiene que ver con la retribución a todos ustedes. Hace unos años, en los difíciles tiempos en que Service Point trabajaba contra reloj para asegurar su existencia y viabilidad queríamos hacer realidad dos necesidades diferentes. Por un lado que ustedes siguiesen apostando por el proyecto, y por otro, conseguir los resultados financieros necesarios que nos permitiesen garantizar a los bancos que cumpliríamos con las estrictas condiciones financieras que nos imponían.

En el análisis de 2006 queremos asegurarnos que comparten nuestra visión pero sobre todo por la vía de los hechos confirmar que nuestros recursos generados no sólo atienden nuestra deuda sino también sirven para recompensarles.

Por primera vez en su historia, Service Point va a remunerar a sus accionistas con un dividendo contra la prima de emisión de 2 céntimos de euro brutos por acción que abonaremos durante el tercer trimestre de 2007, unido a una ampliación de capital liberada de un nuevo título por cada treinta títulos que mantengan que realizaremos dentro de primer semestre de 2008. Estos dos acontecimientos unidos hacen que podamos ofrecerles ya no sólo un proyecto por el que apuesten, sino un proyecto que también pensando en ustedes, les retribuya.

Todos los aspectos anteriormente referidos se han trasladado también al mundo de los analistas e inversores bursátiles, a la fecha de escribir esta carta todas las casas de análisis que nos siguen mantienen una recomendación de comprar sobre la acción y el interés que despertamos entre analistas e inversores es muy alto. A ello le estamos dedicando un volumen importante de nuestro tiempo y viendo la evolución reciente de nuestra acción, sabemos que estamos empezando a obtener resultados en la línea de nuestro objetivo.

Conseguir un mayor nivel de presencia institucional estable y apoyando el largo plazo en Service Point es algo por lo que siempre hemos luchado.

En lo concerniente a Gobierno Corporativo, tanto la gestión del trabajo diario a través de las Comisiones de Auditoría y Control, Remuneración y Desarrollo, así como la comunicación del resultado de la gestión al mercado se han realizado bajo el estricto cumplimiento de las normas de transparencia que establece la Comisión Nacional del Mercado de

Valores, con un incremento significativo de presentaciones y reuniones individuales con accionistas e inversores en los últimos seis meses.

Para terminar apuesto por que Service Point crezca cada vez más con -y para- sus clientes, gestionando todos nuestros recursos de manera más integrada, y reafirmando nuestra vocación internacional con una decidida voluntad, y ambición por aumentar nuestro tamaño anualmente en cifras de doble dígito consecuencia del crecimiento operativo y de la adquisición de nuevas compañías que se trasladará en unas cuentas de resultados cada vez más notables lo cual impactará decididamente en nuestra capitalización bursátil.

Sabemos que podemos hacerlo y no sería coherente con la visión que tenemos del proyecto no solamente intentarlo, sino no poner todos nuestros esfuerzos en posicionar la compañía como la más importante de Europa y de los mercados donde competimos en Estados Unidos.

"Service Point reúne las dos variables clave para toda compañía que quiera liderar un proyecto a futuro con sus accionistas: **la capacidad de invertir y la disciplina de remunerar. Invertir** para seguir creciendo y alcanzar el liderazgo en los mercados donde esté presente y **remunerar** a través del incremento de rentabilidad de nuestras operaciones traducido en una mayor visibilidad de nuestra acción y sus dividendos".

Muchas gracias señores accionistas

Carta del Consejero Delegado

- Crecimiento en ingresos del 34%
- 6 adquisiciones completadas en el 2006
- Líderes de mercado en 4 de nuestros 5 países
- Oferta diversificada a través de 3 canales
- El mayor grupo dentro del sector en Europa

Rafael López-Aparicio
Consejero Delegado



Ejecución y Crecimiento

Estimados accionistas,

Tenemos el placer de presentar esta memoria anual del ejercicio 2006, dirigida tanto a los actuales accionistas como a los inversores potenciales, e invitarles a que analicen la evolución de su Compañía durante el ejercicio y a que evalúen el excelente progreso alcanzado, no sólo en términos financieros sino, lo que es más importante, en el posicionamiento del negocio de cara al futuro.

Todo lo anterior es consistente con la estrategia que venimos comunicando, con los compromisos contraídos con nuestros accionistas y con la continua creación de valor.

La meta que nos hemos trazado sigue estando clara: convertirnos en el líder internacional de la Gestión Documental, de Impresión e Información en el segmento "business to business". Para ello, estamos centrando nuestro enfoque y nuestras inversiones en la ampliación de nuestra oferta de servicios y en el fortalecimiento de nuestra presencia en los mercados, tanto actuales como nuevos.

Según lo previsto, esto está implementándose a través de una combinación de crecimiento orgánico y adquisiciones selectivas; en 2006, alcanzamos un crecimiento de los ingresos de casi el 34 %, del que un 7 % se generó orgánicamente de las actividades continuadas, mientras que el 27 % restante fue resultado de adquisiciones.

Teniendo en cuenta que las 6 adquisiciones realizadas en 2006 se produjeron espaciadamente a lo largo del año, y la mayor de ellas (Cendris Document Management, Holanda) en octubre, los ingresos anuales pro-forma habrían crecido en un 86 % respecto al ejercicio anterior. De hecho, en el último trimestre de 2006, los ingresos crecieron en un 92 % en comparación con el mismo período de 2005.

El crecimiento no es un objetivo en sí mismo si no va acompañado de beneficios y generación de caja. Al plantearnos las adquisiciones, una "compañía objetivo" debe contar con una posición consolidada, presentar una base de clientes recurrente capaz de reportar sinergias (tanto desde el punto de vista geográfico como de servicios) y contribuir a la rentabilidad desde el momento de su incorporación al grupo.

Me complace anunciar que las 6 adquisiciones realizadas en 2006 han sido integradas con éxito y han tenido una clara contribución a la rentabilidad durante el ejercicio.

Tenemos la intención de continuar con esta estrategia. Creemos que el mercado de los servicios de Gestión Documental, de Impresión e Información ofrece un gran número de oportunidades, y seguiremos trabajando en pro del crecimiento mediante adquisiciones de forma rentable.



Oficina Central Service Point UK
Londres - Reino Unido

Misión

Llegar a ser el líder internacional en servicios de “Document, Print and Information Management” a través de soluciones de alto valor añadido.

Visión

Service Point es la empresa líder business to business en ofrecer a sus clientes beneficios tangibles en la solución de sus necesidades de Gestión Documental y Reprografía Digital siguiendo estrategias sostenibles a nivel medioambiental. Nuestros esfuerzos están dirigidos a liderar el sector a través del desarrollo de soluciones Off-Site, On-Site (Facilities Management) y On-Line con el apoyo de un sólido equipo humano y técnico.

Service Point también ha realizado significativos avances en su posicionamiento. Esto se pone claramente de manifiesto en las siguientes páginas de esta memoria anual. Hemos añadido dos importantes mercados a nuestra cartera: Alemania y Holanda. Ambos representan una excelente plataforma desde la que crecer o bien alcanzar el liderazgo de mercado, como en Holanda, donde ya somos líderes.

Nuestra cartera de segmentos de clientes no sólo se ha ampliado de forma notable, sino que es mucho más sólida gracias a la incorporación de compañías globales “blue chip” que ofrecen la oportunidad de conseguir cuentas transnacionales de mayor dimensión. Este es el caso, por ejemplo, del reciente contrato de Facilities Management suscrito con Shell para el Reino Unido y Holanda. Estamos centrando cada vez más los esfuerzos de nuestros equipos en desarrollar y acceder a este tipo de cuentas globales.

También hemos constatado grandes avances en nuestra estructura de servicios y de ingresos; los ingresos objetivo procedentes de servicios de Gestión Documental representan actualmente el 8 % de los ingresos totales, 13 % a nivel pro-forma considerando desde 1 de enero las adquisiciones del 2006, frente un 6% en el 2005. La cartera de servicios de Información y Gestión Documental se encuentra en una senda sólida, con muchas nuevas aplicaciones en nuevos segmentos de mercado.

Los Servicios de Facilities Management (que incluyen Reprografía Digital y otros servicios “On Site”), es decir prestados dentro de las propias instalaciones del cliente) han crecido desde el 24% en 2005 hasta el 26 % en 2006, 39 % a nivel pro-forma.

Esto contribuye a que un 55% de los ingresos totales proceda de contratos plurianuales con clientes. Una posición envidiable que refuerza aún más la estabilidad y recurrencia del negocio.

El ejercicio también arroja un saldo favorable en términos de rentabilidad financiera; el Beneficio Operativo creció un 67% y el Beneficio neto alcanzó los 4,8 millones de Euros. Esto refleja la capitalización de los recursos centrales a medida que crecemos, así como las adquisiciones rentables, que ya fueron integradas en las cuentas consolidadas en 2006.

Además de la solidez de los márgenes, el flujo de caja se beneficia de un mix de negocio mejorado y la reducción de la partida de Inversión y Amortizaciones correspondientes a Servicios On-site, Gestión Documental y Mailroom.

El balance es más sólido, con una mejor estructura de la deuda, menores costes de servicio de la misma y una posición neta de caja positiva, que permitirá financiar el plan de inversiones del negocio en el futuro. En julio de 2006, la compañía suscribió un acuerdo de préstamo sindicado con Lloyds TSB Bank, con el que canceló la totalidad de acuerdos de crédito anteriores. Este nuevo préstamo sindicado también está estructurado de modo que la amortización tenga lugar al vencimiento, liberando así flujos de caja para reinvertir en el negocio. Del total de 60 millones de Euros

autorizados, 15,2 millones de Euros seguían estando disponibles al cierre del primer trimestre de 2007.

La adquisición de Cendris Document Management se materializó con un Préstamo Puente de 35 millones de Euros concedido por Ahorro Corporación Financiera, posteriormente objeto de amortización con los recursos captados en la exitosa ampliación de capital realizada en 2007 por importe de 54,3 millones de Euros (dicha ampliación fue sobresuscrita en un 57%, en un nuevo testimonio del apoyo de nuestros accionistas). Tras la ampliación de capital, con datos pro-forma 2006, Service Point poseía una disponibilidad de recursos aproximada de 45 millones de Euros, sin contar los 15,2 millones de Euros de la línea suscrita con Lloyds.

La Deuda Neta se ha reducido drásticamente hasta los 25,3 millones de Euros a marzo 2007. Como consecuencia, el ratio de Deuda Neta a EBITDA a nivel pro-forma 2006 considerando las adquisiciones desde 1 de enero, se sitúa en niveles entorno a 1 vez (en mi carta de 2005 hablaba de una mejora espectacular al pasar dicho ratio ¡de 5,17x a 2,3x!). Teniendo en cuenta que los covenants financieros de la compañía están establecidos en un ratio Deuda Neta / EBITDA de 3,25x, si se suman la disponibilidad de recursos actuales y el apalancamiento de 2,25x adicional permitido por la generación de EBITDA, se observa que Service Point podría disponer de más de 90 millones de Euros en fondos para invertir y realizar nuevas adquisiciones.

Nuestro compromiso es ejecutar nuestro plan estratégico e invertir en la creación de valor para nuestros accionistas.

Por último, no me gustaría terminar esta carta sin decir unas palabras acerca de nuestro equipo mundial. La clave para generar valor es la capacidad de ejecución, no la estrategia o los recursos por sí solos.

Service Point cuenta en la actualidad con un equipo plenamente comprometido y dedicado que se ha visto sensiblemente reforzado en 2006, tanto al nivel de servicios centrales como de las Operaciones. A los directivos y empleados existentes se han sumado los de las organizaciones adquiridas. Esto es crucial, pues uno de los criterios imprescindibles en cualquier potencial adquisición consiste en retener, motivar y obtener lo mejor de su dirección y sus empleados.

Estoy muy satisfecho con el entusiasmo, agilidad y empeño con los que todo el equipo de Service Point está volcándose en el servicio a los clientes, contribuyendo a la misión de añadir valor para nuestros accionistas.

Es ese compromiso lo que permitirá un doble esfuerzo de este equipo que tengo el honor de liderar, y que conducirá a su Compañía hasta cotas aún más altas.

Muchas gracias señores accionistas

Resumen Ejecutivo para el Inversor



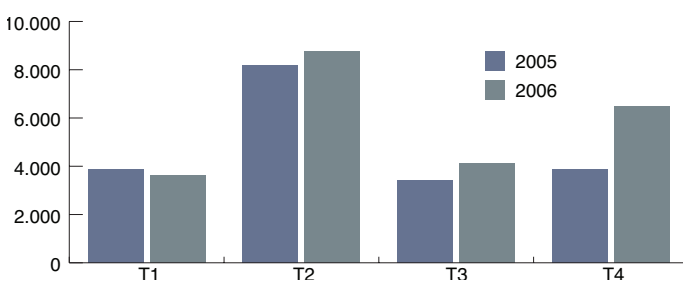
Oportunidad de Inversión

Resultados 2006 ('000 Euros)

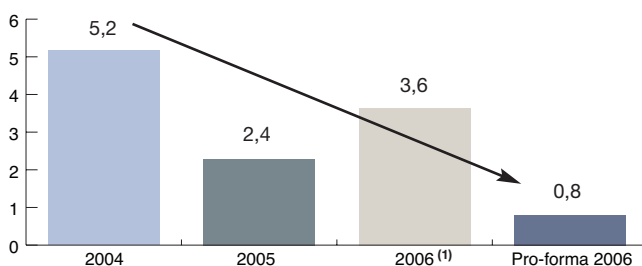
	2005	2006	Variación	Pro-forma 2006 (1)
Ingresos totales	99.531	133.166	33,8 %	185.229
Margen bruto	73.579	97.266	32,2 %	135.561
EBITDA	14.623	19.386	32,6 %	24.065
EBIT	5.092	8.493	66,8 %	12.187
Beneficio neto	188	4.842	-	8.367
Deuda neta	35.385	70.598	99,5 %	19.298
Fondos propios	88.039	96.364	9,5 %	144.756
Deuda neta / EBITDA	2,4 x	3,6 x	-	0,8 x
Margen Bruto %	73,9 %	73,9 %	-	73,2 %
EBITDA %	14,7 %	14,6 %	-	13,0 %
EBIT %	5,1 %	6,4 %	-	6,6 %

(1) Pro-forma: SPS + 6 adquisiciones 2006 consideradas desde 1 de enero.

Evolución del EBITDA trimestral en 2006 ('000 Euros)



Evolución de Deuda Neta/EBITDA en 2006 (millones Euros)



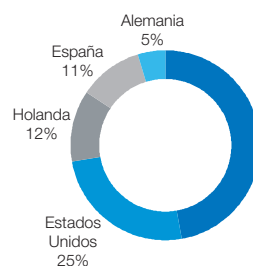
(1) La deuda neta incluye los 35 millones de Euros contratados con Ahorro Corporación Financiera para la adquisición de Cendris Document Management en octubre 2006. Posteriormente dicha deuda se canceló tras la finalización de la ampliación de capital de 54,3 millones de Euros la cual finalizó en febrero de 2007.

Distribución de las ventas

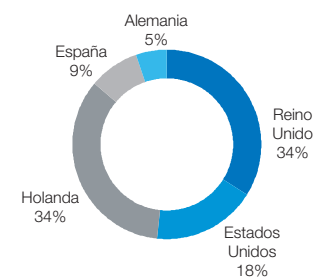
Por país	2006	Pro-forma 2006 (1)
Reino Unido	47%	34%
Estados Unidos	25%	18%
Holanda	12%	34%
España	11%	9%
Alemania	5%	5%
Por tipo de servicio	2006	Pro-forma 2006 (1)
Reprografía Digital	60%	38%
Facilities Management	26%	39%
Gestión Documental	8%	13%
Otros	6%	10%

(1) Pro-forma: SPS + 6 adquisiciones 2006 consideradas desde 1 de enero.

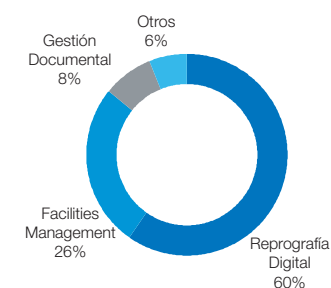
Ventas por país 2006



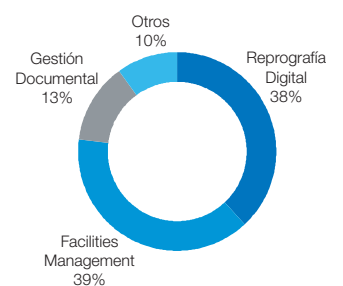
Ventas por país pro-forma 2006



Ventas por servicio 2006



Ventas por servicio pro-forma 2006



Principales hechos relevantes de Service Point Solutions desde enero 2006

1 Presentación de resultados

1. **27.02.2006:** Presentación de resultados correspondientes al segundo semestre de 2005.
2. **08.05.2006:** Presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2006.
3. **28.07.2006:** Presentación de resultados correspondientes al primer semestre de 2006.
4. **27.10.2006:** Presentación de resultados correspondientes al tercer trimestre de 2006.
5. **27.02.2007:** Presentación de resultados correspondientes al segundo semestre de 2006.
6. **06.05.2007:** Presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2007.

2 Crecimiento adquisitivo

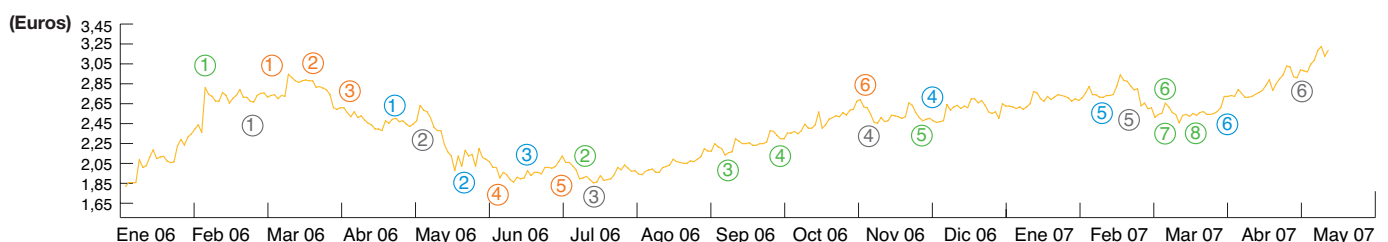
1. **08.03.2006:** SPS adquiere Imagetek reforzando su oferta de Gestión Documental.
2. **16.03.2006:** SPS refuerza su posición en el mercado de Gestión Documental con la adquisición de DocScan.
3. **18.05.2006:** SPS adquiere MIC Print, empresa de Reprografía digital y Gestión documental, y consolida su liderazgo en España.
4. **19.05.2006:** SPS continúa su expansión con la adquisición de Open Archive en Estados Unidos.
5. **22.06.2006:** SPS adquiere el 51% de Koebecke GmbH, compañía de Gestión Documental líder de su sector en Alemania.
6. **07.11.2006:** SPS cierra con éxito la operación de compra del 100% de la holandesa Cendris Document Management B.V.

3 Modificaciones de capital

1. **24.03.2006:** Admisión a cotización de las acciones de SPS resultado de la ampliación de capital liberada de una acción nueva por cada 40 acciones antiguas, por importe de 920.767,2 Euros, con un total de 1.534.612 acciones.
2. **07.06.2006:** Admisión a cotización de 1.221.833 acciones resultantes de la ampliación de capital por importe de 2.614.722,62 Euros, siendo 2,14 Euros el precio por acción, por el ejercicio del Plan de Opciones SPS 2003.
3. **22.06.2006:** Admisión a cotización acciones del periodo ordinario de conversión (mayo) de las obligaciones convertibles emitidas en abril 2005. Se ha solicitado la conversión de un total de 8.637.189 obligaciones, lo que equivale a 928.730 acciones. El total de obligaciones convertidas desde la emisión alcanza el 93,4%.
4. **13.12.2006:** Admisión a cotización de las acciones resultantes de la tercer periodo ordinario de conversión (noviembre) de las obligaciones convertibles emitidas en 2005. Se ha solicitado la conversión de un total de 7.206.477 obligaciones, equivalentes a 774.890 acciones (Ratio 10 acc x 93 obligaciones).
5. **07.02.2007:** Ampliación de capital por importe de 54.315.607,5 Euros, mediante la emisión de 31.037.490 acciones a 1,75 Euros/acc. El número de acciones resultante es de 96.882.071.
6. **02.04.2007:** Ampliación de capital liberada de una acción nueva por cada 30 acciones antiguas, resultando un total de 100.111.473 acciones.

4 Crecimiento orgánico

1. **20.02.2006:** SPS se adjudica el contrato de Gestión Documental del Puerto de Washington D.C. (reportando aprox. 400.000 Euros anuales).
2. **23.06.2006:** SPS se adjudica el contrato de Gestión Documental para la Corporación Pennsylvania Power & Light durante dos años (reportando aprox. 170.000 Dólares anuales).
3. **04.09.2006:** SPS se adjudica el contrato de Facilities Management para los proyectos de infraestructuras de Skanska en Reino Unido durante los próximos cuatro años.
4. **05.10.2006:** SPS ha renovado el contrato de Reprografía Digital con Repsol Ypf durante dos años.
5. **19.12.2006:** SPS amplía el contrato con el Parlamento alemán (Bundestag) y con el Consejo Federal (Bundesrat) por dos años más.
6. **09.03.2007:** SPS firma un contrato a cinco años con DSM, cliente de Cendris Document Management (ingresará: 1,1 millones de Dólares anuales).
7. **21.03.2007:** SPS se adjudica el contrato de Gestión Documental de la compañía nacional de ferrocarril de EEUU, Amtrak.
8. **29.03.2007:** Shell adjudica a SPS un contrato multinacional para la prestación de servicios de Gestión Documental durante tres años, extensible hasta cinco años. Los ingresos estimados de este contrato son 2 millones de Euros anuales.




Service Point Solutions Descripción del Grupo



Javier Rigal
Director General
Service Point España

Dimensión


Service Point Estados Unidos

 La compañía ofrece desde hace 25 años soluciones de Gestión Documental, software y servicios de impresión, con 302 contratos On-Site tanto con personal como proveyendo una solución integral sin personal, contando con 16 centro propios en la Costa Oeste de los Estados Unidos, conectados a los centros On-Site, incluyendo 4 centros híbridos (centro de servicio On-Site que además de dar servicio al cliente, utiliza la capacidad para ofrecerla a terceros clientes), 3 centros dedicados a la digitalización de documentos y servicios On-Line.

La estructura de Service Point Estados Unidos presta servicio On-Site con soluciones de software, gestión de tecnología y equipos de ventas y consultoría especializados que ejecutan nuestra oferta de servicios en campos como los del transporte, energía, así como sectores como el hospitalario, educación y el de promotores de centros comerciales, entre otros, contando con clientes de primera línea tanto del sector privado (Brooks, Morgan Stanley, VHB) como del público (Amtrak-Compañía Nacional de Ferrocarril). La adquisición de Open Archive Systems en mayo 2006, compañía de desarrollo y distribución de software de Gestión Documental, ha sido clave para el futuro desarrollo del área de Gestión Documental, no tan sólo de Service Point Estados Unidos sino a nivel de todo el Grupo en términos de integración de servicio y producto, así como soporte al cliente.

Con una cuota de mercado del 30% en la Costa Oeste de Estados Unidos, las ventas registradas en 2006 ascendieron a 32,9 millones de Euros, lo cual representó un 24,8 % de los ingresos de todo el grupo. A nivel pro-forma con las 6 adquisiciones incorporadas al perímetro de consolidación, el porcentaje se sitúa en el 17,8 %.

Service Point Reino Unido

 En el Reino Unido la compañía lleva 90 años prestando servicios de gestión Documental y Reprografía Digital. La empresa mantiene su liderazgo doblando el tamaño y ventas que su inmediato competidor. Ello ha sido posible por la continua evolución y una oferta de servicios integral global ofrecida a los clientes a través de un equipo de 650 personas situados en los 45 centros a nivel nacional.


El Reino Unido se beneficia de una favorable evolución económica empujada por la inversión, la voluntad de las compañías en llevar a cabo un outsourcing de sus actividades no principales y la demanda creciente de infraestructuras, especialmente ferroviarias, energéticas y aeroportuarias. Todo ello supone una gran oportunidad de crecimiento para Service Point. Operativamente la red comprende 4 centros dedicados con horario 24hr, 26 centros de servicio On-Site con

personal de Service Point (Facilities Management) con clientes como Shell y Jaguar/Land Rover, 150 contratos On-Site donde se proveen los equipos sin personal y 4 centros propios dedicados a la gestión electrónica de documentos. Todos ellos tienen el soporte de los 45 centros propios de Reprografía Digital.

A nivel de sostenibilidad la compañía ha sido acreditada mediante la ISO 14001 la cual demanda una atención continuada de los sistemas de gestión medioambiental. En cuanto a recursos humanos el equipo directivo de Service Point UK lleva un promedio de 15 años en la compañía, la cual posee la menor rotación de personal dentro del sector. Parte del éxito en la retención del equipo es el tener una gran estructura de soporte a nivel central con una elevado grado de gestión del conocimiento, investigación y desarrollo, diseño y marketing, compartiendo todo ello con el resto de filiales.

La cuota de mercado de Service Point Reino Unido es del 25%. En 2006 los ingresos ascendieron a 62,7 millones de Euros, representando el 47,1 % de las ventas totales. A nivel pro-forma dicho porcentaje se sitúa en el 33,9 %.

Service Point España

 Service Point es la empresa española líder dedicada a proveer servicios de Reprografía Digital, Facilities Management y Gestión Documental a empresas, con especial atención a servicios de alto valor añadido. La creciente demanda de estos servicios así como la cada vez mayor importancia en la seguridad y fiabilidad de la información está facilitando nuestro proceso de expansión hacia nuevos segmentos de clientes.

La filial española, avalada por una sólida trayectoria de crecimiento es, con más de 3.000 clientes y sus 15 millones de Euros de ventas, la compañía líder en el sector con un 15% de cuota de mercado a nivel nacional. Proporciona servicios a sus clientes a través de sus 4 centros de alta producción repartidos entre Madrid y Barcelona, así como con los centros de servicio dentro de las instalaciones (Facilities Management) de 7 de sus principales clientes, además de la gestión de parque de equipos (On-Site Services) en otros 8.

Disponiendo de un equipo de 190 profesionales especializados tanto en las diferentes tecnologías necesarias como en las especiales características de cada uno de los mercados a los que nos dirigimos: AEC (Arquitectura, Ingenierías y Constructoras), Formación, Tecnología y Telecomunicaciones, Gran Consumo, etc... esto permite proporcionar el mejor servicio con la máxima fiabilidad y por ello cuenta con la certificación ISO 9001 desde el año 2000.



04

1.100 Empleados

- Países: R.Unido, España, Alemania, USA
- Contratos FM/OSS: 400
- Ventas: 95,9 mio Euros
- Margen EBIT: 4,5 %



05

1.089 Empleados

- Países: R.Unido, España, Alemania, USA
- Contratos FM/OSS: 640
- Ventas: 99,5 mio Euros
- Margen EBIT: 5,1 %



06

2.309 Empleados

- Países: R.Unido, España, Alemania, Holanda, USA
- Contratos FM/OSS: 714
- Ventas: 133,2 mio Euros
- Margen EBIT: 6,4 %

En 2006 los ingresos de Service Point España representaron un 10,9 % de los ingresos del Grupo, ascendiendo a 14,6 millones de Euros. A nivel pro-forma 2006 el porcentaje de aportación a las ventas totales por parte de Service Point España sería del 8,8 %.

Service Point Holanda

En Holanda Service Point es líder del sector tras la adquisición de Cendris Document Management (filial de TNT) en octubre de 2006, la cual permitió la entrada de Service Point en el país, creándose Service Point Holanda.

Con unas ventas aproximadas de 70 millones de Euros en 2005 SPS Holanda opera en tres líneas principales de actividad:

- 1 Facilities Management donde presta fundamentalmente servicios de Mailroom y Reprografía
- 2 Gestión Documental
- 3 Otros servicios

SPS Holanda tiene un total de 900 empleados y 11 centros de servicio de los cuales 7 realizan servicios de Gestión Documental y 4 servicios de Reprografía Digital. La mayoría de los ingresos están vinculados a contratos recurrentes los cuales incluyen 190 contratos de Facilities Management y 150 contratos de servicios de Mailroom / correspondencia en casa del cliente. Su cartera de clientes, basada en su mayoría en contratos recurrentes a medio y largo plazo, está formada por empresas e instituciones de primer nivel como Philips, ING, ABN Amro Bank, KPN o el Ministerio de Vivienda y Medioambiente.

En el 2006 SPS Holanda aportó al consolidado de Service Point Solutions 16,7 millones de Euros, un 12,5 % de las ventas. A nivel pro-forma 2006, integrando todas las adquisiciones desde enero, Holanda representaría el 34,3 % de los ingresos totales del grupo.

Service Point Alemania

Koebcke GmbH fue adquirida por Service Point Solutions en junio de 2006. Con ello Service Point afianza su presencia en Alemania donde previamente disponía de un centro.

Con ventas de aproximadamente 8 millones de Euros Koebcke es uno de los líderes en su sector a nivel regional. La compañía –con una dilatada experiencia de más de 40 años- dispone de una amplia cobertura en el mercado alemán, especialmente en la región Nordeste, donde es líder en Berlín con 4 centros. En los últimos años la compañía ha iniciado su expansión con la apertura de 6

centros más a lo largo de todo el país (Hamburg, Dusseldorf, Essen, Dresden, Leipzig y Frankfurt). Adicionalmente, Koebcke tiene presencia en Medio Oriente a través de una joint venture en Dubai. La compañía cuenta con una base de más 1.100 clientes, con una parte muy importante de sus ventas bajo contrato. Este es el caso de clientes tales como el Parlamento Alemán (Bundestag & Bundesrat), donde cuenta con una implantación de Facilities Management capaz de generar 1,5 millones de copias diarias y distribuir las a 2.000 receptores en un espacio de 2 horas, así como Fraport (Compañía que gestiona el Aeropuerto de Frankfurt, el cual está pendiente de su total remodelación) o como Winterthur, entre otros. El modelo de negocio de Koebcke es muy similar al del resto de las filiales de Service Point, con servicios de Gestión Documental, Reprografía Digital y Facilities Management / On-Site Services. Aproximadamente el 42% de los clientes pertenecen al sector público, de servicios y farmacéutico mientras que el restante 58% comprende compañías del sector de infraestructuras, sector energético, construcción e ingeniería. En el ámbito de la Gestión Documental la compañía ha desarrollado innovadoras soluciones como Exploro® y Regeo® las cuales están encontrando muy buena aceptación en el mercado, tras su lanzamiento a finales del 2005. En el 2006 Koebcke GmbH aportó 6 millones de Euros, un 4,7 % de las ventas a nivel consolidado. A nivel pro-forma 2006 se mantendría el 5,2 % de aportación.



Equipo Service Point Alemania (Koebcke)

Service Point Solutions Servicios y Canales



Interior del Parlamento Alemán
Berlín

Servicio

Centro Operativo de Service Point
Parlamento Alemán
Berlín



servicios de Reprografía Digital, Gestión Documental y Facilities Management. Nuestra ambición inequívoca de liderar un mercado altamente fragmentado es compartida por organizaciones punteras en sus respectivos sectores que también buscan consolidar sus propias necesidades complejas de Gestión Documental, impresión e información a través de un proveedor de servicios completo.

Enfoque de servicio

Service Point es una organización volcada en aumentar los niveles de eficacia y eficiencia de sus clientes. Nuestro enfoque general es estudiar, a partir de la consultoría, la forma en que las organizaciones interactúan con sus documentos y su cadena de valor de información, y extraer soluciones simples que contribuyan a que estos procesos funcionen mejor.

Objetivos empresariales

Nuestro objetivo central es introducir cambios, no por el cambio en sí, sino para permitir a nuestros clientes concentrarse y ser más ágiles en su actividad principal. Todas nuestras actuaciones surgen de la creencia en la necesidad, cada vez más imperativa, de una estrecha colaboración entre las múltiples partes implicadas en el proceso documental, partiendo de una concepción de los documentos como elementos portadores de información. Dicho proceso a menudo requiere que los documentos cambien de formato desde papel a digital y viceversa. Y la necesidad de contar con "entornos" capaces de facilitar dicha transición entre formatos está presente en todas las fases de la interacción.

Servicio a través de 3 canales

En Service Point, como nuestra propia marca indica, esta capacidad se identifica con el nombre de "Servicio Tricanal". En dicha plataforma, los equipos de Reprografía Digital se ocupan de la generación de documentos en papel y de la logística desde centros de producción operativos "Off-Site" (es decir, situados fuera de la sede de nuestros clientes). Los equipos de Facilities Management desarrollan el mismo valioso servicio desde las propias instalaciones del cliente—"On-Site"—garantizando así la seguridad, la prestación de servicio On-Demand, la "nivelación" de la producción entre picos y valles y la gestión de actividades asociadas relacionadas con el "flujo de información", como por ejemplo, apoyo al Mailroom, digitalización de documentos en un sistema de base de datos dinámico/interactivo, etc. Estos sistemas están apoyados por servicios personalizados que agrupamos bajo el término de Gestión Documental. La Gestión Documental junto con los servicios documentales On-Site y Off-Site controla las necesidades del cliente en una dimensión On-Line, concediendo a Service Point la capacidad de ofrecer una "Gestión Completa Documental, de Impresión y de Información", una propuesta sin parangón dentro de nuestro sector. La Gestión Documental representa nuestro servicio especializado "de valor añadido" que soporta íntegramente las siguientes funciones: generación de documentos, diseño, distribución, modificación, conversión de formato, colaboración, búsqueda y almacenamiento seguro.



Servicio de Reprografía Digital

El proceso business-to-business de recibir, imprimir o reproducir documentos en cualquier formato –blanco y negro o color a través de láser, chorro de tinta, litografía tradicional u otras tecnologías – ha constituido un punto central de nuestra oferta desde hace más de 90 años.

La propuesta clave es la captura y producción digital en el lugar y en el momento de demanda, sin importar el tamaño del formato y la cercanía o lejanía. Nuestra red cuenta con 85 centros de producción sofisticados, cada uno de ellos dotados de equipos altamente cualificados que despliegan la tecnología más adecuada. Estas instalaciones representan el 60% de las ventas del grupo a diciembre 2006, un 38% a nivel pro-forma con las 6 adquisiciones. Las ventas son tanto bajo demanda (corto plazo) como recurrentes (relaciones estratégicas a largo plazo a nivel Nacional e Interno), ofreciendo un potencial constante de expansión del negocio.

Canal: Off-Site

- 85 centros propios
 - Todos rentables
 - 6-10 trabajadores por centro
- Flujo de caja visible y predecible
- Inversión inicial: 50 % de los ingresos
- Inversión de mantenimiento: 5 % de los ingresos
- Punto de equilibrio 12/18 meses
- Margen EBITDA de 15 %-25 %

Servicios

- Pequeño y Gran Formato
- Impresión Digital
- Logística Concursos y Licitaciones / Producción
- Conversión de Documentos

Servicio de Gestión Documental

Una verdadera sinergia con nuestra oferta de Reprografía Digital. La Gestión Documental trata de capturar contenidos/información (en la mayoría de los casos, basándose en documentos tanto pasados como presentes) poniéndolos a disposición de forma eficiente para las siguientes funciones: impresión sobre demanda, compartición automática, modificación / colaboración, transmisión entre personas o entidades y almacenamiento seguro.

Gestionamos eficazmente las necesidades de nuestros clientes partiendo de la comprensión del modo en que utilizan y clasifican la información y de la necesidad de gestionar de forma segura este activo –en potencia, el activo más importante de la organización–. Nuestro servicio se implementa con un criterio consultivo gracias a una estructura con varios niveles estratégicos de toma de decisiones, y de él se derivan relaciones contractuales a medio y largo plazo. Los sistemas se diseñan a la medida de cada cliente y en su mayoría surgen a partir de “soluciones internas propietarias”, que se instalan en los procesos existentes de gestión de la cadena de suministro de información propios del cliente.

Canal: On-Line

- 7 centros de digitalización
- Duración del contrato 1-5 años
- Basados en proyectos de 50.000 - 100.000
- Margen EBITDA del 20 %-25 %
- Inversión inicial: 6 %-7 % de las ventas
- Oportunidades de cross-selling

Servicios

- Servicios de consultoría
- Digitalización de documentos
- Colaboración
- Pedidos de impresión de documentos

Servicio de Facilities Management

Una combinación de Reprografía Digital y Gestión Documental prestada On-Site en las instalaciones del cliente – normalmente como parte de una estrategia de “outsourcing”. La mayoría (95%) de los contratos se renuevan una vez transcurrido el periodo inicial, siendo de 3 años hasta 5 años. Nuestra estrategia consiste en integrar todas las actividades relacionadas: Mailroom, color gran formato, consumibles de oficina/suministros y Gestión de Print Management como parte de un acuerdo marco exclusivo.

Como factor de apoyo adicional por Service Point, el contrato puede incluir la internalización de personal del cliente y tecnología, mejorando así sustancialmente los niveles de servicio resultantes. Además de una mayor proximidad geográfica gracias al uso de centros asociados de Service Point, el cliente se beneficia de un nivel de capacidad, prestaciones y fiabilidad inigualables. El modelo de “On-site Facilities” busca impulsar una relación de largo plazo ofreciendo 3 modelos: sin personal –controlado únicamente por máquina/tecnología–, atendido por personal –máquina/tecnología– y Mailroom, o híbrido que proporciona servicio tanto al cliente donde están instalados los equipos como a otros clientes en el caso de que haya capacidad de producción excedentaria; en esta opción, un determinado porcentaje de ingresos revierte al cliente.

Canal: On-Site (en las instalaciones del cliente)

- 714 contratos de Facilities Management (con personal de SPS) y On-site Service (con personal del cliente)
- Tamaño medio de los contratos de FM: 200.000 -1.000.000
- Tamaño medio de los contratos de OSS: 20.000 -1.000.000
- Duración del contrato: 2-5 años
- Inversión inicial: 50 %-100% de las ventas
- Punto de equilibrio: 3/4 meses
- Margen Ebitda: 20 %-25%

Servicios

- Producción de Documentos (atendido por personal)
- Maquinaria de Documentos (no atendido por personal)
- Digitalización de Documentos
- Mailroom

Service Point Solutions Mercados y Clientes



Presencia

Canal Off-Site

Gestión de Documentos, Impresión e Información desde los 85 centros propios distribuidos en Reino Unido (45), Estados Unidos (16), Holanda (11), Alemania (9), y España (4).

Algunos ejemplos de la utilización de este canal:

Infraestructura: Expansión de Fraport (Alemania)

Service Point creó una instalación de 10.000 m² a medida para proporcionar apoyo al segundo mayor proyecto aeroportuario de Europa. En paralelo – también asumió la entrega puntual a Fraport, el segundo mayor aeropuerto de Europa y de todos sus requisitos de suministro 'just-in-time' de diversos servicios. En 42 días se producen y entregan 39.000 archivos con más de 11 millones de páginas y 520.000 dibujos, a tiempo y sin errores. La capacidad de Koebcke y Service Point UK para dar respuesta a los requisitos comerciales asociados a la gestión de información, la impresión digital y el almacenamiento inteligente fue el factor decisivo en la adjudicación de dicho contrato.

Construcción: Bluestone (Reino Unido)

Bluestone es una constructora nacional que opera a través de una red de oficinas locales de ámbito regional que conforman el Morgan Sindall Group, sociedad matriz y uno de los 10 principales proveedores de construcción del Reino Unido (Morgan Sindall Group: Bluestone / Morgan Est plc / Overbury / Morgan Lovell / Lovell). En 2006, Service Point desarrolló un contrato nacional de Reprografía Digital que garantiza un nivel de servicio especificado en todo el Reino Unido para grandes proyectos, permitiendo la impresión en papel en el punto de demanda.

Posteriormente, esto quedó plasmado en un acuerdo más amplio de servicios de Gestión Documental electrónica Off-Site y On-Line. Bluestone, la filial de construcción del Grupo, se beneficia ahora de la colaboración On-Line para la gestión de sus proyectos de gran envergadura y para la impresión electrónica. A nivel del Grupo, Morgan Sindall también utiliza nuestros sistemas para gestionar y difundir documentos entre sus cinco negocios principales. Para los proyectos de menor tamaño, proporcionamos escaneado de documentos on-demand a Bluestone, dando lugar a archivos inteligentes dinámicos. Además, prestamos servicios de captura de información a su equipo de contabilidad, lo que incluye el escaneado, indexación y alojamiento diario de facturas. Service Point ha sido una pieza clave en la estrategia del grupo de desarrollar una Gestión Documental robusta y escalable.

Canal On-Site

Gestión Documental, de Impresión y de Información en las propias instalaciones del cliente, bien con empleados de Service Point (Facilities Management) o del cliente (On-site Service), contando con un total de 714 contratos en ambas modalidades.

Algunos ejemplos de la utilización de este canal:

Gobierno / Sector Público: Bundestag/Bundesrat (Alemania)

Service Point, a través de su filial Koebcke GmbH, firmó en 2006 la extensión del contrato marco original de 3 años de duración con el Bundestag y el Bundesrat alemanes por dos años más, hasta agosto el 2008. Koebcke GmbH ha sido la empresa que desde el 2004 ha venido ofreciendo los servicios de impresión y Gestión Documental a la cámara baja y alta del Parlamento Alemán, el Bundestag y el Bundesrat. La compañía es responsable de la producción, encuadernación y distribución de los materiales impresos.

Con un total de 55 equipos de impresión, la unidad central de impresión está situada en la propia área del Bundestag y Bundesrat, ocupando una superficie de 700 metros cuadrados. Este centro está conectado directamente con la central de Koebcke con una conexión de datos directa entre los dos centros. La instalación en el edificio gubernamental tiene la capacidad de producir hasta 5,2 millones de páginas por día de 50 tipos de documento diferente.

Las condiciones del acuerdo requerían la gestión de los constantes "picos y valles" con los que operan tanto el Bundestag como el Bundesrat. De ahí que durante este período los requisitos de materiales impresos hayan mostrado una considerable fluctuación, haciendo necesario un enfoque adaptado a la gestión de los mismos. Durante las sesiones, Service Point procesa una media de 350.000 páginas impresas al día, elevándose esa cifra en los picos de demanda hasta más de 700.000 páginas -todo ello con un período de entrega estipulado de sólo dos horas- a menudo las 24 horas del día. Todo ello demanda una gran flexibilidad y velocidad, a la hora que calidad de ejecución, siendo los procesos cortos y sistemas de automatización sofisticados la base de los Sistemas de Gestión Documental Electrónica. Las ordenes de impresión son recibidas también en las instalaciones del Bundesrat, bien en formato digital (e-mail), o en forma impresa convencional.

El personal es altamente cualificado y tiene establecidos horarios flexibles. Ello junto con la garantía de la alta capacidad de servicio que se puede ofrecer a través de los sistemas de impresión y maquinaria para procesos ulteriores, aseguran, junto con la ISO 9001 obtenida por Koebcke, un 100% de fiabilidad del servicio.



Sector Público

Resolvemos necesidades de organizaciones grandes y pequeñas, cercanas o lejanas, ahora y en el futuro, en el sector privado y público: Parlamento Alemán.

Industria

"Gestión Inteligente" de documentos, impresión e información para simplificar los procesos de distribución: Siemens y Corus.

Infraestructura

La meta de nuestra estructura es organizar uniendo personas, proyectos y procesos allá donde es necesario: Ferrovial, Fraport AG, Network Rail, Amtrak.



Telecomunicaciones

Distribución segura de documentación valiosa para compañías con sofisticados sistemas de comunicación: Vodafone y KPN.

Financiero

La importancia de la información requiere exclusiva atención en su captura, producción, acceso, distribución y almacenamiento: ING, London Stock Exchange, Morgan Stanley, Aegon, KPMG.

Automoción

Tras la ingeniería, precisión. Trabajamos con tecnología punta para dar lo mejor en calidad, volumen y envío de documentos: Jaguar, Land Rover, Lotus, Aston Martin, Cummins Engines.

Adicionalmente el cliente puede realizar un seguimiento del proceso productivo en todas las órdenes a nivel individual a través del sistema de Gestión Documental.

Automoción: Jaguar & Land Rover (Reino Unido)

Los servicios centralizados de producción / distribución de documentos On-Site de Service Point en el Centro de Diseño de Jaguar en la localidad de Whitley ha resultado uno de nuestros mayores éxitos en 2006. El requisito de apoyo ha evolucionado continuamente, desde la prestación de un servicio de producción de imágenes para documentación técnica de gran formato en un primer momento hasta una cartera de servicios completa, incluyendo: gestión de impresión de gama alta, impresión digital, captura de información y gráficos para exhibición de gran formato. Ello se vio rápidamente acompañado por el crecimiento dentro de las cuentas, como así atestiguan las nuevas implantaciones en Jaguar y Land Rover en Gaydon y Solihull – todas soportadas Off-Site por unidades estratégicas de negocio, operativas las 24 horas.

Telefonía: KPN (Holanda)

KPN presta servicios de telefonía, Internet y televisión a clientes individuales y corporativos a través de su red fija en Holanda, que atiende a 6,9 millones de abonados en telefonía fija, 2,2 millones de clientes de Internet, así como 20,8 millones de clientes de telefonía móvil en Alemania, Holanda y Bélgica. Service Point se encarga de la producción y distribución centralizada de documentos, la gestión de la impresión (incluida la basada en Internet) y la captura de información, todo ello en apoyo de la actividad de call-center del cliente. KPN requirió un alto grado de flexibilidad en la estructura contractual, con el fin de conseguir racionalizar los servicios y reducir los costes en más de un 40%. Ello se tradujo en la internalización por Service Point de los empleados de KPN, que ya forman parte del equipo de Service Point.

Canal On-Line

Gestión Documental, de Impresión y de Información a través de internet/intranet tanto desde los propios centros como a través de la red internacional Globalgrafixnet de la cual Service Point forma parte con una participación del 50%, junto con compañías de Reprografía Digital de 24 países con un total de 165 centros.

Algunos ejemplos de la utilización de este canal:

Financiero: ING Nationale Nederlanden (Holanda)

ING Nationale Nederlanden, entidad global de servicios financieros con sede en Holanda y 150 años de experiencia en la prestación de una amplia gama de servicios de banca, seguros y gestión de activos en más de 50 países, encargó a Service Point la conversión

(digitalización) de 1,2 millones de ficheros de seguros en papel, tanto actuales como históricos. Las actividades consistieron en: ordenación cronológica, categorización, actividades logísticas, control de calidad, e indexación, todo ello con el fin último de proporcionar informes de gestión On-Line "en tiempo real". A lo largo de un plazo definido de nueve meses, este proyecto inicial ha generado unos ingresos superiores a 4,4 millones de Euros. ING Nationale Nederlanden es una de las 20 mayores entidades financieras de todo el mundo, y está clasificada en el top10 de Europa.

Infraestructura: Network Rail (Reino Unido)

El Equipo de Archivo de Network Rail (entidad gestora de la infraestructura ferroviaria del Reino Unido) fue seleccionado para implementar una revisión de mejores prácticas y un programa piloto para mejorar el proceso documental de archivo. Service Point, junto con el Equipo de Archivo de Network Rail estableció un método ágil, preciso y económico para escanear y enviar electrónicamente más de 2 millones de documentos comerciales a la infraestructura de IT del cliente en un plazo de 7 semanas.

Alimentación y bebidas: Panrico (España)

Panrico, la compañía líder de panadería de España y Portugal, con una cartera de marcas de gran renombre, engrosó la lista de usuarios de nuestros servicios de apoyo en el área del comercio electrónico. El flujo logístico de Panrico ocupa un lugar vertebral en las operaciones de la compañía. Sus 12 grandes centros de distribución dependen del contacto en tiempo real con las oficinas centrales, y requieren un considerable soporte de comunicaciones para poder mantener registros, gestionar y auditar los miles de entregas realizadas a diario.

Service Point recopila unas 35.000 notas de entrega físicas – más de 1 millón de documentos al mes– captura, verifica el contenido como correcto y finalmente convierte a formato digital los ficheros dispersos entre las distintas divisiones internas. El escaneado por reconocimiento óptico (OCR) de Service Point es un elemento central al automatizar en un 90% todo el proceso, lo que permite al cliente concentrarse en su actividad principal, es decir, desarrollar el negocio. Este servicio se presta también para muchas otras compañías de prestigio como Eden Springs, Grupo Damm, Cadbury, Europastry, Weber & Coats, lo que da fe de la capacidad de ampliar nuestra presencia en muchos mercados potenciales.

Service Point Solutions Liderazgo Internacional



Centro de Energía Eólica de Shell
W. Virginia - Estados Unidos

Colaboración

La estrategia de Service Point es posible a través de la plataforma global integrada "única" en el mercado, la cual comprende: una misma capacidad operativa a lo largo de todos los territorios, nivel de especialización apropiado, sistemas de gestión de la información (CRM: Customer Relationship Management y SAP: Account Support Management), una sólida infraestructura tecnológica así como la presencia en las principales ciudades y centros de negocios.

Pero por encima de todo, la capacidad de ofrecer soluciones a las necesidades de servicio que demandan los contratos multinacionales. En esta sección se muestran los sectores donde Service Point está presente y un ejemplo de contrato multinacional que refrenda lo anteriormente explicado.

Ejemplo de contrato multinacional

Energía y Petroquímica: Shell (Holanda/Reino Unido)

Acuerdo global: Servicios Documentales Centralizados

En 2006, Service Point fue seleccionado por Shell para prestar servicios de Producción y Gestión Documental On-site "centralizada", con arreglo a un contrato multinacional a 3 años, extensible a 5 años, el cual inicialmente incluía Holanda y el Reino Unido.

Shell es un grupo internacional de compañías del sector energético y petroquímico, con presencia en más de 130 países y territorios y una plantilla de 108.000 empleados. Las compañías energéticas, en mayor medida que la mayoría de negocios, necesitan adoptar una visión sostenible a largo plazo. En este sentido, Shell lleva generando escenarios globales durante más de 30 años. Estos escenarios se diferencian de las previsiones en que proporcionan una herramienta que permite al Grupo explorar los complejos entornos de negocio en los que opera y los factores que impulsan los cambios y acontecimientos dentro de dichos entornos.

Service Point colabora con Shell para diseñar un recurso global integrado que fuera respetuoso con los entornos complejos y necesidades de comunicaciones y de gestión de contenidos del cliente. Frente a un mercado altamente competitivo, Service Point se esfuerza al máximo para proporcionar soluciones "responsables" de Gestión Documental que guardaran plena armonía con la responsabilidad corporativa del cliente y de la propia compañía.

Service Point presta servicio On-Site en centros en Holanda y en Reino Unido. El contrato comprende una oferta integrada de soluciones de impresión: color y b/n así como servicios de acabado para pequeño y gran formato. El equipo de Service Point está formado por 24 personas las cuales tienen el soporte de la red de centros de producción propios con expertos en Gestión Documental global los cuales proporcionan apoyo en las áreas de: IT, Gestión de Contenidos



Oficinas Centrales de Shell
Londres - Reino Unido

y Riesgo, Logística y otros requerimientos. La gestión de la información se articula actualmente a través de un sistema centralizado “a medida” basado en Internet, desarrollado e introducido por el Equipo de Gestión del Conocimiento de Service Point en cada implantación donde prestamos servicios. Desde un host de Reino Unido, el sistema permite la captura de información / datos y la generación de informes sobre actividades de producción, haciendo posible el seguimiento de tareas, la información sobre registros y el control financiero. El acuerdo refleja genuinamente el posicionamiento único de Service Point en el campo del outsourcing “global”. Iniciamos un complejo proceso de negociaciones con los numerosos proveedores corporativos existentes, a fin de implementar una estrategia documental que tuviera como premisa prioritaria la seguridad de los contenidos de la organización.

El valor estimado del acuerdo, con unos ingresos superiores a los 2 millones de Euros anuales, está siendo sobrepasado en la práctica, con la oportunidad de seguir ampliando la gama de servicios prestados (cross selling): Gestión de Mailroom Digital, Captura de Información, Archivo Inteligente y Gestión Documental On-Line a lo largo de toda la organización de Shell.

Según Rafael López-Aparicio,

Consejero Delegado de Service Point Solutions:

“Este contrato es un claro ejemplo de nuestra habilidad de dar **servicio** a cualquier **organización global** como es Shell. Estamos muy satisfechos que Shell haya escogido SPS en un entorno tan competitivo, y estamos muy entusiasmados en poder desarrollar por completo el potencial de este importante cliente a través de nuestras soluciones de Gestión Documental.

Es el primer contrato desarrollado en parte en Holanda tras la adquisición de Cendris Document Management en octubre 2006 – formalmente Service Point NL desde abril 2007 – y encaja exactamente en la estrategia de Service Point de: ganar, crecer y desarrollar clientes internacionales de reconocido prestigio y **expandir las sinergias** comerciales e industriales en aquellos países en los que elegimos operar”.

Sector Infraestructuras - AEC

Algunos ejemplos de contratos:



Sector Público - Administración

Algunos ejemplos de contratos:



Sector Telecomunicaciones

Algunos ejemplos de contratos:



Sector Financiero, Energético y Corporativo

Algunos ejemplos de contratos:



Sector Automoción

Algunos ejemplos de contratos:



Estrategia de Crecimiento Orgánico y Expansión

Centro de Innovación Service Point Netherlands
Alphen aan den Rijn - Holanda



Desarrollo

Una vez reforzado el balance, la compañía apuesta por la generación de valor vía crecimiento orgánico y adquisitivo.

Service Point tiene establecidos 4 vectores de crecimiento:

1 Crecimiento y expansión de los sectores de clientes

La compañía tiene como objetivo el aumentar la participación en sectores como el público, industrial, financiero, legal, así como del sector servicios y educación, manteniendo una fuerte presencia en el sector AEC (Arquitecto, Ingenieros y Constructores) donde la compañía ya ostenta una situación de liderazgo en la gestión del documento técnico. La propia diversificación de las mismas empresas de construcción e ingeniería hacia las infraestructuras tanto privadas como públicas y la inversión en áreas de servicio, están acelerando este proceso expansivo. A nivel orgánico, Service Point ha reforzado su oferta de servicios hacia otros segmentos de mercado dentro del ciclo documental, habiendo desarrollado proyectos para clientes como: Land Rover, Lotus, Jaguar, Brooks, McDonalds, Shell, ExxonMobil y Repsol entre otros. Todo ello se une a la incorporación de cartera de clientes a través de las 6 adquisiciones realizadas en el 2006.

2 Aumento de la oferta de servicios dentro del ciclo documental

Las áreas de producción y distribución del ciclo de vida del documento son las que la compañía ha atendido tradicionalmente. El conocimiento de las necesidades de sus clientes, y la experiencia y el Know-how adquiridos a lo largo de los años están posibilitando una extensión del servicio a las áreas de creación, diseño, archivo, acceso y actualización de la información mediante los servicios de Gestión Documental.

3 Evolucionar el mix de ventas

Dirigir las ventas hacia aquellas líneas que ofrecen una mayor rentabilidad, aumentando el porcentaje de ventas en Facilities Management y Gestión Documental. En el 2006 se han incrementado las ventas en ambos servicios, alcanzando el 26% en Facilities Management y el 8% en Gestión Documental sobre el total de ventas.

4 Aumentar la recurrencia de los ingresos

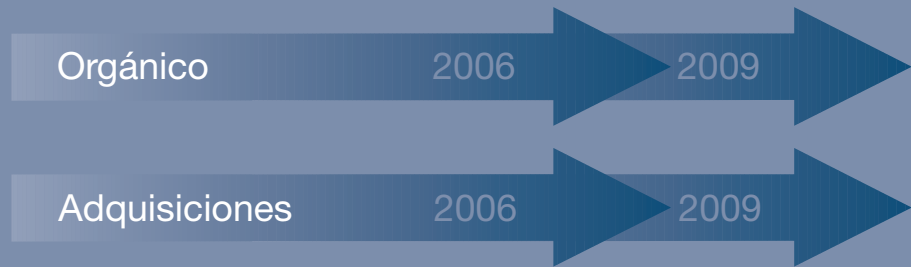
El negocio de Service Point es un negocio principalmente enfocado a las empresas y corporaciones (B2B). Es objetivo de la compañía el conseguir una elevada recurrencia de las ventas a través de servicios de alto valor añadido y de servicios bajo contrato. A finales de 2006 un 55% de ventas se encuentran ya amparadas bajo contrato cuya duración está comprendida entre 1 a 5 años. Asimismo el porcentaje de renovación de dichos contratos es superior al 90%.



40 Aniversario
Koebcke
Berlín - Alemania

Estos 4 vectores de crecimiento se obtienen a través tanto del crecimiento orgánico como de las adquisiciones:

- 1 Diversidad de sectores
- 2 Oferta de servicios
- 3 Rentabilidad de ingresos
- 4 Recurrencia de las ventas



Diversificación de los sectores de clientes



Aumento de los servicios ofrecidos dentro del ciclo documental



Las 6 adquisiciones llevadas a cabo en 2006 han permitido a Service Point:

- Duplicar su tamaño.
- Entrar en dos nuevos mercados geográficos (Alemania y Holanda).
- Aumentar la presencia en más sectores y ofrecer más servicios.

Las adquisiciones que realice Service Point tienen que permitir:

- Una refuerzo de la Gestión Documental y una mayor oferta de servicios.
- Expansión a nuevos segmentos de clientes.
- Una ampliación de la cobertura geográfica.
- El aumento de cuota en mercados en los que ya se está presente.
- Un mayor peso de las ventas contractuales.
- Posibilitar la venta cruzada (Cross Selling).

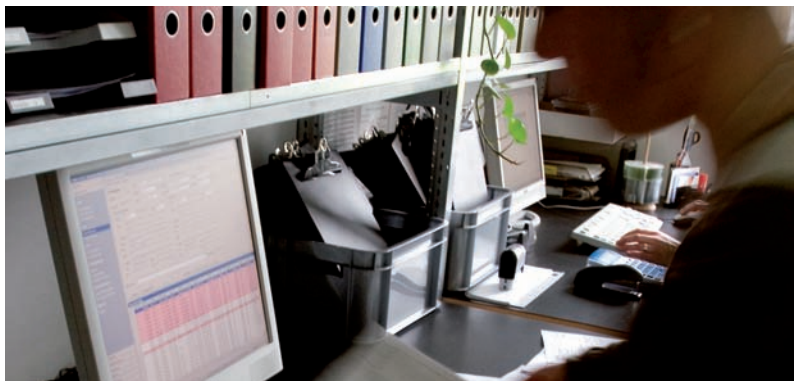
En cuanto a las compañías a adquirir:

- Deben ser compañías rentables, líderes en el sector.
- Suponer un pago a niveles de múltiplo EBITDA de máximo 6x .
- Poder retener al equipo directivo.
- Posibilitar la materialización de sinergias con Service Point, las cuales no están incluidas en el precio.
- Considerar el pago parcial con acciones de Service Point.



Equipo Directivo
Service Point Holanda

Estrategia de Crecimiento Innovación



Gestión Documental

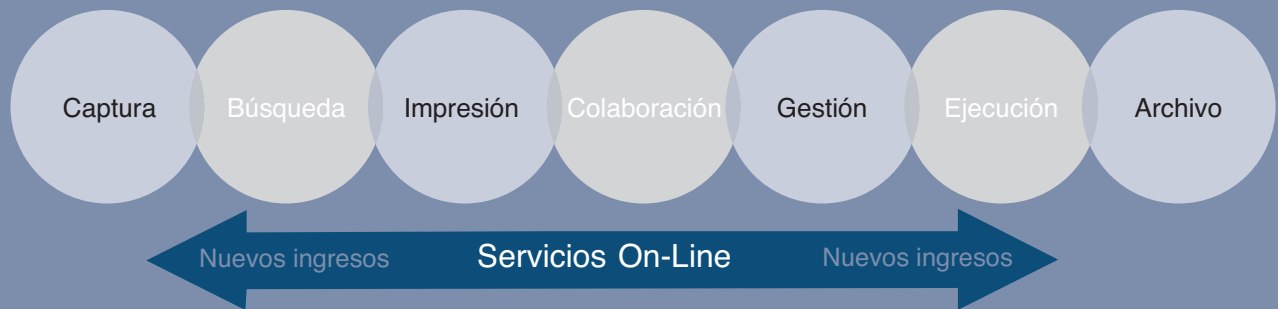
La Innovación es un elemento clave en el éxito de Service Point: acorde a ello, se está desarrollando un amplio espectro de servicios y soluciones electrónicas que se aplican e instrumentan en la práctica en nuestra división de Gestión Documental.

Estas soluciones permiten ya no sólo potenciar la infraestructura de Gestión de la Información en cualquier organización sino, adicionalmente, acelerar y gestionar el flujo de documentación crítica ante cualquier necesidad. Atendiendo al hecho de que las iniciativas de las compañías se rigen por una estrategia de inversión en negocio, nuestras soluciones contemplan así mismo la implementación de soluciones ágiles y creativas que redunden en la vertiente de una reducción de costes para nuestros clientes. Así, el abanico de servicios y soluciones abarca desde la Captura, Archivo, Distribución a la Impresión de los Activos de Información de nuestros clientes, incluyendo documentos físicos, correspondencia de correo convencional, correo electrónico, planos, documentación técnica y todo tipo de información electrónica no estructurada.

La utilización y unificación operativa de las inversiones existentes en equipos multifuncionales MFP y en equipos de Escaneado a través de Plataformas y portales ad-hoc que permiten un directo interface con Service Point o con un tercero a través de los sistemas y productos de Gestión de Datos.

- Los clientes pueden monitorizar el progreso de sus pedidos a través de un sistema automatizado de correo electrónico en todos nuestros centros de servicio, al tiempo que se les garantiza la perfecta entrega de sus trabajos en el plazo y en el coste convenidos.
- A través de nuestra Red de Área Local –LAN- ó a través de las soluciones vía web se puede acceder ágil y eficazmente al Archivo de Proyectos, a la correspondencia de correo y a cualquier otro tipo de documentación.
- Los clientes pueden gestionar y administrar todos los dibujos, planos y documentos relacionados con el ciclo de vida de un proyecto de construcción mediante soluciones propias de Service Point desarrolladas y especializadas en la gestión de proyectos para el sector AEC (Arquitectos, Ingenieros y Constructores).
- Utilizar la experiencia y capacidad en el desarrollo de soluciones y en el diseño de workflows encaminados a satisfacer las necesidades específicas de sectores pertenecientes a la salud pública, entidades públicas, servicios financieros y otros sectores existentes en el mercado.





Acelerar el flujo de documentos a los centros de servicio con herramientas de control de pedidos –compatibles con todo entorno de aplicaciones y sistemas operativos-, equipos multifuncionales conectados o plataformas de servicio vía web: la más completa y extensa gama de servicios y opciones encaminada a interactuar con nuestros clientes.

- Extracción, análisis y gestión de bases de datos para múltiples aplicaciones y usos en clientes pertenecientes a los más variados segmentos: desde la gestión del marketing a la administración, contabilidad y a la distribución de los documentos.
- Alojamiento de imágenes y de datos pertenecientes a cualquier tipo de documento en una plataforma ASP, en la Red del Área Local del cliente o vía web.
- Personalización de aplicaciones de software –bien internamente, ó contando con el servicio de partners especializados- y servicios de consultoría documental con el objeto de alcanzar la plena satisfacción de nuestros clientes.

Los clientes que usan los Servicios de Escaneado Inteligente (IAS) se benefician de una plataforma de soluciones y herramientas que forman la base tecnológica de la división de Gestión Documental: nuestra creciente implementación de soluciones vía web faculta la interacción y el aprovechamiento de aplicaciones a nivel global, redundando en una oferta que atesora una creciente experiencia y enriquecida con una mayor dosis de conocimiento y de capacidades.

El enfoque consultivo y personalizado de Service Point se nutre de una oferta con soluciones desarrolladas internamente y de aquellas pertenecientes a partners con dilatada experiencia en el sector de la Gestión Documental. Nuestra base de conocimiento a nivel global ha colaborado sustancialmente a que muchos de los clientes hayan abandonado procesos obsoletos y hayan evolucionado a sistemas con tecnología digital y, con ello, estas compañías hayan mejorado sus sistemas de información y de gestión de la documentación.



Accionistas e Inversores Resultados 2006



Recursos



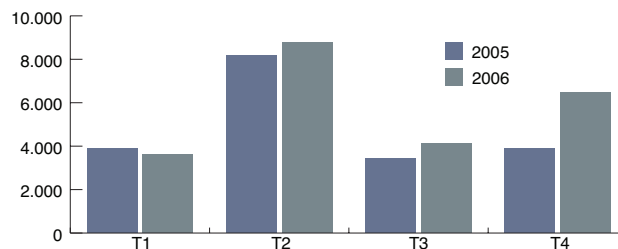
Resultados 2006 ('000 Euros)

	2005	2006	Variación	Pro-forma 2006 (1)
Ingresos totales	99.531	133.166	33,8 %	185.229
Margen bruto	73.579	97.266	32,2 %	135.561
EBITDA	14.623	19.386	32,6 %	24.065
EBIT	5.092	8.493	66,8 %	12.187
Beneficio neto	188	4.842	-	8.367
Deuda neta	35.385	70.598	99,5 %	19.298
Fondos propios	88.039	96.364	9,5 %	144.756
Deuda neta / EBITDA	2,4 x	3,6 x		0,8 x
Margen Bruto %	73,9 %	73,9 %	-	73,2 %
EBITDA %	14,7 %	14,6 %	-	13,0 %
EBIT %	5,1 %	6,4 %	-	6,6 %

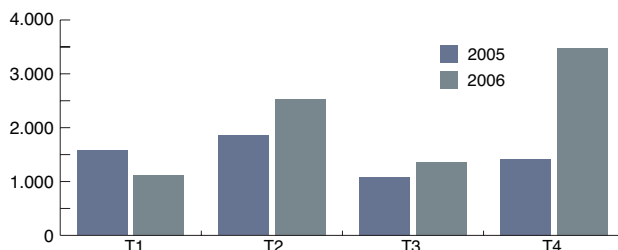
(1) Pro-forma: SPS + 6 adquisiciones 2006 consideradas desde 1 de enero.

- Crecimiento orgánico y adquisitivo
- Focus en FM / Ingresos contractuales
- Mejora del beneficio neto
- Mejora de los resultados trimestrales
- Refinanciación de 60 M (15,2 millones de Euros disponibles a 31.03.07) con Lloyds TSB para cancelar todos los instrumentos de deuda
- Impacto positivo de la integración de Cendris a nivel pro-forma

Evolución del EBITDA trimestral en 2006 ('000 Euros)



Evolución del EBIT trimestral en 2006 ('000 Euros)



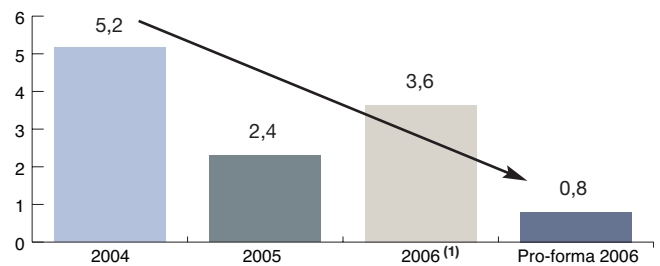
Distribución de las ventas

Por país	2006	Pro-forma 2006 (1)
Reino Unido	47%	34%
Estados Unidos	25%	18%
Holanda	12%	34%
España	11%	9%
Alemania	5%	5%

Por tipo de servicio	2006	Pro-forma 2006 (1)
Reprografía Digital	60%	38%
Facilities Management	26%	39%
Gestión Documental	8%	13%
Otros	6%	10%

(1) Pro-forma: SPS + 6 adquisiciones 2006 consideradas desde 1 de enero.

Evolución de Deuda Neta/EBITDA en 2006 (millones Euros)



(1): La deuda neta incluye los 35 millones de Euros contratados con Ahorro Corporación Financiera para la adquisición de Cendris Document Management en octubre 2006. Posteriormente dicha deuda se canceló tras la finalización de la ampliación de capital de 54,3 millones de Euros la cual finalizó en febrero de 2007.

En febrero 2007 SPS llevó a cabo una ampliación de capital por importe 54,3 millones de Euros con el aseguramiento de Ahorro Corporación Financiera de la cual resultó:

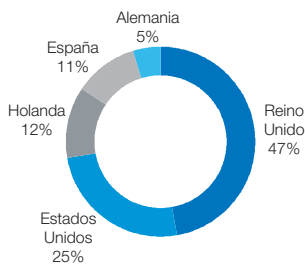
1 Una sobresuscripción del 57,1%

2 La siguiente aplicación de fondos:

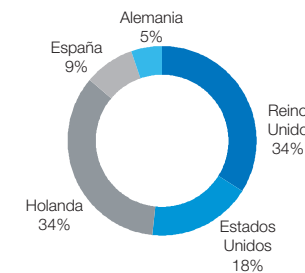
- 35 millones de Euros a la cancelación del crédito puente concedido por Ahorro Corporación Financiera para la financiación del 100% de Cendris Document Management en octubre 2006. Una vez cancelado dicho crédito el nivel de deuda neta/Ebitda a nivel pro-forma 2006, considerando las 6 adquisiciones desde 1 de enero, se reduce significativamente hasta niveles por debajo de 1 vez.

- 19,3 millones de Euros a reforzar el balance.

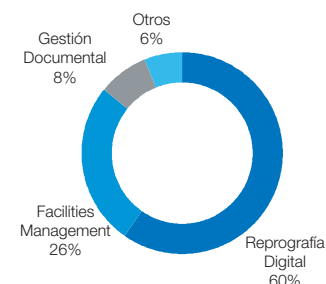
Ventas por país 2006



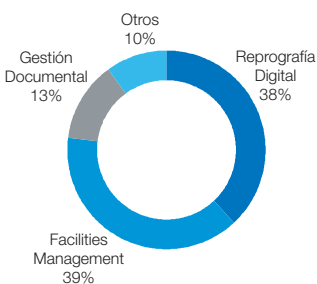
Ventas por país pro-forma 2006



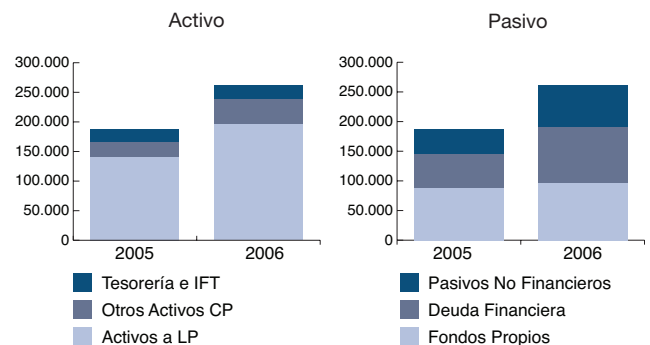
Ventas por servicio 2006



Ventas por servicio pro-forma 2006



Balance 2006 ('000 Euros)



Accionistas e Inversores Bolsa



Rentabilidad

Valores emitidos de Service Point Solutions

Acciones y derechos sobre el capital de SPS a 31 diciembre 2006	
Número de acciones	65.844.581
Número de Obligaciones Convertibles	18.508.979
Número de Opciones	3.414.428
Número de Warrants	61.893.333

Acciones

Las acciones de Service Point Solutions cotizan en la Bolsa de Madrid y Barcelona con el ticker SPS.MC y código ISIN ES0143421G11. Son acciones ordinarias con un valor nominal de 0,60 Euros. A 31 de mayo de 2007 el número de acciones es de 100.111.473 como consecuencia de la ampliación de capital de 54,3 millones de Euros finalizada el 27 de febrero, la cual comportó la emisión el 30 de marzo de 2007 de 31.037.490 acciones y posteriormente la ampliación de capital liberada de 1x30 la cual finalizó el 24 de abril de 2007 ha supuesto la admisión a cotización de 3.229.402 acciones.

Obligaciones Convertibles

Las obligaciones convertibles en acciones de SPS cotizan en el mercado Aiaf con el código ISIN ES0343421006. Se emitieron en marzo 2005 y tienen vencimiento Marzo 2010 con cupón semestral del 5,25%. La compañía ha convocado Asamblea Extraordinaria de Obligacionistas para el 22 de junio 2007 en segunda convocatoria, en la cual se propondrá como último periodo de conversión la segunda quincena de noviembre 2007, dado que a 31 de mayo 2007 el 96,3% de los 386,8 millones de obligaciones emitidos se han convertido en acciones. El ratio de conversión a diciembre 2006 era de 93 obligaciones por 10 acciones. El ratio de conversión a mayo 2007 era de 9 obligaciones por 1 acción.

Opciones sobre acciones

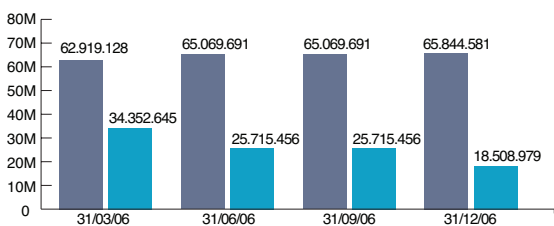
Pertencen a los dos planes de opciones sobre acciones destinadas a empleados, directivos y administradores de la compañía aprobados por la Junta de Accionistas de junio 2003 y la Junta de Accionistas de mayo 2005. En el 2006 se han ejercitado 1.221.833 opciones del Plan de Opciones 2003, generando 2,6 millones de Euros de recursos adicionales. En el caso del Plan de Opciones 2005, en marzo 2007 se ha realizado la asignación de las opciones.

Warrants

Los warrants fueron suscritos por Deutsche Bank London AG y Archie S.a.r.l. como parte de la contraprestación para su compromiso de garantizar la emisión de obligaciones convertibles realizada en marzo de 2005. Dichos títulos son libremente transferibles. El ejercicio de los warrants durante un periodo de cinco años implicaría para SPS un incremento de sus fondos propios de aproximadamente 25 millones de Euros.

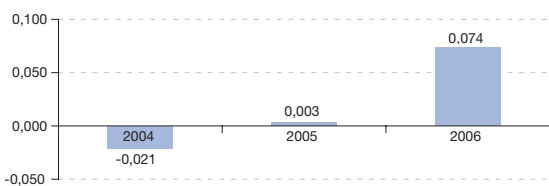


Evolución nº acciones y obligaciones convertibles en 2006

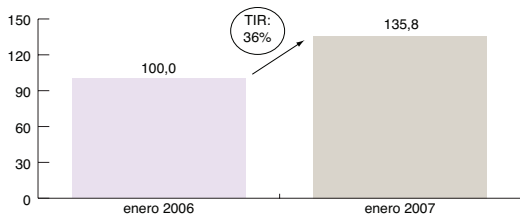


- A 31 de diciembre de 2006 el capital social de SPS está representado por 65.844.581 acciones de 0,60 Euros de valor nominal cada una, todas ellas admitidas a negociación en las Bolsas de Madrid y Barcelona mediante anotaciones en cuenta, cotizando en el mercado continuo a través del SIBE.
- Las variaciones en el número de acciones de SPS durante el año 2006 vienen motivadas por los dos periodos de conversión de obligaciones convertibles (en mayo y en noviembre) y por la ampliación de capital liberada realizada en febrero con una ecuación de canje de una acción nueva por cada 40 acciones antiguas.

Evolución beneficio por acción (Euro / acción)

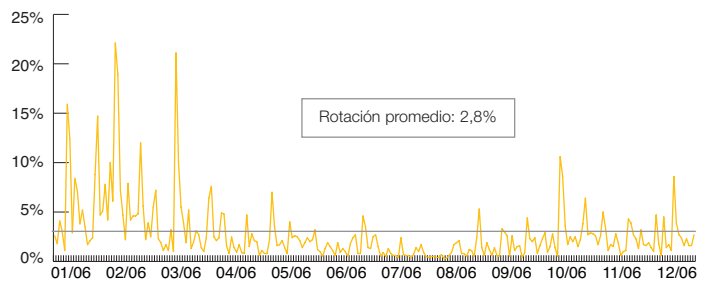


Rentabilidad implícita obtenida en el año 2006



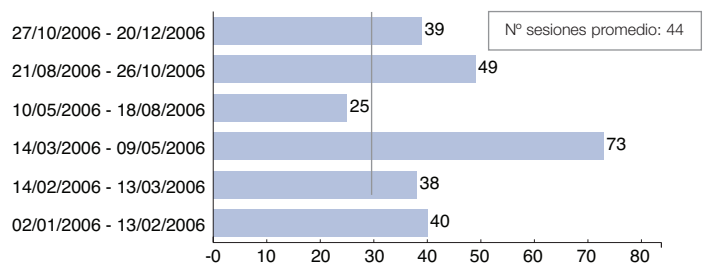
- El beneficio por acción de Service Point experimenta una mejora muy significativa en el 2006.
- El resultado de haber invertido 100 el 2 de enero de 2006, teniendo en cuenta la ampliación de capital liberada de febrero, conllevaría una TIR implícita del 36% a finales del año, acudiendo a dicha ampliación.
- En la próxima Junta de Accionistas el 28 de junio de 2007, se propondrá:
 - El reparto del primer dividendo en la historia de SPS (0,02 Euros / acción) pagadero en 2007.
 - Una ampliación de capital liberada de 1 por 30 que se ejecutaría en el primer semestre de 2008.

Rotación media diaria (acciones negociadas / total acciones)



Fuente: Bloomberg

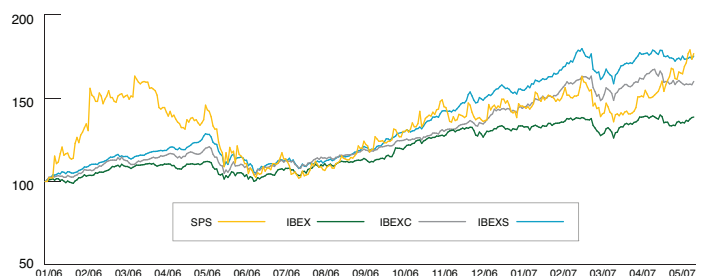
Número de sesiones necesarias para rotar el 100% del capital



Fuente: Bloomberg

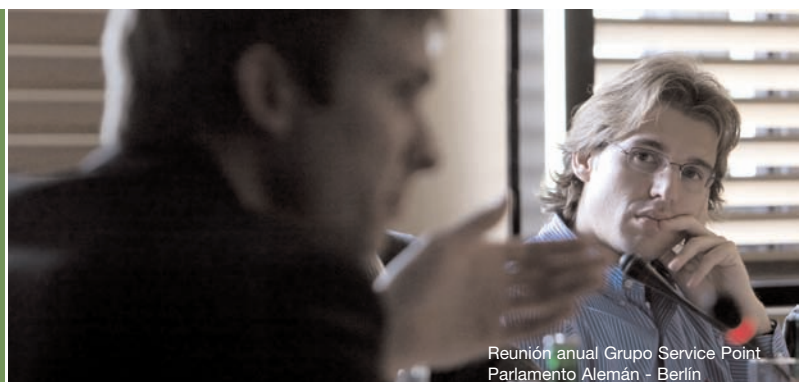
- La liquidez que presenta la acción de SPS ha permitido que en 2006 haya rotado en media el 100% de su capital cada 44 sesiones bursátiles (con un total de seis veces dentro del conjunto del año), es decir, aproximadamente, una vez cada dos meses.

Comparación de la evolución bursátil de SPS con otros índices (base 100)



Fuente: Bloomberg, CNMV

Accionistas e Inversores Gobierno Corporativo



Reunión anual Grupo Service Point
Parlamento Alemán - Berlín

Transparencia



Consejo de Administración

- D. Juan José Nieto Bueso** (40): Presidente (ejecutivo)
- D. Juan Antonio Samaranch Salisachs** (47): Vicepresidente (externo)
- D. Rafael López-Aparicio Areilza** (53): Consejero Delegado (ejecutivo)
- D. Álvaro de Remedios Salabert** (42): Consejero Independiente
- D. Aurora Catá Sala** (43): Consejero independiente
- D. Pedro Navarro Martínez** (58): Consejero Independiente
- D. Eduardo Paraja Quiroz** (46): Consejero independiente
- D. Ignacio López-Balcells Romero** (45): Secretario no consejero(externo)

El número estatutario mínimo y máximo de Consejeros es de tres y ocho respectivamente. La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de 30 de junio de 2004 acordó establecer en siete el número de Consejeros, siendo siete el número de miembros que actualmente integran el Consejo de Administración. La Junta de Accionistas de 26 de junio de 2006 aprobó por unanimidad el nombramiento de Doña Aurora Catá Sala, Directora General del Grupo Recoletos en Barcelona, Don Pedro Navarro Martínez, Vicepresidente de ESADE y a Don Eduardo Paraja Quiroz, Consejero Delegado de Prosegur S.A., como consecuencia de las dimisiones presentadas a su cargo de miembro del Consejo de Administración por parte de D. Ugo Giorelli el 29 de julio de 2005 así como de D. Robin Holland Martín y D. Ignacio López-Balcells Romero el 26 de junio de 2006, debido a cambios en su trayectoria profesional.

Comité de Auditoría

SPS cuenta desde marzo de 1998 con un Comité de Auditoría constituido y nombrado por acuerdo del Consejo de Administración de la Compañía y su función principal consiste en auxiliar al Consejo en la evaluación del sistema de verificación contable de la Sociedad y velar por la independencia del auditor externo.

Se reúne con una frecuencia mínima de cuatro veces al año. A 31 de diciembre de 2006 estaba compuesto por los siguientes vocales:

- D. Álvaro de Remedios Salabert:** Presidente
- D. Juan José Nieto Bueso:** Vocal
- D. Juan Antonio Samaranch Salisachs:** Vocal
- D. Eduardo Paraja Quiroz:** Vocal

Acciones, opciones y obligaciones poseídas por cada Consejero a 31 de diciembre de 2006

Consejero	Acciones (1)	Obligaciones	Opciones (2)	Total acciones (3)
D. Juan José Nieto Bueso	360.640	0	795.311	1.155.951
D. Juan Antonio Samaranch Salisachs	1.076	0	0	1.076
D. Rafael López-Aparicio Areilza	3.945	211.115	663.567	690.212
D. Álvaro De Remedios Salabert	1	0	0	1
Dña. Aurora Catá Sala	2.850	0	0	2.850
D. Pedro Navarro Martínez	0	0	0	0
D. Eduardo Paraja Quiroz	0	0	0	0
Total	368.512	211.115	1.458.878	1.850.090

(1) El número de acciones de Juan José Nieto y Rafael López-Aparicio difieren de las informadas en el Folleto registrado en fecha 6 de febrero 2007, en el cual no se consideró la devolución en mayo 2006 de 300.000 acciones de Juan José Nieto y 313.528 acciones de Rafael López-Aparicio, correspondientes a un préstamo de acciones asociado al ejercicio del Plan de Opciones 2003.

(2) Preasignadas, con asignación en marzo 2007.

(3) Ratios conversión para el cálculo de acciones totales: 93 obligaciones = 10 acciones y 1 opción = 1 acción.

Comité de Nombramientos y Retribuciones

El Comité de Remuneración de SPS, creado en diciembre de 1999, tiene como función el asistir al Consejo en todas las cuestiones relativas al nombramiento y retribución de consejeros y directivos del grupo, así como la de determinar las políticas de remuneración que le sean encomendadas.

Se reúne con una frecuencia mínima de cuatro veces al año. A 31 de diciembre de 2006 estaba compuesto por los siguientes vocales:

D. Juan Antonio Samaranch Salisachs: Presidente

D. Juan José Nieto Bueso: Vocal

D. Pedro Navarro Martínez: Vocal

D. Aurora Catá Sala: Vocal

Comité de Estrategia y Desarrollo

En julio de 2005, con objeto de confiarle el impulso y fortalecimiento del desarrollo y estrategia corporativa de la Compañía, el Consejo de Administración constituyó un Comité de Estrategia y Desarrollo, cuya función primordial consiste en auxiliar al Consejo en la evaluación de la estrategia de crecimiento y desarrollo del negocio de la Compañía.

A 31 de diciembre de 2006 el Comité de Estrategia y Desarrollo está formado por los siguientes miembros del Consejo de Administración:

D. Pedro Navarro Martínez: Presidente

D. Rafael López-Aparicio Areilza: Vocal

D. Juan Antonio Samaranch Salisachs: Vocal

D. Juan José Nieto Bueso: Vocal

Accionistas e Inversores Responsabilidad Corporativa



Sostenibilidad

Estrategia

SPS tiene como firme compromiso en su desarrollo sostenible la creación de valor a largo plazo para todos los stakeholders: accionistas, medios de comunicación, empleados, clientes, proveedores así como la comunidad y el medio ambiente no sólo en aquellos países donde está presente y más allá del marco legal establecido.

Principios

Los principios que sustentan esta estrategia son:

1) Tener una sólida política de responsabilidad corporativa comunicada con transparencia

A través de medios escritos, electrónicos (web, correo electrónico) o verbales la compañía comunica a accionistas, inversores, periodistas, empleados, clientes, proveedores e instituciones su estrategia de responsabilidad corporativa y a su vez incorpora aquellas demandas que suponen una mejora en la consecución o contenido de la misma.

2) Aplicar las mejores prácticas de gobierno corporativo

Service Point cree firmemente en los principios que forman la base de la normativa corporativa de "Buen Gobierno" y nuestras actuaciones se rigen por la transparencia, la ética empresarial y la profesionalidad.

Service Point dispone de un conjunto de normas internas que definen los principios comunes de actuación de sus empresas filiales así como la estructura y composición que deben tener sus órganos de gobierno, regulando las relaciones entre los mismos y asegurando su actuación coordinada y el adecuado ejercicio de las facultades inherentes a la condición de accionista mayoritario de Service Point Solutions S.A. como entidad matriz.

Service Point está a la vanguardia en la aplicación de dichas normas y está aplicando, en los plazos legalmente establecidos, las medidas a tal efecto introducidas por la Ley 44/2002, de 22 de diciembre, Ley 26/2003, de 17 de julio y Orden Ministerial 3722/2003 de 26 de noviembre.

Los cauces de comunicación con la compañía son:

Oficina del Accionista
accionistas@servicepoint.net
Teléfono: 902 999 203

Relaciones con Inversores y Analistas
inversores@servicepoint.net
Teléfono: 93 508 24 00

Medios de Comunicación
news@servicepoint.net
Teléfono: 93 508 24 00

Dirección postal:
Edificio Sarriá Forum
Av. Sarriá 102-106, 8ª planta
08017 Barcelona (España)

Cabe destacar las siguientes medidas que han sido adoptadas en el curso del ejercicio 2006:

- Elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo del año 2006 en el formato establecido por la Circular 1/2004 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Mejoras en la web corporativa (www.servicepoint.net). La información financiera y sobre Gobierno Corporativo incluida en la página web de la Compañía en la sección "Información para Accionistas e Inversores" cumple desde el 2004 los requisitos de contenido y estructura establecidos por la Circular 1/2004 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Aumento de suscriptores del boletín electrónico (accionistas, inversores, periodistas) y del número de visitantes de la página web, con un total de 50.835 visitas en 2006, un 12% más que en 2005.
- Mayor proactividad en la realización de actividades de Relaciones con Inversores mediante presentaciones en la Bolsa de Madrid y Barcelona, así como reuniones individuales con inversores y analistas y medios de comunicación en Barcelona, Madrid y Londres.

3) Política de confidencialidad y seguridad de la información

La Política de confidencialidad y seguridad de la información de SPS establece los procedimientos y controles internos con la finalidad de proteger cualquier dato de carácter personal del uso inapropiado. Esta política se aplica en todas aquellas áreas de la compañía en las que se realice tratamiento de información que contenga datos de clientes, empleados, proveedores, accionistas, etc.

La naturaleza de la información que nos es confiada por nuestros clientes requiere que los sistemas se adapten en todo momento para asegurar la confidencialidad. La información suministrada se mantiene en un lugar seguro y con la necesaria segregación de actividades y procesos que proporcionen la protección oportuna cuando se use, comparta o almacene la información.

En función del uso o proceso al que se someta la información en un momento determinado, ésta puede estar almacenada en ordenadores, transmitida a través de redes, impresa en papel o, incluso, transmitida verbalmente. Desde el punto de vista de la seguridad, nuestra función es proveer sistemas de protección apropiados independientemente del medio que proceda y del formato que los contenga.

Las normativas internas estipulan que:

- La compañía cumple en cada uno de los países donde opera con una normativa establecida en materia de gestión de información privada y/o confidencial.

- Todos los puntos de servicio deben cumplir con la normativa legal en documentos que tengan un copyright, incluyendo todo tipo de material susceptible de ser copiado.
- Todos los puntos de servicio deben tomar las medidas de precaución adecuadas para salvaguardar la información depositada ante su posible pérdida, destrucción, falsificación o apropiación indebida.
- El cumplimiento de estas normas de seguridad es monitorizado por un sistema interno de control y se complementa con programas de formación técnicos y de seguridad para todos los empleados.

4) Satisfacción de nuestros clientes.

Nuestros esfuerzos se centran en las siguientes áreas:

- Política de calidad avalada por la certificación ISO 9001 y la utilización de los Acuerdos de Nivel de Servicio (SLA) los cuales permiten medir objetivamente la calidad del servicio y el buen desarrollo del contrato.
- Consecución de mejoras constantes en los niveles de satisfacción del cliente.

Algunos de los instrumentos utilizados para la medición del grado de satisfacción son:

- Buzón de sugerencias de clientes en las oficinas centrales de Service Point en cada país.
- Comité de Comunicación así como sesiones informativas los cuales permiten a los empleados resolver situaciones a la vez que mejorar el servicio.
- Reuniones trimestrales de revisión del cliente y de planificación, las cuales permiten ver la evolución operativa de los últimos meses, así como estrategia para reforzar en el futuro la colaboración con el cliente.
- Evaluación mensual del cliente a través de un informe sintético referido al ahorro de costes y gastos, cumplimiento de plazos y calidad del servicio, entre otros aspectos.
- Informe de Satisfacción del Cliente (CSS) con una evaluación cuantitativa cuyos resultados actúan como indicadores del nivel de satisfacción en la prestación de servicio.

5) Captar y motivar el mejor capital humano

El éxito de Service Point depende de la obtención de un resultado óptimo de sus empleados. Nuestros esfuerzos están destinados a promover la comunicación entre empleados y la dirección, concretándose en las siguientes actuaciones:

- Programas de desarrollo y formación.
- La contribución a la consecución de los objetivos de la empresa están reconocidos a través de retribución variable así como planes de opciones. La labor comercial adicionalmente es reconocida mediante premios mensuales, trimestrales y anuales.

5) Protección del medio ambiente

Normativa de Gestión Medioambiental

En 2006, Service Point UK abanderó el despliegue de la certificación ISO en todo el grupo SPS, proporcionando información a un grupo de trabajo formado por expertos a escala internacional con vistas a la plena homologación. Tras conseguir el certificado ISO 14001 (tanto a nivel de las Oficinas Centrales del Reino Unido como en determinadas cuentas clave) estamos convencidos de que extender la certificación a todo el grupo redundará en beneficio de las demandas de nuestra base de clientes.

Este estándar internacional en materia de gestión medioambiental que controla y mejora la actuación de la compañía es un punto central de nuestra aspiración permanente de reducir hasta el mínimo nuestro impacto sobre el medio ambiente. Service Point sigue impulsando métodos sistemáticos y contrastados para incorporar la normativa medioambientales al día a día de nuestras actividades y a nuestros procesos de planificación estratégica.

El "Grupo de Trabajo" se centra en:

- Análisis Gap – identificación de nuestra situación actual en relación con el EMS (sistema de gestión medioambiental).
- Seminarios para el personal – potenciar el compromiso y la participación en lo relativo al EMS.
- Sensibilización – realizar acciones educativas y conseguir el compromiso por parte del equipo.

6) Desarrollo económico y social de su entorno

A lo largo de 2006, Service Point ha llevado a cabo un gran número de actuaciones encaminadas a la mejora económica y social de su comunidad, así como de países fuera de su ámbito de actuación. Ejemplo de estas actuaciones son:

- Donaciones dinerarias así como de material técnico o gráfico para obras benéficas.
- Sponsorización de actividades relacionadas con los sectores donde Service Point está presente.
- Dar soporte en la investigación y tratamiento de enfermedades.

30		Cuentas anuales individuales 2006
58		Cuentas anuales consolidadas 2006

Cuentas anuales individuales 2006



BDO Audiberia
Auditores

San Elías, 29-35 08006 Barcelona España
Tel. +34 932 003 233 - Fax +34 932 018 238
e-mail: barcelona@bdo.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

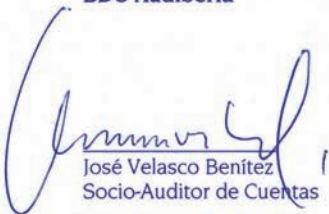
A los Accionistas de **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** (en adelante la **Sociedad**), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 5 de abril de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la **Sociedad** ha formulado separadamente cuentas anuales consolidadas, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 5 de abril de 2007, en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento del resultado del ejercicio 2006 y un incremento de las reservas al 31 de diciembre de 2006 por importe de 26.459 y 156.551 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de la cifra de negocios del ejercicio 2006 y un incremento de los activos al 31 de diciembre de 2006 de 131.377 y 91.863 miles de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



2

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006, contiene las explicaciones que los Administradores de la **Sociedad** consideran oportunas sobre la situación de la misma, 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 2006. 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

José Velasco Benítez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 5 de abril de 2007



SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Balances de Situación
31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en euros)

Activo	2006	2005
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 5)	2.062.842	2.327.108
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	926.840	1.023.037
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	75.813	91.322
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	124.755.390	106.105.313
Total inmovilizado	127.820.885	109.546.780
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	6.408.613	8.106.407

Activo circulante		
Deudores (nota 10)	11.896.386	8.203.795
Inversiones financieras temporales (nota 11)	20.987.822	20.141.920
Tesorería	296.912	154.398
Ajustes por periodificación	2.445.099	2.455.402
Total activo circulante	35.626.219	30.955.515
Total activo	169.855.717	148.608.702

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Balances de Situación
31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en euros)

Pasivo	2006	2005
Fondos propios (nota 12)		
Capital suscrito	39.506.749	36.830.710
Prima de emisión	47.357.386	44.596.696
Reservas	16.705.194	117.436.020
Resultados de ejercicios anteriores	(4.976.026)	(98.566.053)
Pérdidas del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	(21.617.866)	(6.220.032)
Total fondos propios	76.975.437	94.077.341
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Diferencias positivas de cambio	3.167.553	3.212.964
Provisiones para riesgos y gastos		
Otras provisiones (nota 18)	778.527	199.177
Acreeedores a largo plazo		
Emisiones de obligaciones (nota 13)	2.221.077	4.122.317
Deudas con entidades de crédito (nota 14)	44.827.748	37.188.001
Otras Deudas no comerciales (nota 15)	-	1.295.694
	47.048.825	42.606.012
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 16)	35.492.873	3.093.424
Empresas del grupo y asociadas (nota 21)	3.633.840	3.698.823
Acreeedores comerciales	1.314.779	839.577
Otras deudas no comerciales (nota 17)	1.135.424	881.384
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo (nota 18)	313.458	-
Ajustes por periodificación	(4.999)	-
Total acreeedores a corto plazo	41.885.375	8.513.208
Total pasivo	169.855.717	148.608.702

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresadas en euros)

Gastos	2006	2005
Gastos de explotación		
Gastos de personal (nota 20)	875.070	651.526
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	859.089	699.723
Otros gastos de explotación	1.488.951	1.135.657
Total gastos de explotación	3.223.110	2.486.906
Beneficios de Explotación	-	416.299
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados	8.369.037	5.981.421
Diferencias de cambio negativas	841.446	572.012
Total gastos financieros	9.210.483	6.553.433
Beneficios de las actividades ordinarias	-	-
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de cartera de control (nota 8)	5.686.634	4.822.861
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y financiero	3.500	-
Gastos extraordinarios	673.226	96.214
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores (nota 8)	11.149.448	-
Total gastos extraordinarios	17.512.808	4.919.075
Impuestos sobre Sociedades	604.877	

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresadas en euros)

Ingresos	2006	2005
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	1.504.030	2.260.685
Otros ingresos de explotación (nota 19)	689.616	642.520
Total ingresos de explotación	2.193.646	2.903.205
Pérdidas de explotación	(1.029.464)	-
Ingresos financieros		
Ingresos financieros y asimilados	4.356.452	3.796.528
Otros intereses	312.983	301.114
Diferencias de cambio positivas	838.758	261.561
Total ingresos financieros	5.508.193	4.359.203
Resultados financieros negativos	(3.702.290)	(2.194.230)
Pérdidas de las actividades ordinarias	(4.731.754)	(1.777.931)
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.950	9.690
Ingresos extraordinarios	18.651	467.284
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	218	-
Total ingresos extraordinarios	21.819	476.974
Resultados extraordinarios negativos	(17.490.989)	(4.442.101)
Pérdidas del ejercicio	(21.617.866)	(6.220.032)

Cuentas anuales individuales 2006

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Service Point Solutions, S.A. (www.servicepoint.net) (la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España en septiembre de 1969 adoptando su denominación actual con fecha 28 de junio de 2002.

La Sociedad tiene su domicilio social en el Edificio Muntadas, Parque de Negocios Mas Blau, c/ Solsonés, 2, El Prat de Llobregat, Barcelona (España).

La Sociedad tiene previsto pedir autorización a su Junta General de Accionistas, que se celebrará en Junio de 2007, el traslado de su domicilio social a la Avenida Sarriá 102-106 de Barcelona.

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 III 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 la gestión de documentos.

En el ejercicio 2006, 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 las sociedades Koebcke GmbH (51% poseído en 2006 y opción de adquirir el 49% restante en el 2009) en Alemania, Cendris Document Management BV en Holanda, DocScan Ltd e Imagetek Services Ltd en Reino Unido, los activos de Open Archive Systems en Estados Unidos y los activos y negocio de MIC Print en España.

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 las 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.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores

de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006, así como la propuesta de aplicación de resultados de dicho ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2006 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2006 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2005 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 26 de junio de 2006. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por no detallar en la memoria del ejercicio 2006 algunos de los datos comparativos del ejercicio 2005.

Únicamente a efectos de presentación las cifras que figuran en estas cuentas anuales se han redondeado a cifras enteras sin incluir decimales.

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2006, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas consiste en aplicar las pérdidas del ejercicio a resultados de ejercicios anteriores para su eventual compensación con beneficios futuros.

La aplicación de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005, efectuada durante 2006, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en el Anexo IV.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos incurridos en relación con la constitución de la Sociedad y gastos correspondientes a ampliaciones de capital se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los costes incurridos en la adquisición de patentes y marcas se amortizan linealmente en un período de diez años.

- Las aplicaciones informáticas figuran por los costes incurri-

dos y se amortizan linealmente durante el período de cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

	Años de vida útil
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8
Elementos de transporte	5-7
Equipos para procesos de información	3-5
Otro inmovilizado	10

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas se valoran a su coste de adquisición.

Los créditos a largo plazo se valoran por el importe efectivamente desembolsado.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital se dota la correspondiente

provisión cuando el precio de adquisición excede al valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(e) 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.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

(f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen principalmente los gastos diferidos de formalización de deudas, que se imputan a resultados en el período de duración de los mismos.

(g) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda distinta del euro, se valoran en euros al cierre del ejercicio a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2006, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(h) Corto/largo plazo

En el balance de situación adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses desde la fecha del balance de situación y a largo plazo en caso de vencimientos superiores.

(i) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, la sociedad viene obligada a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, en su caso, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el

beneficio contable, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales, se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Atendiendo a las expectativas de obtención de beneficios futuros de las sociedades del Grupo en España que tributan en régimen de consolidación fiscal, la Sociedad reconoció en ejercicios precedentes y en el ejercicio actual, créditos fiscales, al haberse estimado razonable su realización (véanse notas 8 y 23).

(k) Futuros financieros y opciones

Las diferencias de valoración de las operaciones de futuros financieros y opciones no genuinas se registran cuando se produce la liquidación o cancelación de las operaciones, de acuerdo con los siguientes criterios:

- en aquellas operaciones de cobertura de riesgos, las diferencias de valoración se registran de acuerdo con la naturaleza del riesgo cubierto. En el caso de cobertura de riesgos de interés se llevan a resultados simétricamente al devengo de los intereses cubiertos.

- en aquellas operaciones que no cumplen con los requisitos para ser calificadas como de cobertura de riesgos, las diferencias de valoración se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a su liquidación o cancelación. Sin perjuicio de lo anterior, si al cierre del ejercicio se estiman pérdidas acumuladas no liquidadas, se procede a dotar la oportuna provisión para riesgos y gastos.

(5) Gastos de Establecimiento

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2006 es la siguiente:

Euros				
	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Amortización	Saldos al 31/12/06
Gastos de ampliación de capital	2.327.108	414.133	(678.399)	2.062.842

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

Euros			
	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Saldos al 31/12/06
Coste			
Patentes y marcas	536.098	5.503	541.601
Aplicaciones informáticas	35.342	0	35.342
Otro inmovilizado inmaterial	804.988	52.324	857.312
	1.376.428	57.827	1.434.255
Amortización acumulada			
Patentes y marcas	(219.025)	(70.857)	(289.882)
Aplicaciones informáticas	(34.310)	(294)	(34.604)
Otro inmovilizado inmaterial	(100.056)	(82.873)	(182.929)
	(353.391)	(154.024)	(507.415)
Valor neto	1.023.037	(96.197)	926.840

Dentro del epígrafe "otro inmovilizado" se encuentra determinado desarrollo de software de gestión documental que la Sociedad soporta para su posterior utilización dentro del propio grupo.

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones materiales durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2006, el coste de los bienes que se

encuentran totalmente amortizados asciende a 195.636 euros.

(8) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2006, así como los fondos propios de dichas sociedades, se muestra en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

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. (antes PP Service Point España, S.A.) 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 III de esta nota.
- Service Point USA, Inc. cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- PP Service Point Germany, GmbH cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- Globalgrafixnet, S.A. (participada al 50%) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios relacionados con redes de transmisión de datos y documentos para la reprografía digital.
- Service Point Ingeniería y Proyectos, S.L. (antes Diazoplán, S.L.) (100 % propiedad de la filial Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- Koebcke GmbH (propiedad al 51% con opción de compra del restante 49% en el 2009) 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.

Otras

- GPP Capital, Plc., Service Point Netherlands Holdings B.V., Wagon Holdings, Inc., GPP Finance, Ltd, GPP Partnership Investments, Ltd, GPP Group Investments, Ltd, PP USA III Inc., y PP USA Gen. Partn. cuya actividad principal consiste en la tenencia de participaciones en sociedades.

- Picking Pack Service Point Ireland, Ltd., y PP Italia S.r.l., que se encuentran prácticamente inactivas.

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2006 es como sigue:

Euros	
Ampliaciones de capital en empresas del grupo:	
GPP Capital UK	2.959.526
Adquisiciones de participaciones en empresas del grupo:	
Koebcke GmbH	2.032.686
Service Point Netherlands Holdings, B.V.	23.018.000
Total adiciones	28.010.212
Bajas de participaciones en empresas del grupo:	
Alterna	(3.500)
Total Bajas	(3.500)
Ampliaciones de capital mediante compensación de créditos	
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	2.000.000
Total traspasos	2.000.000

Durante el ejercicio, la Sociedad ha efectuado una ampliación de capital con prima de emisión en Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. por importe de 2.000.000 euros mediante compensación de créditos que ostentaba con dicha sociedad.

Las ampliaciones de capital en GPP Capital han sido efectuadas con el fin de cancelar los instrumentos de deuda local y proveer de mayor capacidad de financiación a las sociedades establecidas en Estados Unidos, a través de la sociedad Subholding de Reino Unido. Al 31 de diciembre de 2006 las ampliaciones de capital han sido desembolsadas en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 2006 quedan pendientes 995.417 euros como pago diferido del 51 % de la compañía Koebcke GmbH, (véase nota 30(f)).

(b) Cartera de valores a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2006 su detalle es como sigue:

Euros				
	Coste	Provisión por depreciación	Valor neto	Valor teórico
Citadon, Inc.	5.228.355	(5.228.355)	-	(a)
GlobalMaster International Inc.	2.622.294	(2.622.294)	-	(b)
Ecuquality E-commerce Quality, S.A.	1.669.172	(1.669.172)	-	(b)
	9.519.821	(9.519.821)	-	

(a) Dato no disponible siendo la compañía privada 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.

(c) Créditos a empresas del grupo

El capítulo de créditos a empresas del grupo a largo plazo presenta, al 31 de diciembre de 2006, el siguiente detalle:

Sociedad	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Límite (1)	Euros	Moneda
Service Point USA Inc.	02/01/03	08/07/09	Libor+1%	968.177	735.136	USD
Service Point USA Inc.	30/11/04	08/07/09	Libor+1%	877.022	665.924	USD
Service Point USA Inc.	02/09/05	15/09/08	Libor+1%	2.000.000	455.581	USD
Service Point USA Inc.	15/04/05	08/07/09	Libor+1%	2.809.110	2.132.960	USD
Service Point Facilities Management Ibérica, SA	13/07/00	13/07/07	Euribor+1%	12.020.242	3.086.266	EUR
GPP Capital, Plc.	07/07/99	07/07/09	Libor+1,5%	9.990.406	7.585.729	USD
GPP Capital, Plc.	19/12/97	19/12/07	Libor+3%	13.965.932	20.798.112	GBP
GPP Capital, Plc.	31/07/00	24/07/10	Libor+1%	15.000.000	22.338.048	GBP
Koebcke, GmbH	21/06/06	31/03/09	Euribor+1%	400.000	300.000	Euros
Service Point Ingeniería y Proyectos, S.L. (antigua Diazoplan, S.L.)	10/11/06	10/11/07	Euribor+1%	9.000.000	7.230.000	Euros
					65.327.756	

(1) Expresado en la moneda original de concesión de crédito

Los créditos concedidos a Service Point Facilities Management Ibérica, S.A., GPP Capital, Plc. y Service Point Ingeniería y Proyectos, S.L., son clasificados a largo plazo, ya que contienen una cláusula de renovación automática a su vencimiento y no existe en la actualidad intención por parte de los Administradores de la Sociedad de exigir los mismos en los próximos ejercicios. Los saldos del ejercicio incluyen un importe de 2.175.580 euros correspondientes a diferencias positivas de cambio no realizadas provenientes de los créditos a largo plazo en moneda extranjera cuya contrapartida ha sido "Ingresos a distribuir" del pasivo del balance adjunto.

(d) Otros conceptos a cobrar de empresas del grupo

Importe formado por intereses devengados y otros conceptos facturados a GPP Capital, Plc por importe de 10.158.492 euros que se clasificaron a largo plazo a finales del 2003, al haber sido diferida su exigibilidad a una fecha posterior al 1 de enero de 2008 por los administradores de la Sociedad.

(e) Provisión por depreciación de participaciones en empresas del Grupo y Asociadas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el detalle de la provisión para la depreciación de las participaciones de las empresas del Grupo y asociadas es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	30.055.816	30.098.939
PP Italia, S.r.l.	22.037.040	22.003.933
GPP Capital, Plc	126.976.541	111.791.258
PP Service Point Germany, GmbH	1.550.119	1.507.323
PP Service Point Ireland, Ltd.	1.623.984	1.623.984
Alterna Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A.	-	2.950
Koebcke, GmbH	1.037.273	-
Globalgrafixnet, S.A.	57.500	57.500
	183.338.273	167.085.887

Como en ejercicios anteriores, la Sociedad, atendiendo a un criterio de prudencia, ha provisionado, sin impacto en el cash-flow de la Sociedad, durante los ejercicios 2006 y 2005 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 al 31 de diciembre de 2006 ha ascendido a 183.338.273 euros.

De la provisión dotada en el ejercicio 2006 por valor de 16.834.693 euros, un importe de 11.148.049 corresponde a provisiones de cartera de ejercicios anteriores. Esta provisión deriva principalmente del impacto de la amortización del Fondo de Comercio bajo el Plan General de Contabilidad.

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle y movimiento durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Euros			2006
	2005	Adiciones y Trasposos	Bajas	
Gastos de formalización del préstamo sindicado liderado por BBVA y del Equity-line	612.424	-	(612.424)	-
Gastos de formalización de la emisión de obligaciones convertibles	7.493.983	56.458	(2.484.711)	5.065.730
Gastos de formalización del préstamo sindicado liderado por Lloyds	-	1.505.386	(162.503)	1.342.883
	8.106.407	1.561.844	(3.259.638)	6.408.613

Las adiciones mostradas corresponden mayoritariamente a determinados gastos incurridos durante el ejercicio 2006 relacionados con la concesión de un préstamo sindicado de importe de 60 millones de euros liderado por la entidad Lloyds TSB Bank PLC. (véase nota 14).

Las bajas corresponden a los gastos amortizados incluidos dentro del epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta.

(10) Deudores

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 21)	11.681.626	7.523.795
Deudores varios	34.133	60.556
Administraciones públicas	180.627	619.444
	11.896.386	8.203.795

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros	
	2006	2005
Hacienda Pública, deudora Por IVA	123.745	487.526
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	1.424	40.394
Otros	55.458	91.524
	180.627	619.444

(11) Inversiones Financieras Temporales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Imposiciones a corto plazo	5.778.041	15.630.358
Créditos a empresas del grupo	15.147.736	3.669.299
Otros créditos concedidos	257.045	1.000.000
Fianzas constituidas	-	37.263
	21.182.822	20.336.920
Menos, provisiones		
Créditos a empresas del grupo (Irlanda)	(195.000)	(195.000)
	20.987.822	20.141.920

Las imposiciones a corto plazo corresponden a varios depósitos con vencimientos a corto plazo que devengan un tipo de interés de mercado.

El detalle de los créditos concedidos por la Sociedad a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Divisa	Euros
GPP Capital, Plc	25/08/00	31/12/07	Libor+1%	GBP	878.129
GPP Capital, Plc	25/07/06	25/07/07	Libor+1%	GBP	1.228.592
Service Point USA, Inc.	02/09/05	15/12/07	Libor+1%	USD	607.442
Service Point Netherlands Holdings, B.V.	02/11/06	02/07/07	Euribor+0,8%	EUR	12.000.000
Koebcke, GmbH	21/06/06	30/09/07	Euribor+1%	EUR	100.000
PP Ireland, Ltd.	26/02/02	31/12/06	Euribor+1%	EUR	195.000
Service Point Germany GmbH	01/03/06	01/03/07	Euribor +1%	EUR	125.000
Otros					13.573
					15.147.736

(12) Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2006 y 2005 se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social está representado por 65.844.581 acciones nominativas, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Al cierre del ejercicio 774.890 acciones provenientes de la Tercera Convocatoria Ordinaria de Conversión de Obligaciones, se encontraban pendientes de ser admitidas a cotización (véase nota 30 (a)). El resto están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y, por tanto, en el mercado continuo, gozando de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2006 la compañía UBS, A.G. poseía el 5,143% del capital social de la sociedad, según comunicado a la CNMV de fecha 1 de diciembre de 2006.

Ampliaciones de Capital

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha llevado a cabo las siguientes ampliaciones de capital:

Ampliación de capital liberada

Con fecha 6 de mayo de 2005, la Junta General de Accionistas aprobó una ampliación de capital liberada por un importe de 920.767 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 del 31 de Enero de 2006, realizándose en la proporción de 1 acción nueva por cada 40, lo que ha significado 1.534.612 acciones nuevas en negociación (el 2,5% del capital de la Sociedad antes de dicha ampliación).

Con motivo de esta ampliación y en cumplimiento de las cláusulas anti-dilución de determinados valores e instrumentos financieros vinculados al capital de la Sociedad, el Consejo de Administración aprobó ajustes de modificación de determina-

dos aspectos relativos a las obligaciones convertibles y a los warrants emitidos durante el primer semestre de 2005, así como los planes de opciones para empleados y directivos.

Ampliación de capital en ejecución del Plan de Opciones

Según la aplicación del Plan de Opciones SPS 2003 aprobado por la Junta General de Accionistas de 27 de Junio de 2003, directivos y empleados de la Sociedad ejecutaron parcialmente dicho Plan, por lo que habiéndose cerrado el plazo de ejercicio de dichas opciones el 5 de mayo del 2006, y con el objeto de atender a la demanda de acciones derivada de su ejecución, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 5 de mayo de 2006, aprobó una ampliación de capital de 2.614.722 euros (733.100 euros de nominal y 1.881.622 de prima). El número de acciones fruto de la ampliación de capital ascendió a 1.221.830 de 1.964.761 del total del Plan.

Ampliación de capital por conversión de obligaciones ordinaria

El día 31 de Mayo de 2006 finalizó el segundo periodo ordinario de conversión de obligaciones. Durante el periodo de conversión la Sociedad recibió un total de solicitudes de conversión por parte de titulares de 8.637.189 obligaciones, las cuales fueron convertidas en 982.732 acciones. El valor de la ampliación de capital ha ascendido a 557.239 euros de nominal (982.732 acciones por 0,60 de valor nominal), más prima de emisión por valor de 479.225 euros.

Ampliación de capital por conversión de obligaciones ordinaria

El día 30 de Noviembre de 2006 finalizó el tercer periodo ordinario de conversión de obligaciones. Durante el periodo de conversión la Sociedad recibió un total de solicitudes de conversión por parte de titulares de 7.206.477 obligaciones, las cuales fueron convertidas en 774.890 acciones. El valor de la ampliación de capital ha ascendido a 464.934 euros de nominal (774.890 acciones por 0,60 de valor nominal), más prima de emisión por valor de 399.843 euros.

Como consecuencia de las ampliaciones de capital anteriormente mencionadas, el capital social de la Sociedad quedó fija-

do al 31 de diciembre de 2006 en 39.506.749 euros con una prima de emisión de 47.357.386 euros.

(b) Prima de emisión

La prima de emisión originada como consecuencia de la ampliación de capital efectuada 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.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene dotada esta reserva por encima del máximo legal.

(d) Reservas voluntarias

En fechas 6 de mayo de 2005 y 26 de junio de 2006, la Junta General de Accionistas aprobó la compensación de Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores contra Reservas disponibles, por valor de 98.566.053 y 1.244.006 euros respectivamente, llevándose a cabo las mismas en el presente ejercicio.

(13) Emisión de obligaciones

Entre el 18 de Marzo y el 1 de Abril de 2005 SPS procedió a ofrecer al mercado una emisión de obligaciones convertibles, con derecho de suscripción preferente para los accionistas de la Sociedad con las siguientes características:

- Número total de obligaciones	386.833.330
- Precio de cada obligación	0,12 euros
- Importe total de la emisión	46.420.000
- Ratio de conversión original	1 obligación: 1 acción
- Ratio de conversión a 31 diciembre 2006	93 obligaciones: 10 acciones
- Tipo de interés anual para el obligacionista	5,25%
- Fecha de conversión	Conversión inicial extraordinaria el mes siguiente a la emisión. Semestralmente los días 31 de diciembre y 30 de junio cada año. Conversión final en marzo 2010.
- Vencimiento	5 años desde la fecha de emisión.
- Amortización al vencimiento	Aquellas obligaciones no convertidas en acciones en la fecha de vencimiento serán amortizadas a su valor nominal de 0,12 euros.
- Liquidez	Las obligaciones cotizan en el mercado electrónico de Renta Fija de las Bolsas de Madrid y Barcelona.

El detalle y movimiento durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2006	4.122.317
Emisión de obligaciones	-
Conversión de obligaciones (nota 12)	(1.901.240)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.221.077

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad mantiene 18.508.979 obligaciones convertibles en acciones por un valor de 2.221.077 euros (equivalente al 4.78% de la emisión).

Las obligaciones emitidas son canjeables en acciones de la misma clase y serie que las acciones de Service Point Solutions, S.A., actualmente en circulación y concederán a los titulares la totalidad de derechos políticos y económicos desde la fecha de su emisión. El ratio de conversión de obligaciones en acciones, está fijado en 93 obligaciones por cada 10 acciones a 31 de diciembre de 2006.

El pago del principal e intereses de las Obligaciones convertibles está garantizado con el patrimonio universal de los Garantes de forma solidaria, completa e incondicionalmente, con carácter subordinado al Préstamo Sindicado.

Los Garantes son las empresas del grupo: Picking Pack USA III Inc, GPP Capital PLC, Service Point Facilities Management Ibérica, S.A., y Service Point UK, Ltd.

En fecha 30 de marzo de 2006, se celebró una Asamblea de Obligacionistas que aprobó una simplificación de los covenants de la emisión. Dicha aprobación fue sucesivamente ratificada por la Junta de Accionistas de SPS.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad cumple los compromisos financieros establecidos en la emisión de obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2006, 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, poseedora de los warrants a 31 de diciembre del 2006.

Estos warrants podrán dar acceso a la suscripción total de 6.655.197 acciones de nueva emisión de Service Point Solutions.

En caso de ejercicio, los tenedores de 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 93 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.

(14) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

El detalle al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Euros
a) Crédito Sindicado Lloyds TSB	44.827.748
	44.827.748

a) Crédito Sindicado

Con fecha 21 de Julio de 2006, la Sociedad firmó un crédito sindicado multidivisa con bancos españoles y extranjeros liderado por LLOYDS TSB Bank por un límite de 60 millones de euros cuyos destinos principales han sido la refinanciación de toda la deuda bancaria a corto y a largo plazo del Grupo y la financiación de una parte del programa de adquisiciones del grupo. El saldo utilizado a fecha 31 de diciembre de 2006 es de 44.827.748 euros en la Sociedad y 1.154.133 euros (775.000 libras) en la filial inglesa Service Point UK Ltd. El crédito sindicado tiene vencimiento el 21 de Julio de 2010, prorrogable un año más y devenga un tipo de interés variable del euríbor más un diferencial que variará en función de determinados factores, siendo éste de mercado. La amortización del crédito será en su integridad al vencimiento o a su prórroga.

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, y posibilidad de prenda sobre los activos de Service Point Uk, Ltd entre otras garantías descritas en la nota 25.

El día 23 de Septiembre de 2006 la Sociedad obtuvo un "waiver" por parte de los bancos que forman parte de la financiación sindicada a fin de poder realizar la adquisición de Cendris Document Management B.V. con cargo a un préstamo puente (véase nota 16).

En referencia al crédito sindicado de fecha 6 de Junio de 2003 que la compañía obtuvo de un conjunto de bancos liderados por BBVA, BNL, y Deutsche Bank, la Sociedad ha realizado un pago según calendario de 1.458.333 euros y a fecha 27 de Julio de 2006 ha realizado una amortización total por importe de 27.226.335 euros restantes, quedando este préstamo totalmente liquidado.

De igual modo a fecha 27 de Julio de 2006 la Sociedad ha repagado y liquidado la totalidad del Préstamo Mezzanine que mantenía en su balance por importe de 11.420.000 euros.

(16) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito	492.873	176.757
Vencimientos a corto plazo de deudas a largo plazo		
Crédito sindicado (nota 14)	-	2.916.667
Préstamo tipo puente	35.000.000	-
	35.492.873	3.093.424

En fecha 27 de Octubre de 2006 la Sociedad firmó un contrato de préstamo tipo puente con diferentes Cajas de Ahorro españolas lideradas por Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. por un importe de 35 millones de euros cuyo destino ha sido financiar a corto plazo la adquisición de la compañía Cendris Document Management BV. Este préstamo devenga un tipo de interés de Euríbor + 0,80 y tiene vencimiento 27 de Julio de 2007. El préstamo ha sido repagado de manera anticipada durante el mes de marzo de 2007 una vez completada en el mercado una ampliación de capital por importe de aproximadamente 54,3 millones de euros. (véase nota 30 (b) de hechos posteriores al cierre).

(17) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

Su resumen al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Administraciones públicas	107.033	45.509
Remuneraciones ptes. de pago	32.974	22.606
Fee Mezzanine(*)	-	799.400
Desembolsos pendientes		
Sobre acciones (vease nota 8 (a))		995.417
Proveedores de inmovilizado		13.869
	1.135.424	881.384

(*) Corresponde la parte a Corto Plazo de la deuda comentada en la nota (14)

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Euros	
	2006	2005
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	99.198	39.293
Seguridad Social	7.835	6.216
Otros	-	-
	107.033	45.509

(18) Provisión para Riesgos y Gastos a corto y largo Plazo

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio es el siguiente:

	Euros	
	Provisión para responsa- bilidades c/p	Provisión para responsa- bilidades l/p
Saldo al 1 de enero de 2006	-	199.179
Altas	313.458	579.348
Saldo al 31 de diciembre de 2006	313.458	778.527

La provisión a largo plazo cubre los fondos propios negativos de diversas sociedades participadas.

(19) Ingresos de Explotación

- El importe neto de la cifra de negocios incluye ingresos por prestación de servicios de consultoría a empresas del grupo, cuyo detalle al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Euros
Service Point UK, Ltd	900.000
Service Point USA, Inc	325.000
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	230.000
Koebcke GmbH	25.151
PP Service Point Germany, GmbH	16.667
Globalgrafixnet, S.A.	7.212
	1.504.030

- Otros ingresos de explotación que ascienden a 689.616 incluyen principalmente royalties a empresas del grupo por el uso de la marca Service Point.

(20) Gastos de Personal

Su resumen al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	787.190	592.250
Cargas sociales	87.880	59.276
	875.070	651.526

El número medio de empleados, distribuido por categorías, durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Número medio de empleados		
2006		
	Hombres	Mujeres
Dirección	2	-
Administración	3	3
	5	3
2005		
	Hombres	Mujeres
Dirección	1	-
Administración	3	2
	4	2

(21) Saldos y Transacciones con Empresas y Entidades del Grupo y Asociadas

El saldo de los capítulos de deudores y acreedores a corto plazo de los balances de situación adjuntos con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
GPP Finance, Ltd	-	1.754.004
GPP Capital, Plc.	10.159.034	4.185
Service Point UK, Ltd.	77.798	348.550
PP Service Point Germany, GmbH	83.729	-
PP Italia, S.r.l.	330.634	30.035
Service Point USA	609.432	6.082
PP USA III, Inc.	-	1.475.065
PP USA General Partnership	-	4.651
Globalgrafixnet, S.A.	4.183	-
Service Point Ingeniería y Proyectos, S.L.	28.207	1.790
Service Point Facilities Management Ibérica, S.L.	47.947	5.204
SP Netherlands Holdings, B.V.	313.988	-
Koebcke, GmbH	26.674	1.211
Otros.	-	3.063
	11.681.626	3.633.840

(nota 10)

El detalle de los créditos concedidos a empresas del Grupo a largo y corto plazo, se muestra en las notas 8 y 11, respectivamente.

Las principales transacciones realizadas con empresas del Grupo y Asociadas durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido las siguientes:

	Euros	
	2006	2005
Prestaciones de servicios (nota 19)	1.504.030	2.260.685
Otros ingresos de explotación (nota 19)	689.616	598.630
Ingresos financieros	4.356.452	3.796.527
Gastos financieros	(182.633)	(124.351)
Ingresos por refacturación de gastos	26.608	62.891
	6.394.073	6.594.382

Los ingresos por refacturación de gastos corresponden a gastos de mantenimiento de software a las filiales y se presentan dentro de otros gastos de explotación.

(22) Información Relativa a los Miembros del Consejo de Administración

El directivo ejecutivo de la Sociedad y perteneciente al Consejo de Administración ha percibido durante el ejercicio 2006, un importe de 325 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 340 miles de euros de acuerdo con su contrato de prestación de servicios profesionales.

Del mismo modo han recibido durante el 2006 un total de 251 miles de euros y 159 miles de euros respectivamente como retribución en especie a través del ejercicio de su parte de plan de opciones sobre acciones. Sobre el primer plan de opciones quedan pendientes de ejecutar un total de 432.562 opciones de dichos consejeros (véase nota 25 (g)).

Asimismo la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, incluyendo los dos consejeros arriba mencionados, han devengado un importe de 275 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 22.000 euros anuales. Adicionalmente cada consejero no ejecutivo percibe un importe de 2.000 euros por cada sesión a la que asiste. Adicionalmente, el antiguo Presidente del Comité de Auditoría, cuyo cargo ha expirado en Mayo de 2006, ha percibido un importe de 26 miles de euros por sus trabajos en dicho comité y por sus servicios en los Consejos de Administración de las filiales del Grupo en el Reino Unido.

Al 31 de diciembre de 2006 no existe ningún crédito o anticipo concedido a los Administradores ni tampoco planes de pensiones u otros contratos similares suscritos por la Sociedad a su favor.

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, aná-

logo 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 2006, 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.

(23) 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 35% 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 sobre Sociedades en régimen de consolidación, con su participada Service Point Facilities Management Ibérica, 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:

	Euros
Pérdida contable del ejercicio antes de impuestos	(22.222.742)
Diferencias permanentes	642.223
Base contable del impuesto	(21.580.519)
Diferencias temporales	15.592.644
Base imponible	(5.987.875)

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción 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 aquel en 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 que representa un menor impuesto a pagar en el futuro, por importe de 4.260.862 euros.

En enero de 2007 entró en vigor en España la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la renta de no residentes y sobre el Patrimonio. Este nuevo marco ha supuesto una reducción significativa de los tipos de gravamen aplicables a los beneficios obtenidos por las empresas establecidas en España (32,5% en 2007 y 30% en 2008 y siguientes), la progresiva reducción de las deducciones por inversiones, así como la supresión del régimen fiscal de las Sociedades Patrimoniales a partir del periodo impositivo que dio comienzo el día 1 de enero de 2007. La compañía ha recalculado los importes de los Impuestos Diferidos correspondientes a sociedades radicadas en España para adaptarlos a estos nuevos tipos impositivos. La reducción de los impuestos diferidos por importe de 595 miles de euros ha sido ajustado contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Como consecuencia de las adquisiciones realizadas durante el ejercicio 2006, el plan de negocio del grupo, y específicamente por Service Point Solutions, S.A., se verá mejorado de forma cierta fundamentalmente por los ingresos de las nuevas filiales que se han incorporado en el perímetro de consolidación. Por ello, la compañía ha registrado un crédito fiscal adicional por importe de 1,2 millones de euros para reflejar mejor la realidad económica del balance del grupo (véase anexo II).

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	Compensables hasta	Euros
1992	2007	4.038.218
1993	2008	5.871.453
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 (estimada)	2021	5.987.875
		246.992.392

Las diferencias temporales correspondientes a correcciones de valor de las participaciones en filiales, no registradas en el cálculo de las Bases Imponibles a 31 de diciembre de 2006, ascienden a un importe aproximado de 88 millones de euros

(26 millones de impuesto anticipados calculados al 30% de tipo impositivo).

(24) Operaciones sobre Futuros y Opciones

Con fecha 1 de Marzo la Sociedad ha decidido cancelar un instrumento de cobertura de intereses tipo Swap vinculado a un préstamo sindicado ya amortizado de manera anticipada, dando lugar a un gasto en las cuentas individuales de la Sociedad por valor de 1.940.000 euros.

(25) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

(a) Garantías Crédito Sindicado

El Grupo ha concedido en garantía de dicho crédito sindicado (véase nota 14) 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, 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 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.

(b) Garantías Obligaciones Convertibles

Los garantes están formados por Picking Pack USA III Inc., GPP Capital PLC, Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. y Service Point USA Inc.

(c) 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 del 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 2006 podrían dar acceso a la suscripción de 6.655.197 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 a fecha 31 de diciembre de 2006 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 noventa y tres (93) 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 3,81 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 del 2010.

(g) Plan de incentivos para directivos

1) 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, siendo al 31 de diciembre de 2006 de 1.964.761 opciones y el precio de ejercicio ajustado de 2,14 por el que se podrían adquirir 1.964.761 acciones nuevas hasta el 31 de diciembre de 2009. (véase apartado 12 (a))

Durante el segundo trimestre de 2006, titulares de 1.221.833 opciones han ejercitado sus títulos, incrementando la Sociedad sus recursos en 2.614.723 euros. A 31 de diciembre de 2006 el número de opciones pendiente de ejercitar es de 742.928, de los cuales 27.176 son sin asignar. Un miembro del Consejo de Administración que ejerce funciones ejecutivas en el Grupo, así como su Presidente ostentan 432.562 opciones pendientes de ejercitar.

Este plan es ejercitable tras dos años de permanencia desde su fecha de concesión. El Comité de Remuneración del Consejo de Administración podrá modificar las condiciones del plan, si la evolución del mercado así lo justificara.

2) Plan de opciones aprobado por la Junta de 2005

La Junta General de Accionistas de fecha 6 de Mayo de 2005 ha otorgado a sus directivos un segundo plan de opciones sobre acciones, cuyos valores no estaban todavía entregados a 31 de diciembre de 2006. 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 diciembre de 2006 de 3,04 euros. El número total de opciones pre-asignadas es de 2.671.500 (413.610 sin asignar), de las cuales un volumen de 1.026.316 opciones han sido pre asignadas a un miembro del Consejo de Administración que ejerce funciones ejecutivas en el Grupo, así como a su Presidente. Las opciones podrán ejercitarse a partir del 7 de Mayo de 2007 y durante un periodo de 2 años, habiendo sido reducido este periodo por parte del comité de remuneración de la sociedad. Las opciones han sido asignadas en fecha 14 de Marzo de 2007.

(26) Información sobre Medio Ambiente

Los miembros del Consejo de Administración manifiestan el cumplimiento por parte de la Sociedad de la legislación medioambiental vigente.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y

los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en estas cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

(27) 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 en Bolsa.

La entrada en vigor de la Ley de Reforma del Sistema Financiero, la publicación del Informe sobre la Seguridad y Transparencia de los Mercados realizado por la Comisión Aldama, la Ley de Transparencia y, el Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas han modificado y mejorado con un conjunto de normas el sistema hasta entonces vigente relativo a las prácticas de gobierno corporativo.

Desde un antiguo planteamiento de requisitos mínimos para todas las sociedades cotizadas, hoy la actitud de las empresas no puede ser meramente pasiva o explicativa.

Las medidas, normas y recomendaciones vigentes constituyen un cuerpo unitario, coherente y global, cuyo objetivo es ofrecer una imagen real y transparente de la empresa cotizada, como un elemento más que el inversor ha de tener en cuenta. El principio general es el principio de la transparencia. Solo así se garantiza la igualdad de trato y de oportunidades a los accionistas y potenciales inversores.

Service Point cree firmemente en este principio y de esta manera ha realizado y sigue desarrollando varias iniciativas al fin de proporcionar el máximo grado de transparencia al mercado.

Cabe destacar las siguientes medidas que han sido adoptadas en el curso de 2006:

- Información contable financiera: Se mantiene la obligación de mantener información periódica siguiendo el modelo de información realizado por la CNMV. A lo largo de 2006, la compañía ha ido adelantando las fechas de presentación de dicha información, lo que puede garantizar la disponibilidad de datos más actuales al mercado.
- Hechos relevantes: a partir del segundo semestre de 2006, todos los hechos relevantes presentados a la CNMV, se envían directamente a las direcciones de correo electrónicos de los accionistas e inversores registrados en la web.
- Documento de registro: la compañía sigue su política de presentar al mercado un documento de registro anual, donde se recoge amplia información acerca de la evolución y las perspectivas del negocio y de la compañía. En 2006 Service Point ha preparado por vez primera el documento de registro conforme con la nueva normativa europea. El documento ha sido registrado en fecha 6 de Febrero de 2007.
- Informe anual sobre gobierno corporativo: el cuestionario sobre el grado de asunción de las recomendaciones del Informe Olivencia que la CNMV propone a todas las sociedades cotizadas ha sido puesto a disposición de todos los accionistas e inversores que han pedido copia del documento.
- Oficina para el accionista: se ha creado una oficina dedicada a los accionista y se pone a disposición del público el número de información 902 999 203.

- Pagina web www.servicepoint.net se ha mejorado el layout de la sección financiera de la web corporativa y se ha ampliado el contenido para accionistas e inversores. Asimismo la información disponible en la web se actualiza de manera continua.

(28) Otra Información

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero han devengado, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, honorarios y gastos por servicios profesionales según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría anual	73.874
Por servicios relacionados con los de auditoría	2.500
	76.374

(29) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios 2006 y 2005 se presentan en el Anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

(30) Acontecimientos Posteriores al Cierre

(a) Admisión a cotización acciones Tercera Conversión Obligaciones SPS

Con fecha 19 de enero de 2007 se admitieron a cotización las 774.890 acciones provenientes del Tercer Periodo de Conversión Ordinario de las obligaciones SPS, inscritas en el Registro a finales de diciembre de 2006.

(b) Ampliación de capital para la adquisición de Cendris Document Management, B.V.

Con fecha 5 de febrero de 2007, el Consejo de Administración de Service Point Solutions, S.A. ha acordado llevar a cabo una ampliación de capital por importe efectivo de 54.315.607,50 euros, mediante la emisión de 31.037.490 acciones ordinarias al precio de emisión de 1,75 euros por acción. La emisión se realizó con derecho de suscripción preferente para los accionistas de SPS, para los titulares de obligaciones SPS 2005 y warrants SPS 2005. Service Point Solutions, S.A. firmó un contrato de aseguramiento con Ahorro Corporación Financiera por la totalidad del importe de la emisión. La emisión finalizó el día 26 de febrero de 2007, habiéndose suscritas todas las acciones por parte del mercado bursátil. La ampliación de capital se realizó con las siguientes finalidades:

- i) 35 millones de euros con el objeto de amortizar la deuda financiera puente que la compañía había contratado para financiar la adquisición de la totalidad de la compañía holandesa Cendris Document Management B.V. por importe de aproximadamente 34,5 millones de euros, incluyendo el endeudamiento a la fecha de adquisición que se realizó a través de la sociedad Service Point Netherlands Holdings, B.V.

- ii) 19,3 millones de euros para fortalecer el balance y para financiar nuevos proyectos de crecimiento orgánico y vía adquisiciones.

Las acciones objeto de dicha ampliación de capital fueron admitidas a cotización el 30 de marzo de 2007.

(c) Cancelación del Préstamo tipo puente.

En fecha 7 de marzo de 2007 Service Point Solutions, S.A. ha amortizado de manera anticipada la totalidad del préstamo puente que contrató en Noviembre de 2006 con un grupo de Cajas de Ahorros liderada por Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. destinado a la adquisición de la sociedad Cendris Document Management B.V.

(d) Procedimiento arbitral Sage Logic Control

En fecha 27 de febrero de 2007, la compañía Sage Overseas Limited sucursal en España, accionista de Logic Control S.A., interpuso una demanda de arbitraje ante la International Chamber of Commerce de Paris en la que solicita fundamentalmente que Service Point Solutions, S.A. otorgue aval ante la Agencia Tributaria por importe de aproximadamente 2,2 millones de euros. Dicho aval está relacionado con un procedimiento inspector a Sage Logic Control S.A. sobre el proceso de fusión de Internet Protocol 6 y Logic Control, dos antiguas compañías que pertenecían al grupo SPS.

SPS está actualmente en trámite de contestación a la demanda que en opinión de la compañía carece de fundamento legal.

(e) Ampliación de capital liberada

El Consejo de Administración de Service Point Solutions, S.A. en su sesión celebrada el 29 de marzo de 2007 ha aprobado por unanimidad la ejecución de una ampliación de capital liberada por importe de 1.937.641,20 euros con cargo a la cuenta de reservas de la Sociedad. La ampliación será realizada en la proporción de 1 acción nueva por cada 30 acciones en circulación.

(f) Pago del Earn-Out de Koebecke

En fecha 29 de marzo de 2007, Service Point Solutions, S.A. pagó a los accionistas minoritarios de Koebecke GmbH el importe de 1.012.899,69 euros, tal y como acordado en el contrato de compraventa firmado entre ambas partes en su día, en concepto de complemento al precio pagado en el momento inicial de la adquisición del 51% de las acciones de la compañía alemana. De éstos, 995.417 euros ya estaban reflejados en el balance de la compañía a fecha 31 de diciembre de 2006 como pendientes de pago (véase nota 8(a)). El precio total pagado por el 51% de las acciones de Koebecke resulta de aplicar un múltiplo de 5 veces al EBITDA obtenido por Koebecke durante el ejercicio 2006, deduciendo el endeudamiento neto medio de dicha compañía durante 2006 y multiplicando dicho valor por el porcentual de acciones adquiridas (51%)

El Prat de Llobregat, 31 de Marzo de 2007

ANEXO I

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresado en euros)

Coste	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/06
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	137.321	15.805	(555)	152.571	1.200	-	153.771
Equipos para procesos de información	136.262	3.882	(12.089)	128.055	6.823	-	134.878
Otro inmovilizado	33.489	120	(594)	33.015	3.134	-	36.149
	307.072	19.807	(13.238)	313.641	11.157	-	324.798
Amortización acumulada							
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(49.302)	(22.443)		(71.745)	(19.184)	-	(90.929)
Equipos para procesos de información	(126.439)	(6.310)	11.910	(120.839)	(4.327)	-	(125.166)
Otro inmovilizado	(26.108)	(3.887)	260	(29.735)	(3.155)	-	(32.890)
	(201.849)	(32.640)	12.170	(222.319)	(26.666)	-	(248.985)
Valor neto	105.223	(12.833)	(1.068)	91.322	(15.509)	-	75.813

ANEXO II

	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldos al 31/12/06
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	195.198.573	448.007	-	1.000.000	196.646.580	28.010.212	(3.500)	2.000.000	226.653.292
Cartera de valores a largo plazo	9.519.821	-	-	-	9.519.821	-	-	-	9.519.821
Créditos a empresas del grupo	55.642.133	7.798.569	(325.151)	(988.442)	62.127.109	7.670.692	(387.653)	(4.082.392)	65.327.756
Otros conceptos a cobrar de empresas del grupo	9.688.204	389.348	-	-	10.077.552	80.940	-	-	10.158.492
Otros créditos	1.000.000	-	-	(1.000.000)	-	-	(257.045)	1.350.000	1.092.955
Crédito fiscal a largo plazo (nota 11 y 23)	4.260.862	-	-	-	4.260.862	1.200.000	(690.118)	-	4.770.744
Imposiciones a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fianzas a largo plazo	98.928	-	(19.831)	-	79.097	83.949	(72.622)	-	90.424
	275.408.521	8.635.924	(344.982)	(988.442)	282.711.021	37.045.793	(1.410.938)	(732.392)	317.613.484
Menos, provisiones									
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	(162.458.026)	(4.627.861)	-	-	(167.085.887)	(16.298.458)	46.072	-	(183.338.273)
Cartera de valores a largo plazo	(9.519.821)	-	-	-	(9.519.821)	-	-	-	(9.519.821)
	(171.977.847)	(4.627.861)	-	-	(176.605.708)	(16.298.458)	46.072	-	(192.858.094)
Valor neto	103.430.674	4.008.063	(344.982)	(988.442)	106.105.313	20.747.335	(1.364.866)	(732.392)	124.755.390

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2006

Sociedades dependientes	Fecha de adquisición/ constitución	País	Porcentaje de participación		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Coste	Coste ajustado, en su caso, por corrección valorativa
			Directo	Indirecto						
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. (1)	01/12/95	España	100,00	-	1.484.531	2.422.375	(632.437)	3.274.469	34.136.285	4.080.469
Service Point Ingeniería y proyectos, S. L. (2)	24/07/02	España	-	100,00	60.101	10.089	855.170	925.361	-	-
Copiers Reprocopy, S.L. (2)	26/10/05	España	-	100,00	30.050	208.860	11.592	250.503	-	-
Globalgrafixnet, S.A.(4)	13/08/99	España	50,00	-	78.000	(22.565)	569	56.004	119.500	56.004
GPP Capital, Ptc. (5)	02/12/97	Reino Unido	100,00	-	13.488.971	40.012.703	(3.361.247)	50.140.427	141.903.815	14.927.274
Service Point UK, Ltd. (5)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	3.424.418	5.870.983	3.247.124	12.542.525	-	-
GPP Finance Ltd. (5)	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	75.694.640	18.871.106	2.162.215	96.727.962	-	-
GPP Partnership Investments, Ltd. (5)	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	6.301.582	(909)	110	6.300.782	-	-
GPP Group Investments, Ltd. (5)	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	25.206.326	(909)	110	25.205.526	-	-
Aarque Systems, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Aarque Systems Export, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Sime Malloch, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
UDO Mayfair, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Sarkpoint Reprographic, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Chroma Reprographic, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
UDO Group Export, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Scot Douglas, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
The Copy Shop of South West England, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
L.D.O. Geoprint, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Suma y sigue								176.159.600	19.063.747	

Sociedades dependientes	Fecha de adquisición/ constitución	País	Porcentaje de participación		Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Coste ajustado, en su caso, por corrección valorativa	
			Directo	Indirecto					Capital
Suma anterior								176.159.600	19.063.747
UDO FM, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-
Docscan Ltd (*)	15/01/06	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-
Imagetek Ltd (*)	01/03/06	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-
Picking Pack USA Gen. Partn (7)	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	(21.161.779)	(4.607.530)	(128.044)	-	-
Picking Pack USA III, Inc. (8)	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	7.898.042	151.847	94.207.324	-	-
Service Point USA, Inc. (6)	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	54.351.959	(2.135.115)	52.234.815	-	-
Service Point Netherlands Holdings B.V. (9)	31/10/06	Países Bajos	100,00	-	22.999.999	(84.911)	22.993.089	23.018.000	24.114.515
Cendris Document Management, B.V. (9)	03/11/06	Países Bajos	-	100,00	2.016.135	1.181.427	3.215.761	-	-
Postkamer Beheer, B.V. (9)	03/11/06	Países Bajos	-	100,00	(2.581.469)	42.639	(2.520.679)	-	-
Koebocke GmbH (10)	21/06/06	Alemania	51,00	-	637.500	633.325	(683.264)	2.032.687	-
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd. (*)	17/12/98	Irlanda	100,00	-	507.883	(707.060)	(199.177)	1.623.984	-
Picking Pack Service Point Germany, GmbH (11)	1/01/99	Alemania	100,00	-	664.679	(278.632)	(235.835)	1.550.119	231.862
Picking Pack Italia, S.r.l. (*)	5/12/97	Italia	100,00	-	93.600	(33.107)	231.862	22.268.902	-
Amrose e Lyndman, S.r.l. (*)	30/09/99	Italia	-	19,00	-	-	-	-	-
								226.653.292	43.410.124

- (1) Con domicilio social en Pau Casals 161-163, El Prat de Llobregat (Barcelona).
(2) Con domicilio social en Paseo de la Castellana 123, Madrid
(3) Con domicilio social en Consell de Cent 314, Barcelona
(4) Con domicilio social en Edificio Muntadas, Parque de Negocios Mas Blau, El Prat de Llobregat (Barcelona)
(5) Con domicilio social en 161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido).
(6) Con domicilio social en 150 Presidential Way, Suite 150 Woburn, Massachusetts (EE.UU.).
(7) Con domicilio social en Delaware Corporate Management, Suite 1300 1105 North Market Street
(8) Con domicilio social en National Registered Agents, Inc. 208 S. LaSalle Street, Suite 1855 Chicago, Illinois 60604
(9) Con domicilio social en Binckhorstlaan 131, Gravenhage (Holanda)
(10) Con domicilio social en EisenbahnstraBe 37, Berlin (Alemania)
(11) Con domicilio social en Axel-Springer-StraBe 52, 10969 Berlin (Alemania)
(*) Sociedad no operativa.
(**) Sociedad controlada por Service Point UK, Ltd.

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 8 (a) de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2006.

ANEXO IV

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Detalle y Movimiento de los Fondos Propios para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresado en euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva voluntaria indisponible	Reserva para acciones propias	Diferencias por ajuste del capital a euros	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Pérdidas del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	13.926.000	23.490.395	8.185.751	37.291.835	73.671.762	-	-	(89.108.796)	(9.457.257)	57.999.690
Aplicación de resultados del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	(9.457.257)	9.457.257	-
Ampliación de capital por conversión de obligaciones extraordinaria	20.340.576	20.340.575	-	-	-	-	-	-	-	40.681.151
Ampliación de capital liberada	1.713.328	-	-	-	(1.713.328)	-	-	-	-	-
Ampliación de capital por conversión de obligaciones ordinaria	850.806	765.726	-	-	-	-	-	-	-	1.616.532
Pérdidas del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.220.032)	(6.220.032)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	36.830.710	44.596.696	8.185.751	37.291.835	71.958.434	-	-	(98.566.053)	(6.220.032)	94.077.341
Aplicación de resultados del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	(6.220.032)	6.220.032	-
Ampliación de capital liberada	920.767	-	-	-	(920.767)	-	-	-	-	-
Ampliación de capital por conversión de obligaciones ordinaria	1.022.173	879.068	-	-	-	-	-	-	-	1.901.241
Ampliación de capital por plan de opciones SPS 2003	733.099	1.881.622	-	-	-	-	-	-	-	2.614.721
Compensación resultado ejercicios anteriores	-	-	-	(37.291.835)	(62.518.224)	-	-	99.810.059	-	-
Pérdidas del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.617.866)	(21.617.866)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	39.506.749	47.357.386	8.185.751	-	8.519.443	-	-	(4.976.026)	(21.617.866)	76.975.437

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Cuadros de Financiación para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en euros)

ANEXO V

	2006	2005
Aplicaciones		
Adquisiciones de inmovilizado		
Gastos de establecimiento	414.133	1.635.152
Inmovilizaciones inmateriales	57.827	112.868
Inmovilizaciones materiales	11.157	19.807
Inmovilizaciones financieras	37045793	5.699.167
Acciones propias	-	-
Cancelación de deudas a largo plazo	1.295.694	18.297.783
Traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	-	1.458.334
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Altas)	1.561.844	1.251.435
Obligaciones convertidas en acciones	1.901.240	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Altas)	45.411	-
Total aplicaciones	42.333.100	28.474.546
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	34.375.756

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	2006	2005		
Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
Deudores	3.692.591	-	4.328.525	-
Acreedores a corto plazo	-	33.372.167	14.869.336	-
Inversiones financieras temporales	845.902	-	15.037.211	-
Tesorería	142.514	-	-	481.671
Ajustes por periodificación	-	10.303	63.182	-
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	-	-	559.173	-
Total	4.681.007	33.382.470	34.857.427	481.671
Variación del capital circulante	28.701.463	-	-	34.375.756

	2006	2005
Recursos procedentes de las operaciones		
Pérdidas del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	(21.617.866)	(6.220.032)
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	180.690	32.640
Amortización de gastos de establecimiento e inmovilizado inmaterial	678.399	667.083
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.259.638	2.797.179
Dotación/Aplicación a la provisión de cartera de control	16.834.683	4.822.861
Pérdidas en enajenación del inmovilizado	3.500	-
Beneficios en enajenación del inmovilizado	(2.950)	(9.690)
Diferencias de conversión préstamos a largo plazo	-	-
	(663.906)	2.090.041
Enajenación de inmovilizado	-	10.751
Ampliaciones de capital con prima de emisión	4.515.961	42.297.683
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Bajas)	-	81.207
Traspaso de provisiones a largo plazo	-	199.178
Aumento de deudas a largo plazo	-	-
Cancelación o traspaso a cp de inmovilizaciones financieras	2.139.834	1.333.431
Obligaciones no convertidas en capital	-	4.122.317
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	7.639.747	12.715.694
Total orígenes	13.631.637	62.850.302
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	28.701.463	-

Informe de Gestión Individual Ejercicio 2006

Durante el año 2006 el grupo ha reforzado sus planes de crecimiento en el sector de la reprografía digital y gestión documental, consolidando su posición de liderazgo a nivel europeo.

En el curso del año el grupo ha realizado seis adquisiciones estratégicas, siendo las más relevantes la adquisición del 100% de Cendris Document Management BV en Holanda y del 51% de Koebcke GmbH en Alemania.

Este plan de crecimiento ha sido soportado por una continua mejora en el balance. En Julio de 2006 SPS ha refinanciado todos sus instrumentos de deuda bancaria a través de un préstamo sindicado a cuatro años por un importe de 60 millones de euros. En Noviembre SPS ha obtenido el aseguramiento de una entidad bancaria de primer nivel para una ampliación de capital que ha sido finalmente realizada con éxito durante el mes de febrero de 2007.

El grupo cuenta de esta manera con una clara estrategia de liderazgo en el sector, que unida al fortalecimiento de su balance, sientan las bases para el continuado crecimiento del grupo a nivel de tamaño y sobretodo de rentabilidad.

Al 31 de Diciembre de 2006 el Grupo no mantiene acciones propias en autocartera.

El Prat de Llobregat, 31 de Marzo de 2007

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de Service Point Solutions, S.A. formula las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 40 más los Modelos Oficiales de Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias anexos.

Barcelona, 31 de marzo de 2007
El Consejo de Administración

D. Juan José Nieto

D. Juan Antonio Samaranch

D. Rafael López-Aparicio

D. Álvaro de Remedios

D. Pedro Navarro

D. Eduardo Paraja

Dña. Aurora Catá Sala

Cuentas anuales
consolidadas 2006



BDO Audiberia
Auditores

San Elías, 29-35 08006 Barcelona España
Tel. +34 932 003 233 - Fax +34 932 018 238
e-mail: barcelona@bdo.es

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. (Sociedad Dominante) y SOCIEDADES DEPENDIENTES** (en adelante el **Grupo**), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Dichas cifras difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del mencionado ejercicio, detallándose en la nota 2 de la memoria integrante de las cuentas anuales consolidadas adjuntas las diferencias existentes, así como los motivos que justifican dichas diferencias. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 5 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 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 que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 a efectos comparativos.



2

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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



José Velasco Benítez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 5 de abril de 2007

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

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

Any 2007 Núm. **201040235**
COPIA 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 SOCIEDAD DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

Al 31 de diciembre 2006 y 2005

(Expresado en euros)

Activo	31/12/2006	31/12/2005
Inmovilizado material (Nota 8)	29.535.556	25.950.888
Fondo de comercio (Nota 9)	138.002.630	85.166.875
Otros activos intangibles (Nota 9)	1.150.112	1.050.970
Activos financieros no corrientes (Nota 10)	1.527.433	1.677.600
Activos por impuestos diferidos (Nota 19)	28.621.489	28.258.242
Total activo no corriente	198.837.220	142.104.575
Existencias (Nota 13)	2.541.008	2.048.917
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 11)	38.886.805	21.954.164
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 12)	22.681.236	21.225.451
Total activo corriente	64.109.049	45.228.532
Total Activo	262.946.269	187.333.107
Pasivo		
Patrimonio Neto (Nota 14)	96.363.869	88.038.733
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	2.221.077	4.122.317
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	49.010.023	43.280.956
Otros pasivos financieros	400.000	-
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 19)	2.421.392	-
Provisiones (Nota 16)	26.530.235	18.224.135
Otros pasivos no corrientes	816.288	3.873.632
Total pasivo no corriente	81.399.015	69.501.040
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	41.980.592	9.207.193
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18)	40.893.095	18.609.214
Otros pasivos financieros	1.395.417	-
Provisiones	1.045	-
Otros pasivos corrientes	913.236	1.976.927
Total pasivo corriente	85.183.385	29.793.334
Total Pasivo	262.946.269	187.333.107

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005
(Expresado en euros)

	2006	2005
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	132.880.816	98.583.457
Otros ingresos de explotación (Nota 20)	285.175	947.285
Total ingresos	133.165.991	99.530.742
Aprovisionamientos	(35.899.864)	(25.951.777)
Margen Bruto	97.266.127	73.578.965
Gastos de personal	(53.119.669)	(40.638.585)
Otros gastos de explotación	(24.760.628)	(18.317.301)
Resultado Bruto de Explotación	19.385.830	14.623.080
Amortizaciones (Notas 8 y 9)	(10.892.489)	(9.530.876)
Resultado de Explotación	8.493.341	5.092.204
Ingresos financieros	1.498.691	361.217
Gastos financieros	(4.640.610)	(4.817.137)
Diferencias de cambio (neto)	52.366	(9.351)
Resultado Financiero	(3.089.553)	(4.465.271)
Otras ganancias o pérdidas (neto)	(594.310)	(375.320)
Resultados Antes de Impuestos	4.809.478	251.613
Gasto por impuesto sobre las ganancias	342.434	(63.153)
Beneficio del ejercicio	5.151.912	188.460
Socios externos (Nota 14)	(310.329)	-
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	4.841.583	188.460
Beneficio por acción (Nota 21)		
Básico	0,08 €	0,00 €
Diluido	0,08 €	0,02 €

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresado en euros)

	2006			2005		
	De la sociedad dominante	De socios externos	Total	De la sociedad dominante	De socios externos	Total
Resultado Neto Reconocido directamente en Patrimonio Neto:						
- Beneficio actuarial del plan de pensiones	3.718.593	-	3.718.593	(2.564.842)	-	(2.564.842)
- Reversión del impacto fiscal de la aplicación de las NIIF	(819.578)	-	(819.578)	2.741.662	-	2.741.662
- Diferencias de conversión reconocidas directamente en reservas	(3.095.085)	-	(3.095.085)	8.616.747	-	8.616.747
- Impacto de los warrants asociados a la emisión de obligaciones convertibles	-	-	-	350.000	-	350.000
Resultado Neto Reconocido directamente en Patrimonio Neto	(196.070)	-	(196.070)	9.143.567	-	9.143.567
- Resultado del Ejercicio	4.841.583	310.329	5.151.912	188.460	-	188.460
Total Ingresos y Gastos Reconocidos en el Ejercicio	4.645.513	310.329	4.955.842	9.332.027	-	9.332.027
Efecto de corrección de errores:						
- Ajuste del plan de opciones de incentivos para directivos	-	-	-	(848.941)	-	(848.941)
Efecto de corrección de errores	-	-	-	(848.941)	-	(848.941)

CONSOLIDADO

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Estado de Flujos de Efectivo Consolidados
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresado en euros)

	2005	2004
Resultado del ejercicio	4.841.583	188.460
Amortizaciones	10.892.489	9.530.876
Socios externos	(334.799)	-
Otros resultados que no generan movimiento de fondos	12.480.550	848.941
Pagos de provisiones	-	-
	27.879.823	10.568.276
Variación en el circulante		
Variación en deudores	(2.008.326)	169.564
Variación en existencias	(50.263)	(305.086)
Variación en otros activos	-	-
Variación en acreedores	(3.997.892)	(4.488.574)
Variación en otros pasivos	(8.894.017)	4.389.594
	Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	12.929.326
	12.929.326	10.333.774
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(10.591.096)	(9.417.704)
Adquisiciones de Combinaciones de Negocio	(40.385.218)	(751.868)
Enajenaciones de inversiones	186.108	185.065
	Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	(50.790.206)
	(50.790.206)	(9.984.507)
Ampliación de capital	2.614.723	-
Emisión de obligaciones convertibles	-	46.420.000
Coste asociado con la emisión de capital y obligaciones	(501.541)	(12.387.740)
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	400.000	11.420.000
Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo	-	(26.000.000)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	37.557.500	(2.511.330)
Flujo neto de intereses	165.387	(17.645)
	Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	40.236.069
	40.236.069	16.923.285
	Flujos netos totales	2.375.190
	2.375.190	17.272.552
Variación del tipo de cambio	(919.404)	(770.311)
	Variación de efectivo y otros medios líquidos	1.455.785
	1.455.785	16.502.241
	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero	21.225.451
	21.225.451	4.723.210
	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre	22.681.236
	22.681.236	21.225.451

Cuentas anuales consolidadas 2006

(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 el Edificio Muntadas, Parque de Negocios Mas Blau, calle Solsonés, 2, El Prat de Llobregat, Barcelona, (España).

El Grupo tiene previsto pedir autorización a la Junta General de Accionistas que se celebrará en Junio de 2007 el traslado del domicilio social a la Avenida de Sarrià 102-106, de Barcelona.

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 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2006. Estas cuentas anuales se formularon por primera vez 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 2006, 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).

(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 2006 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 2006, 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 2006 del Grupo SPS han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad 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.

a) Corrección de criterio contable

En el ejercicio 2006 el Grupo ha decidido corregir el criterio de registro contable de su plan de opciones sobre acciones (ver nota 25). Dicha corrección se ha registrado siguiendo la normativa vigente (NIC 8), procediéndose a corregir las cifras del ejercicio 2005 de forma retroactiva.

El único efecto de dicha corrección se refiere al tratamiento contable relativo a los ejercicios 2004 y 2005, en aplicación de la vigente normativa contable (NIIF 2) con relación a la valoración del plan de opciones SPS 2003.

El grupo comunicó esta corrección de criterio contable mediante información pública en Octubre de 2006. Asimismo los Administradores de la Sociedad han comunicado la cuantificación de dicha valoración en las cuentas de 2005, en los datos de la Información Pública Periódica de segundo semestre de 2006.

Cabe resaltar que el plan de opciones de SPS no supone para la compañía ningún desembolso en efectivo, ya que prevé ampliaciones de capital que serán suscritas en su caso por los empleados y directivos de la Compañía. Como resultado del ejercicio parcial de este plan durante el 2006, SPS ha podido incrementar sus fondos propios en aproximadamente 2,6 millones de euros.

b) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas de 2005 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 2006.

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. 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 (véase Nota 14).

3. 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 2006

- En marzo de 2006, SPS, a través de su filial británica, Service Point UK Ltd, adquirió la totalidad de las acciones de las compañías DocScan Limited e Imagetek Services Limited. Estas combinaciones de negocio han entrado en el perímetro de consolidación a principios de enero y a principios de marzo respectivamente.
- En mayo de 2006, SPS, a través de su filial española, Service Point Facilities Management Iberica, S.A., adquirió el negocio de MIC Servicio de Copias, S.L. El negocio ha entrado en el perímetro de consolidación el día 5 de mayo de 2006.
- En mayo de 2006, SPS, a través de su filial estadounidense, Service Point USA, Inc, adquirió el negocio de Open Archive Systems, Inc. El negocio ha entrado en el perímetro de consolidación el día 5 de mayo de 2006.
- En junio de 2006, SPS, S.A. adquirió el 51% de las acciones de Koebcke GmbH, compañía alemana de reprografía digital y gestión documental. Esta combinación de negocio ha entrado en el perímetro de consolidación el 1 de junio de 2006.
- En fecha 6 de octubre, SPS, S.A. llegó a un acuerdo para la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad holandesa, Cendris Document Management, B.V. La sociedad ha empezado a consolidar desde el 6 de octubre de 2006.

En la nota 6 se incluye más información sobre las combinaciones de negocio realizadas durante el ejercicio 2006.

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.

(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 representen 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 procesos 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) 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.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas.

El importe amortizable de un activo intangible con una vida útil finita, se distribuye sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil. 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 manteni-

do 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.

Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material y del fondo de comercio, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las provisiones 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 provisiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas provisiones 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 cuatro categorías:

- Activo financiero o pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados,
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento,
- Préstamos y cuentas a cobrar y deudas y cuentas a pagar
- Activos financieros disponibles para la venta.

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.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con una fecha de vencimiento fijada, cuyos pagos son de cuantía fija o determinable, y el Grupo tiene la intención efectiva y además, la capacidad, de conservar hasta su vencimiento distintos de:

- (a) aquéllos que desde el momento del reconocimiento inicial, el Grupo ha designado para ser contabilizados al valor razonable con cambios en resultados;
- (b) aquéllos que el Grupo ha designado como activos disponibles para la venta; y
- (c) aquéllos que cumplan la definición de préstamos y partidas a cobrar.

El Grupo no clasifica ningún activo financiero como inversión mantenida hasta el vencimiento si, durante el ejercicio corriente o durante los dos anteriores, ha vendido o reclasificado un importe no insignificante de inversiones mantenidas hasta el vencimiento distinto de aquellas ventas o reclasificaciones que:

- (i) estén tan cerca del vencimiento o de la fecha de rescate del activo financiero, que los cambios en los tipos de interés del mercado no tienen un efecto significativo en el valor razonable del activo financiero;
- (ii) ocurren después de que el Grupo ha cobrado sustancialmente todo el principal original del activo financiero a través de las amortizaciones previstas o mediante amortizaciones anticipadas; o
- (iii) son atribuibles a un suceso aislado que no esté sujeto al control del Grupo, no es recurrente, y no puede ser razonablemente anticipado por el Grupo.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo; definido como el tipo de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo a cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros del activo financiero. Para calcular el tipo de interés efectivo, el Grupo estima los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero y excluyendo las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos por las partes del contrato, así como los costes de transacción y cualquier otra prima o descuento.

Para los activos 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.

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.

-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.

Activos financieros disponibles para la venta

Son activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta, o que no son clasificados como:

- (a) préstamos y partidas a cobrar,
- (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o
- (c) activos financieros contabilizados al valor razonable con cambios en resultados.

A 31 de diciembre de 2006 el Grupo no tenía registrado ningún activo de este tipo.

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 o el tipo de cambio, y tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

El único instrumento de gestión de riesgo de tipo de interés mantenido por el Grupo durante el ejercicio 2006 fue cancelado en fecha 1 de marzo de 2006. Dicho derivado, al no cumplir las condiciones para ser considerado del tipo "de cobertura", fue considerado del tipo "especulativo".

El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada derivado de la cancelación de dicho instrumento ascendió a 1.051 miles de euros de ingreso financiero.

Las principales características del instrumento cancelado eran las siguientes:

Período	06/06/05 al 06/06/08
Nocional cubierto	47.537.136 euros
Tipo que paga	12 meses USD Libor en caso de situarse entre el 4,5% y el 5,5% se pagará el 4,5%
Tipo que cobra	6 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 ocho 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.

El Grupo se ha acogido a la aplicación anticipada de la vigente NIC 19.

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, 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 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) 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.

(4) Gestión de 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.

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 2006 no incluye protección alguna del tipo de interés.

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

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 a largo plazo 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 la facilidad 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 a corto plazo. 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.

(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).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones y expedientes de regulación de empleo (Nota 16).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 8 y 9).
- 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.

(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 2006, 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.

Combinación	País	Fecha de adquisición	Entrada en perímetro consolidación	Tipo de adquisición	% de acciones adquirido	Compañía adquirente
Docscan Limited	Reino Unido	15-mar-06	1-ene-06	Acciones	100%	Service Point UK Ltd
Imagetek Services Limited	Reino Unido	1-mar-06	1-mar-06	Acciones	100%	Service Point UK Ltd
Open Archive Systems Inc	Estados Unidos	5-may-06	5-may-06	Activos	-	Service Point USA Inc
MIC Servicio de Copias, S.L.	España	5-may-06	5-may-06	Activos	-	Diazoplan, S.L.
Koebcke GmbH	Alemania	21-jun-06	1-jun-06	Acciones	51%	Service Point Solutions, S.A.
Cendris Document Management, B.V.	Países Bajos	3-nov-06	6-oct-06	Acciones	100%	Service Point Netherlands Holdings, B.V.

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

	Docscan Limited	Imagetek Service Limited	Open Archive Systems Inc	MIC Servicio de Copias, S.L.	Koebcke GmbH	Cendris Document B.V.	Total
Caja y equivalentes	440.032	1.349	-	-	64.835	711.524	1.217.740
Clientes y otras cuentas a cobrar	231.258	132.605	-	-	496.995	14.063.457	14.924.315
Existencias	7.233	5.987	-	-	-	428.608	441.828
Inmovilizado	178.907	140.810	18.411	201.025	954.086	2.076.908	3.570.147
Fondo de comercio oneroso	-	-	-	-	-	8.751.465	8.751.465
Impuesto anticipado	-	-	-	-	-	2.131.550	2.131.550
Proveedores y otras cuentas a pagar	(167.525)	(188.110)	-	-	(1.063.047)	(24.863.090)	(26.281.773)
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	(1.157.343)	(1.157.343)
Deuda financiera	-	-	-	-	(953.416)	-	(953.416)
Otros pasivos	(177.723)	-	-	-	(177.980)	(7.364.888)	(7.720.590)
Valor razonable de los activos adquiridos	512.182	92.640	18.411	201.025	(678.526)	(5.221.810)	(5.076.078)
Fondo de comercio generado	957.104	519.899	349.003	6.386.056	2.711.213	34.538.022	45.461.297
Total coste de la adquisición	1.469.286	612.539	367.414	6.587.081	2.032.687	29.316.212	40.385.219

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

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

Desde la fecha de adquisición, las combinaciones de negocio han aportado un resultado al Grupo de 3,4 millones de euros. Si las adquisiciones hubieran tenido lugar al principio del ejercicio el resultado total del Grupo hubiera aumentado en 3,2 millones de euros y los ingresos ordinarios totales hubieran aumentado en 50,7 millones de euros.

(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.

	Costes centrales y eliminaciones intercia												Total consolidado	
	España		Reino Unido		Estados Unidos		Países Bajos		Alemania		Costes centrales y eliminaciones intercia			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005		
Importe neto de la cifra de negocios	14.615.007	9.357.007	62.633.962	59.296.318	32.885.971	29.624.789	16.711.384	-	6.134.719	439.157	(133.815)	(100.228)	132.880.816	98.583.457
Otros ingresos de explotación	46.512	190.201	73.769	235.564	-	-	-	-	94.250	-	70.645	621.519	285.175	947.285
TOTAL INGRESOS	14.661.519	9.547.209	62.707.731	59.531.882	32.885.971	29.624.789	16.711.384	-	6.228.969	439.157	(29.563)	387.705	133.165.991	99.530.742
Aprovisionamientos	(5.238.816)	(3.530.351)	(15.455.064)	(14.747.316)	(8.789.511)	(7.617.604)	(4.999.340)	-	(1.417.250)	(100.137)	117	43.630	(35.899.864)	(25.951.777)
MARGEN BRUTO	9.422.703	6.016.858	47.252.666	44.784.566	24.096.460	22.007.186	11.712.044	-	4.811.719	339.020	(29.466)	431.335	97.266.127	73.578.965
Gastos de personal	(4.933.009)	(3.610.548)	(25.635.687)	(24.213.642)	(12.150.486)	(10.953.314)	(7.148.196)	-	(2.377.630)	(346.913)	(874.662)	(1.514.167)	(53.119.669)	(40.638.584)
Otros gastos de explotación	(1.922.839)	(1.389.357)	(11.687.874)	(11.012.396)	(4.853.519)	(4.596.491)	(3.092.991)	-	(1.516.902)	(206.723)	(1.686.503)	(1.112.333)	(24.760.628)	(18.317.301)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.566.855	1.016.952	9.929.106	9.558.527	7.092.456	6.457.381	1.470.857	-	917.187	(214.616)	(2.590.631)	(2.195.165)	19.385.830	14.623.080
Amortizaciones	(1.138.297)	(1.004.871)	(4.080.025)	(3.808.381)	(4.885.621)	(4.451.057)	(155.662)	-	(452.887)	(88.197)	(179.998)	(178.370)	(10.892.489)	(9.530.876)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.428.558	12.081	5.849.081	5.750.147	2.206.835	2.006.324	1.315.195	-	464.300	(302.813)	(2.770.629)	(2.373.535)	8.493.341	5.092.204
Ingresos financieros	7.739	11.948	57.228	15.055	31.158	25.228	37.104	-	1.044	-	1.364.417	308.986	1.498.691	361.217
Gastos financieros	(234.147)	(267.412)	(759.952)	(969.211)	(684.539)	(776.276)	(91.947)	-	(94.758)	(4.055)	(2.775.266)	(2.800.182)	(4.640.609)	(4.817.137)
Diferencias de cambio (neto)	-	-	-	(24.284)	(80.343)	(2.790)	-	-	-	-	82.708	17.723	52.366	(9.351)
RESULTADO FINANCIERO	(226.408)	(255.465)	(702.723)	(978.440)	(683.724)	(753.839)	(54.843)	-	(93.714)	(4.055)	(1.328.141)	(2.473.472)	(3.089.553)	(4.465.271)
Otros gastos netos	(1)	-	(3)	-	(148.534)	-	-	-	(5.637)	-	(440.135)	(375.320)	(594.310)	(375.320)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.202.150	(243.383)	5.146.357	4.771.706	1.523.112	1.252.485	1.260.352	-	370.586	(306.868)	(4.538.905)	(5.222.327)	4.809.478	251.613
Impuestos sobre sociedades	-	-	(242.093)	(32.390)	(12.213)	(30.764)	407.485	-	-	-	189.256	1	342.435	(63.153)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.202.150	(243.383)	4.904.264	4.739.316	1.510.899	1.221.721	1.667.837	-	370.586	(306.868)	(4.349.649)	(5.222.326)	5.151.913	188.460
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(310.329)	-	-	-
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.202.150	(243.383)	4.904.264	4.739.316	1.510.899	1.221.721	1.667.837	-	370.586	(306.868)	(4.659.978)	(5.222.326)	4.841.583	188.460
ACTIVOS														
No corrientes	13.440.693	7.993.847	20.029.466	13.730.260	69.234.478	77.322.445	49.552.348	-	1.567.205	61.411	45.013.029	42.646.613	198.837.219	141.764.575
Corrientes	7.290.480	4.189.822	21.740.299	20.937.851	6.603.903	6.812.966	23.501.638	-	2.133.859	78.962	2.838.869	13.208.932	64.109.048	45.228.532
PASIVOS														
Fondos propios	4.691.729	2.110.215	12.765.994	15.650.642	60.585.683	63.788.688	24.592.637	-	(919.099)	42.796	(5.353.075)	6.096.390	96.363.869	87.688.733
No corrientes	10.965.335	6.730.888	15.286.984	4.503.765	7.300.974	10.209.715	16.743.246	-	1.023.570	-	30.078.906	48.056.674	81.399.016	69.501.041
Corrientes	5.074.110	3.942.565	13.716.786	14.513.703	7.951.726	10.137.007	31.718.101	-	3.596.593	97.577	23.126.069	1.702.482	85.183.385	29.793.334

CONSOLIDADO

(8) Inmovilizado material

El detalle y movimiento del inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2005 y 2006 es el siguiente:

	Instalaciones Técnicas	Equipos proceso de información	Otros Inmovilizados	Total
Importe bruto a 1 de enero de 2005	52.221.236	11.707.997	5.136.639	69.065.872
Amortización acumulada a 1 de enero de 2005	(37.967.152)	(4.434.664)	(2.713.680)	(45.115.496)
Importe neto a 1 de enero de 2005	14.254.084	7.273.333	2.422.959	23.950.376
Altas	7.801.124	674.663	799.064	9.274.851
Dotación a la amortización	(7.411.715)	(1.110.593)	(864.174)	(9.386.482)
Adquisiciones por combinaciones de negocio	44.127	2.131	-	46.258
Bajas	(11.569)	(2.640)	(4.973)	(19.182)
Diferencias de conversión	1.578.300	254.995	251.774	2.085.069
Movimiento neto de 2005	2.000.267	(181.444)	181.691	2.000.514
Importe bruto a 31 de diciembre de 2005	62.201.689	12.754.887	6.394.266	81.350.842
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2005	(45.947.339)	(5.662.998)	(3.789.617)	(55.399.954)
Importe neto a 31 de diciembre de 2005	16.254.350	7.091.889	2.604.649	25.950.888
Altas	7.788.536	762.768	1.853.612	10.404.916
Dotación a la amortización	(8.286.584)	(1.490.235)	(953.471)	(10.730.290)
Adquisiciones por combinaciones de negocio	3.403.353	36.695	1.609.184	5.049.232
Bajas	(61.111)	3.656	(128.007)	(185.462)
Trasposos	103.580	(103.580)	-	-
Diferencias de conversión	(819.422)	22.189	(156.495)	(953.728)
Movimiento neto de 2006	2.128.352	(768.507)	2.224.823	3.584.668
Importe bruto a 31 de diciembre de 2006	69.774.650	13.631.056	9.641.289	93.046.995
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2006	(51.391.948)	(7.307.674)	(4.811.817)	(63.511.439)
Importe neto a 31 de diciembre de 2006	18.382.702	6.323.382	4.829.472	29.535.556

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

Del importe contabilizado en inmovilizado material neto, 13.452 miles de euros se mantienen bajo contratos de arrendamiento

financiero (12.557 miles de euros en 2005). Las altas durante el ejercicio ascienden a 2.853 miles de euros (4.348 miles de euros en 2005). Este inmovilizado garantiza la deuda financiera asumida por el mencionado arrendamiento.

(9) Activos intangibles

El detalle y movimiento de los activos intangibles a lo largo del ejercicio 2005 y 2006 es el siguiente:

	Concesiones, patentes y marcas	Fondo de comercio	Otros	Total
Importe bruto a 1 de enero de 2005	585.548	77.486.108	693.471	78.765.127
Amortización acumulada a 1 de enero de 2005	(196.058)	-	(30.450)	(226.508)
Importe neto a 1 de enero de 2005	389.490	77.486.108	663.021	78.538.619
Altas	31.326	705.610	111.527	848.463
Dotación a la amortización	(74.788)	-	(69.606)	(144.394)
Bajas	-	(165.883)	-	(165.883)
Diferencias de conversión	-	7.141.040	-	7.141.040
Movimiento neto de 2005	(43.462)	7.680.767	41.921	7.679.226
Importe bruto a 31 de diciembre de 2005	616.874	85.166.875	804.998	86.588.747
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2005	(270.846)	-	(100.056)	(370.902)
Importe neto a 31 de diciembre de 2005	346.028	85.166.875	704.942	86.217.845
Altas	4.856	5.897	174.779	185.532
Dotación a la amortización	(76.210)	-	(85.989)	(162.199)
Adquisiciones por combinaciones de negocio	-	54.212.761	81.706	54.294.467
Diferencias de conversión	-	(1.382.903)	-	(1.382.903)
Movimiento neto de 2006	(71.354)	52.835.755	170.496	52.934.897
Importe bruto a 31 de diciembre de 2006	621.730	138.002.630	1.581.193	140.205.553
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2006	(347.056)	-	(705.755)	(1.052.811)
Importe neto a 31 de diciembre de 2006	274.674	138.002.630	875.438	139.152.742

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 al 1/1/05	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/05
España	3.051.956	705.610	(6.788)	-	3.750.778
Unión Europea (excl. España)	34.691.048	-	(159.095)	996.137	35.528.090
Estados Unidos	39.743.104	-	-	6.144.903	45.888.007
Total	77.486.108	705.610	(165.883)	7.141.040	85.166.875

Unidad Generadora de Efectivo	Saldo al 1/1/06	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/06
España	3.750.778	6.391.953	-	-	10.142.731
Reino Unido	35.388.976	1.477.003	-	4.351.696	41.217.675
Alemania	139.114	2.711.212	-	-	2.850.326
Países Bajos	-	43.289.487	-	-	43.289.487
Estados Unidos	45.888.007	349.003	-	(5.734.599)	40.502.411
Total	85.166.875	54.218.658	-	(1.382.903)	138.002.630

Dadas las combinaciones de negocio acaecidas durante el ejercicio 2006, según se muestra en la nota 6, los Administradores del Grupo presentan desglosado la Unidad Generadora de Efectivo "Unión Europea excl. España" en tres nuevas UGEs (Reino Unido, Alemania y Países Bajos) en aras de mostrar una mayor claridad de la información financiera.

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 2006.

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 7% (7% en 2005). 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 14.913 miles de euros (10.142 miles de euros en concepto de Fondo de Comercio y 4.771 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 Service Point Facilities UK 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% en 2005). 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 46.532 miles de euros (41.218 miles de euros en concepto de Fondo de Comercio y 5.314 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 Koebecke, 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 7% (7% en 2005). 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 2.850 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 Cendris Document Management, 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 7%. 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 47.044 miles de euros (43.289 miles de euros en concepto de Fondo de Comercio y 3.755 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 U.S.A. General Partnership 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% (7% en 2005). 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 50.065 miles de euros (40.502 miles de euros en concepto de Fondo de Comercio y 9.563 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.
- Tipo de descuento: se ha utilizado una aproximación al coste medio del capital ponderado.

(10) Activos financieros a largo plazo

El detalle del importe contabilizado de activos financieros a largo plazo es el siguiente:

	2006	2005
Participaciones en empresas del grupo	119.500	119.500
Otras participaciones	14.778.175	14.778.175
Menos: provisiones	(14.835.675)	(14.835.675)
Importe neto participaciones	62.000	62.000
Fianzas y depósitos a largo plazo	321.596	145.784
Otros activos a largo plazo	1.143.837	1.469.816
	1.527.433	1.677.600

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Coste	Provisión por depreciación	Valor neto	Valor teórico
Citadon Inc	10.456.710	(10.456.710)	-	(a)
GlobalMaster International Inc	2.622.293	(2.622.293)	-	(b)
Equality E-Commerce	1.699.172	(1.699.172)	-	(b)
GlobalgrafixNet S.A.	119.500	(57.500)	62.000	27.717
	14.897.675	(14.835.675)	62.000	

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

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

(11) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Cientes por ventas	34.578.145	18.899.808
Activos por Impuestos:		
Por IVA	1.483.535	1.288.443
Impuesto sobre sociedades	28.649	111.664
Otros impuestos	65.965	101.458
Deudores varios y gastos anticipados	3.893.274	2.551.491
Menos: Provisión por Insolvencia	(1.162.763)	(998.702)
	38.886.805	21.954.162

El período medio de cobro de clientes es de 59 días.

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 19% 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.

(12) Tesorería y activos equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	2006	2005
Caja y Bancos	9.932.175	3.598.170
Imposiciones a corto plazo	11.759.934	15.630.359
Créditos concedidos	257.045	1.000.000
Cuenta bancaria de uso restringido	590.057	856.578
Otros	142.025	140.344
	22.681.236	21.225.451

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.

(13) Existencias

El detalle de las existencias a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	2006	2005
Existencias comerciales	2.684.076	2.178.182
Menos: provisión por depreciación	(143.068)	(129.265)
Total	2.541.008	2.048.917

La distribución de las existencias por segmento geográfico para los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	2006	2005	Variación
Reino Unido	1.319.629	1.297.798	21.831
Alemania	82.572	20.184	62.388
Países Bajos	423.573	-	423.573
Estados Unidos	715.234	730.935	(15.701)
Total	2.541.008	2.048.917	492.091

El coste total de ventas reconocido como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios 2006 y 2005 ha ascendido a 36.900 miles de euros y 25.952 miles de euros respectivamente.

(14) Patrimonio neto

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2006 es el siguiente:

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Reserva Voluntaria Indisponible	Otras Reservas	Reservas de Primera Aplicación de las NIIF		Diferencias de Conversión	Socios Externos	P&L retenido atribuible a la Sociedad Dominante		Total
							85.689.857	(10.765.628)			(20.139.151)	-	
Ajuste del plan de opciones de incentivos para directivos						848.941					(848.941)		-
01/01/2005	13.926.000	22.713.754	8.185.751	37.291.835	73.671.762	86.538.798	(10.765.628)	(20.139.151)	-	(163.475.298)	47.947.823		47.947.823
Obligaciones convertibles	21.191.382	21.106.301			(1.713.328)								42.297.683
Ampliación de capital liberada	1.713.328												-
Gastos de ampliación de capital		(12.387.740)											(12.387.740)
Pérdida actuarial del plan de pensiones						(2.564.842)							(2.564.842)
Impacto de los warrants asociados a la emisión de obligaciones convertibles		(650.000)				1.000.000							350.000
Impacto fiscal de la aplicación de las NIIF						2.741.662		8.616.747		1.037.400			2.741.662
Diferencias de conversión													8.616.747
Resultado del ejercicio													1.037.400
31/12/2005	36.830.710	30.782.315	8.185.751	37.291.835	71.958.434	87.538.798	(10.588.808)	(11.522.404)	-	(162.437.898)	88.038.733		88.038.733
Ajuste del plan de opciones de incentivos para directivos						848.941					(848.941)		-
01/01/2006	36.830.710	30.782.315	8.185.751	37.291.835	71.958.434	88.387.738	(10.588.808)	(11.522.404)	-	(163.286.838)	88.038.733		88.038.733
Obligaciones convertibles	1.022.172	879.068											1.901.240
Ejercicio del plan de opciones	733.100	1.881.623											2.614.723
Ampliación de capital liberada	920.767				(920.767)								-
Gastos de ampliación de capital		(485.351)					(16.190)						(501.541)
Pérdida actuarial del plan de pensiones						3.718.593							3.718.593
Impacto fiscal de la aplicación de las NIIF								(819.578)					(819.578)
Variación en el perímetro de consolidación									(645.128)				(645.128)
Diferencias de conversión								(3.095.085)					(3.095.085)
Resultado del ejercicio									310.329	4.841.583			5.151.912
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		96.363.869

14.1 Capital social

A 31 de diciembre de 2006 el capital social de SPS, S.A. asciende a 39.506.749 euros (2005: 36.830.710) y está representado por 65.844.581 acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas (2005: 0,60 euros de valor nominal).

Durante el ejercicio 2006, SPS ha realizado las siguientes operaciones de capital:

- En febrero de 2006, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas en 2005, 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 40 acciones existentes. Las 1.534.612 nuevas acciones fueron admitidas a cotización en el mercado continuo el 27 de marzo de 2006.
- Con fecha 5 de mayo de 2006, se cerró el primer período de ejercicio relativo al plan de opciones de 2003. Los titulares de 1.221.833 de las 1.964.761 opciones pidieron el ejercicio de sus opciones. El día 5 de mayo de 2006, el Consejo de Administración aprobó una ampliación de capital (nominal + prima) por importe de 2.614.722,62 euros a un precio de emisión de 2,14 euros (0,60 euros de nominal y 1,54 euros de prima de emisión). Dicho aumento de capital se ejecutó totalmente quedando inscrito en el Registro Mercantil en fecha 20 de junio de 2006. Las 1.221.833 nuevas acciones emitidas fueron admitidas a cotización en el mercado continuo el día 10 de julio de 2006.
- El día 31 de mayo de 2006, finalizó un segundo periodo ordinario de conversión de las obligaciones convertibles. Durante el periodo de conversión, la compañía recibió un total de solicitudes de conversión por parte de titulares de 8.637.189 obligaciones, las cuales fueron convertidas en 928.730 acciones por aplicación del ratio de conversión de 10 acciones por 93 obligaciones. Las nuevas acciones, que empezaron a cotizar en julio de 2006, fueron emitidas a un precio 1,116 euros (0,60 euros de nominal y 0,516 euros de prima de emisión). Dicha conversión y correspondiente aumento de capital se ejecutó por acuerdo aprobado por el Consejo de Administración el 12 de junio de 2006 que quedó inscrito en fecha 29 de junio de 2006.
- El día 30 de noviembre de 2006, finalizó un tercer periodo ordinario de conversión de las obligaciones convertibles. Durante el periodo de conversión, la compañía recibió un total de solicitudes de conversión por parte de titulares de 7.206.477 obligaciones, las cuales fueron convertidas en 774.890 acciones por aplicación del ratio de conversión de 10 acciones por 93 obligaciones. El precio de emisión de las nuevas acciones fue de 1,116 euros (0,60 de nominal con una prima de emisión de 0,516 euros).

A 31 de diciembre de 2006, 65.069.691 de las 65.844.581 acciones de la sociedad se encuentran en su totalidad admitidas a cotización en las Bolsas Españolas, y las 774.890 restantes, provenientes del tercer periodo de conversión de las obligaciones convertibles, han sido admitidas a cotización en enero de 2007 (ver nota 26).

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 2006. El importe total de dichos gastos ha ascendido a 485 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 2006 y 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Subgrupo consolidado de sociedades de EEUU	2.463.175	950.111
Subgrupo consolidado de sociedades de Reino Unido	(17.080.664)	(12.472.515)
Total	(14.617.489)	(11.522.404)

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 6.791 miles de euros (2005: 9.507 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.

14.5 Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, Service Point Solutions, S.A. no mantenía acciones propias.

14.6 Socios Externos

En este epígrafe se recoge la parte proporcional de los Fondos Propios de Koebocke GmbH consolidada por integración global y en la que participan otras accionistas distintos al mismo.

El movimiento que ha tenido lugar en este epígrafe a lo largo del ejercicio 2006 es el siguiente:

	2006
Saldo a 1 de enero	-
Altas en el perímetro de consolidación	(645.128)
Resultado del ejercicio	310.329
Saldo a 31 de diciembre	(334.799)

14.7 Plan de opciones de incentivos para directivos

Según se indica en la nota 2 y en la nota 25, la dirección de Grupo SPS ha procedido corregir el criterio de registro contable de su plan de opciones sobre acciones. Dicha corrección se ha registrado siguiendo la normativa vigente (NIC 8), procediéndose a modificar las cifras del ejercicio 2005 de forma retroactiva.

Para la valoración del plan de opciones, se ha utilizado el método Black & Scholes y las principales magnitudes utilizadas en el cálculo de las opciones han sido las siguientes:

Precio de la opción	0,50
Precio de ejecución de la opción	0,46
Vencimiento de la opción en años	5,84
Volatilidad	30%
Dividendo anualizado	0
Tasa de rentabilidad sin riesgo (en %)	3,77
Número de opciones "outstanding"	8.971.053
Número de acciones "outstanding"	227.381.981
Valor de la opción (en euros)	0,19
Valor de las opciones	1.697.881

El valor de las opciones ha sido distribuido linealmente en el período de vesting de las mismas, devengándose 848.940,5 euros en 2004 y 848.940,5 euros 2005.

(15) Emisión de obligaciones convertibles

Entre el 18 de Marzo y el 1 de Abril de 2005 SPS procedió a ofrecer al mercado una emisión de obligaciones convertibles, con derecho de suscripción preferente para los accionistas de la Sociedad con las siguientes características:

	31/12/2006	A fecha de emisión
Número de obligaciones convertibles	18.508.979	386.833.330
Importe nominal unitario	0,12 euros	0,12 euros
Importe nominal total	2.221.077,48 euros	46.419.999,60 euros
Ratio de conversión	93 obligaciones : 10 acciones	1 obligación : 1 acción
Tipo de interés anual para el obligacionista	5,25%	5,25%
Fecha de conversión		Conversión inicial extraordinaria el mes siguiente a la emisión. Semestralmente los días 31 de diciembre y 30 de junio cada año. Conversión final en marzo 2010.
Vencimiento		5 años desde la fecha de emisión.
Amortización al vencimiento		Aquellas obligaciones no convertidas en acciones en la fecha de vencimiento serán amortizadas a su valor nominal de 0,12 euros.
Liquidez		Las obligaciones cotizan en el mercado electrónico de Renta Fija de las Bolsas de Madrid y Barcelona.

El detalle y movimiento durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	2006	2005
Saldo a 1 de enero	4.122.317	-
Obligaciones emitidas	-	46.420.000
Obligaciones convertidas	(1.901.240)	(42.297.683)
Saldo a 31 de diciembre	2.221.077	4.122.317

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad mantiene 18.508.979 títulos de obligaciones convertibles en acciones por un valor de 2.221.077 euros (equivalente al 4,8% de la emisión).

Las obligaciones emitidas son canjeables en acciones de la misma clase y serie que las acciones de Service Point Solutions, S.A., actualmente en circulación y concederán a los titulares la totalidad de derechos políticos y económicos desde la fecha de su emisión. Tras la ampliación de capital liberada y la agrupación de acciones mencionadas en la nota 14 anterior, se ha procedido al recálculo del ratio de conversión de obligaciones en acciones, quedando fijando éste último en 93 obligaciones por cada 10 acciones a 31 de diciembre de 2006.

El pago del principal e intereses de las Obligaciones convertibles está garantizado con el patrimonio universal de los Garantes de forma solidaria, completa e incondicionalmente, con carácter subordinado al Préstamo Sindicado.

Los Garantes son las empresas del grupo: Picking Pack USA III Inc, GPP Capital PLC, Service Point Facilities Management Ibérica, S.A., Service Point UK Limited (ver nota 23).

En fecha 30 de marzo de 2006, se celebró una Asamblea de Obligacionistas que aprobó una simplificación de los covenants de la emisión. Dicha aprobación fue sucesivamente ratificada por la Junta de Accionistas de SPS.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad cumple los compromisos financieros establecidos en el acuerdo de la emisión de obligaciones convertibles.

Al 31 de diciembre de 2006, 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 2006, estos warrants podrían dar acceso a la suscripción total de 6.655.197 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 Período de Suscripción Preferente de las Obligaciones Convertibles, inclusive. Por cada 93 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.

(16) Provisiones a largo plazo

El desglose de este epígrafe en el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Provisión para Pensiones y Obligaciones Similares	26.409.293	18.224.135
Otras provisiones	120.942	-
	26.530.235	18.224.135

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

Service Point UK Ltd, la filial británica, y Service Point Nederland, B.V. (antes Cendris Document Management, B.V.), la filial holandesa, mantienen compromisos por pensiones correspondientes a planes de prestación definida. Dichos planes están externalizados.

Las hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo del valor actual del pasivo por este concepto son como sigue:

	2006		2005
	Países Bajos	Reino Unido	Reino Unido
Hipótesis financieras:			
Tasa de descuento	4,6%	5,2%	4,9%
Tipo esperado de incremento de salarios	4,0%	3,5%	3,25%
Incrementos en pensiones	2,0%	3,0%	2,75%-3,0%
Tasa de inflación	2,0%	3,0%	2,75%
Rendimiento esperado de los activos:			
Instrumentos de patrimonio	8,0%	8,0%	8,0%
Instrumentos de deuda	4,5%	5,0%	4,9%
Instrumentos de efectivo	4,5%	5,0%	4%-4,5%
Inmuebles	8,0%	8,0%	8,0%

Los importes reconocidos en la Cuenta de Resultados de los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	2006			2005
	Países Bajos	Reino Unido	Total	Reino Unido
Costo de los servicios del ejercicio corriente	61.750	652.662	714.412	558.796
Costo por intereses	39.750	3.654.909	3.694.659	3.544.910
Rendimiento esperado de los activos del plan	(21.500)	(3.459.844)	(3.481.344)	(3.194.379)
Pérdidas / (ganancias) actuariales	-	-	-	-
Costo de los servicios pasados	-	-	-	-
	80.000	847.728	927.728	909.327

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

	2006			2005
	Países Bajos	Reino Unido	Total	Reino Unido
Valor neto de las obligaciones al inicio del ejercicio	-	(18.224.135)	(18.224.135)	(14.254.308)
Costo por intereses	-	(198.064)	(198.064)	(348.752)
Costo de los servicios del ejercicio corriente	-	(662.695)	(662.695)	(555.961)
Aportaciones	-	1.675.354	1.675.354	1.009.777
Pérdidas / (ganancias) actuariales	(131.000)	5.529.412	5.398.412	(3.664.089)
Pasivos netos resultantes de una combinación de negocio	(14.023.639)	-	(14.023.639)	-
Diferencias de conversión	-	(374.524)	(374.524)	(410.802)
Valor neto de las obligaciones al final del ejercicio	(14.154.639)	(12.254.654)	(26.409.293)	(18.224.135)

La variación del valor presente de las obligaciones de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Países Bajos	2006 Reino Unido	Total	2005 Reino Unido
Valor presente de las obligaciones al inicio del ejercicio	-	(75.673.428)	(75.673.428)	(63.789.802)
Costo por intereses	-	(3.743.857)	(3.743.857)	(3.526.923)
Costo de los servicios del ejercicio corriente	-	(710.350)	(710.350)	(555.961)
Aportaciones	-	(190.618)	(190.618)	(138.625)
Pérdidas / (ganancias) actuariales de las obligaciones	(131.000)	5.852.569	5.721.569	(8.335.036)
Beneficios pagados en el período	-	3.916.605	3.916.605	2.511.309
Pasivos resultantes de una combinación de negocio	(32.408.639)	-	(32.408.639)	-
Diferencias de conversión	-	(1.555.165)	(1.555.165)	(1.838.390)
Valor presente de las obligaciones al final del ejercicio	(32.539.639)	(72.104.244)	(104.643.883)	(75.673.428)

La variación del valor presente de las obligaciones de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Países Bajos	2006 Reino Unido	Total	2005 Reino Unido
Valor razonable de los activos al inicio del ejercicio	-	57.449.292	57.449.292	49.535.494
Rendimiento esperado de los activos	-	3.590.469	3.590.469	3.327.010
Pérdidas / (ganancias) actuariales de las obligaciones	-	(320.179)	(320.179)	4.522.107
Aportaciones	-	1.865.972	1.865.972	1.148.402
Beneficios pagados en el período	-	(3.916.605)	(3.916.605)	(2.511.309)
Activos resultantes de una combinación de negocio	18.385.000	-	18.385.000	-
Diferencias de conversión	-	1.180.641	1.180.641	1.427.588
Valor razonable de los activos al final del ejercicio	18.385.000	59.849.590	78.234.590	57.449.292

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

	2006	2005	2004	2003	2002
Valor razonable de los activos:					
Instrumentos de patrimonio	34.204.882	22.660.149	17.332.104	15.432.747	13.832.437
Instrumentos de deuda	42.709.869	33.843.572	31.355.223	30.949.205	34.124.520
Instrumentos de efectivo	897.413	627.462	570.172	286.606	284.397
Inmuebles	422.427	318.109	277.994	222.758	857.802
Valor razonable de los activos	78.234.590	57.449.292	49.535.494	46.891.317	49.099.154
Valor presente de las obligaciones	(104.643.883)	(75.673.428)	(63.789.802)	(62.234.677)	(66.533.436)
Pasivo neto a 31 de diciembre	(26.409.293)	(18.224.135)	(14.254.308)	(15.343.360)	(17.434.281)
Ajustes por experiencia de los pasivos	3.093.075	(1.268.058)	(373.023)	3.515.891	136.818
Ajustes por experiencia de los activos	(242.740)	4.670.947	1.428.267	1.004.540	(5.226.749)

(17) Deuda financiera

El desglose de los epígrafes de Deuda Financiera a Corto Plazo y Deuda Financiera a Largo Plazo, a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es

	2006		2005	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Préstamo sindicado Lloyds (a)	-	44.332.367	-	-
Préstamo puente (b)	35.000.000	-	-	-
Préstamo sindicado BBVA (c)	-	-	2.916.667	25.768.001
Pólizas y créditos bancarios	1.007.187	47.363	1.406.178	21.915
Línea de crédito	-	-	-	2.119.182
Mezzanine (d)	-	-	-	11.420.000
Acreedores por leasing	5.443.536	4.630.293	4.687.686	3.951.858
Intereses a CP de deudas	362.049	-	196.662	-
Otros	167.820	-	-	-
	41.980.592	49.010.023	9.207.193	43.280.956

(a) Préstamo sindicado Lloyds

Con fecha 21 de Julio de 2006, la Sociedad firmó un préstamo sindicado multidióvsa de bancos españoles y extranjeros liderado por Lloyds TSB Bank por un límite de 60 millones de euros cuyo destino principal ha sido la refinanciación de toda la deuda bancaria a corto y a largo plazo del Grupo y la financiación de una parte del programa de adquisiciones del grupo.

El crédito sindicado tiene vencimiento el 21 de Julio de 2010, prorrogable en un año y devenga un tipo de interés variable del euríbor más un diferencial que variará en función de determinados factores, siendo éste de mercado. La amortización del crédito será en su integridad al vencimiento o a su prórroga.

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 Koebecke GMBH propiedad del Grupo, y posibilidad de prenda sobre los activos de Service Point UK, Ltd entre otras garantías descritas en la nota 23.

El día 23 de Septiembre de 2006 la Sociedad obtuvo un "waiver" por parte de los bancos que forman parte de la financiación sindicada a fin de poder realizar la adquisición de Cendris Document Management B.V. con cargo a un préstamo puente.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad cumplía los ratios financieros establecidos en el préstamo sindicado.

(b) Préstamo Puente

En fecha 27 de Octubre de 2006 la Sociedad firmó un contrato de préstamo puente con diferentes Cajas de Ahorro españolas lideradas por Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. por un importe de 35 millones de euros cuyo destino ha sido financiar a corto plazo la adquisición de la compañía Cendris Document Management BV. Este préstamo devenga un tipo de interés de Euríbor + 0,80 y tiene vencimiento 27 de Julio de 2007. El préstamo ha sido amortizado de manera anticipada durante el mes de marzo de 2007 una vez completada en el mercado una ampliación de capital por importe de aproximadamente 54,3 millones de euros (ver nota 26 de hechos posteriores al cierre).

(c) Préstamo sindicado BBVA

En referencia al crédito sindicado de fecha 6 de Junio de 2003 que la compañía obtuvo de un conjunto de bancos liderados por BBVA, BNL, y Deutsche Bank, la Sociedad ha realizado un pago

según calendario de 1.458.333 euros y a fecha 27 de Julio de 2006 ha realizado una amortización anticipada total por importe de los 27.226.335 euros restantes, con fondos procedentes del préstamo a largo plazo liderado por Lloyds Bank TSB.

(d) Mezzanine

De igual modo, y utilizando los citados fondos procedentes del préstamo a largo plazo liderado por Lloyds Bank TSB, a fecha 27 de Julio de 2006 la Sociedad ha repagado la totalidad del Préstamo Mezzanine que mantenía en su balance por importe de 11.420.000 euros.

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2006, en euros, por monedas y vencimientos es el siguiente:

	EUR	GBP	USD	Total
2007	37.474.615	2.099.987	2.405.990	41.980.592
2008	409.612	1.148.028	1.765.299	3.322.939
2009	222.805	389.859	627.316	1.239.980
2010	84.869	-	-	84.869
2011	43.208.102	1.154.133	-	44.362.235
Total	81.400.003	4.792.006	4.798.605	90.990.615

El tipo de interés medio de la deuda financiera durante el ejercicio 2006 ha sido del 7,7%.

Al 31 de diciembre de 2006, las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 15,1 millones de euros. Asimismo a 31 de diciembre de 2006 el grupo contaba con el firme compromiso de una entidad bancaria de primer nivel para asegurar una ampliación de capital por importe de hasta 45 millones de euros, diseñada con el objetivo principal de amortizar el préstamo puente de 35 millones de euros, descrito en la nota 17 b). Dicho acuerdo de aseguramiento fue sucesivamente incrementado hasta los 55 millones de euros durante el primer trimestre de 2007.

Los fondos comprometidos por este 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.

(18) Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Acreedores comerciales	34.881.243	14.494.789
Administraciones públicas		
Por IVA	2.234.659	1.061.541
Retenciones	279.241	449.966
Seguridad Social	565.153	346.345
Impuesto sobre sociedades	60.995	-
Otros impuestos	245.057	16.232
Proveedores de inmovilizado	108.232	13.869
Remuneraciones pendientes de pago	2.258.482	2.206.411
Otras deudas y cuentas a pagar	260.033	20.061
	40.893.095	18.609.214

(19) 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 Service Point Ingeniería y Proyectos, S.L. 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.

En enero de 2007 entró en vigor en España la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la renta de no residentes y sobre el Patrimonio. Este nuevo marco ha supuesto una reducción significativa de los tipos de gravamen aplicables a los beneficios obtenidos por las empresas establecidas en España (32,5% en 2007 y 30% en 2008 y siguientes), la progresiva reducción de las deducciones por inversiones, así como la supresión del régimen fiscal de las Sociedades Patrimoniales a partir del período impositivo que dio comienzo el día 1 de enero de 2007. El Grupo ha recalculado los importes de los Impuestos Diferidos correspondientes a sociedades radicadas en España para adaptarlos a estos nuevos tipos impositivos. La reducción de los impuestos diferidos por importe de un millón de euros ha sido llevada contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Como consecuencia de las adquisiciones realizadas durante el ejercicio 2006, el plan de negocio del grupo, y específicamente por el subgrupo español, se verá mejorado de forma razonablemente cierta fundamentalmente por los ingresos de las nuevas filiales que se han incorporado en el perímetro de consolidación. Por ello, la compañía ha registrado un crédito fiscal adicional por importe de 1,2 millones de euros tanto a nivel individual como a nivel consolidado para reflejar mejor la realidad económica del balance del grupo.

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre beneficios que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al "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 2006:

Resultado antes de impuestos	4.809.478
Ajustes GAAP / consolidación	(23.860.710)
Resultado local	(19.051.232)
Diferencias permanentes	1.033.484
Resultado ajustado	(18.017.748)
Tipo impositivo	34%
Resultado ajustado por el tipo impositivo	(6.179.529)
Impuesto diferido / anticipado	3.560.933
Cuota líquida	-

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

	2006	2005
Crédito fiscal activado por compensación de pérdidas	15.972.010	16.542.152
Impuesto diferido derivado de los ajustes de transición a NIIF	4.918.533	5.898.849
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial inglesa	3.676.396	5.467.241
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial holandesa	3.754.550	-
Impuesto diferido derivado de la valoración de los warrants	300.000	350.000
	28.621.489	28.258.242

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

	2006	2005
Menos de un año	-	-
Más de un año	28.621.489	28.258.242
	28.621.489	28.258.242

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

	2006	Plazo de Recuperación
Año 1992	4.038.217	2007
Año 1993	5.871.453	2008
Año 1995	18.021	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 (estimado)	5.635.373	2021
Total Bases Imponibles Negativas	255.978.105	

De estas bases imponibles negativas, 4.770.743 euros están registrados en el activo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2006 en el epígrafe "Activos por Impuestos Diferidos". No se ha reconocido ningún activo por impuestos diferidos con respecto a los restantes 251 millones de euros, al no existir certeza respecto de la recuperabilidad de los mismos a la fecha actual.

(20) Ingresos

Ventas

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

	2006	2005
Reino Unido	62.633.962	59.293.611
Estados Unidos	32.885.535	29.624.156
Holanda	16.711.384	-
España	14.515.216	9.226.533
Alemania	6.134.719	439.157
Total	132.880.816	98.583.457

Otros Ingresos de Explotación

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidada del ejercicio 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006	2005
Otros Ingresos de Gestión Corriente	285.175	947.285
Total	285.175	947.285

(21) 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:

	2006	2005
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (en euros)	4.841.583	188.460
Número medio ponderado de acciones para determinar el beneficio por acción	63.888.972	41.401.417
Beneficio por acción abásico (en euros)	0,08	0,00

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 tres clases de acciones ordinarias potenciales:

- Deuda convertible: Se asume que la deuda convertible se convierte en acciones ordinarias y el beneficio neto se ajusta para eliminar el gasto por intereses.
- 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 y el beneficio neto se ajusta por la remuneración sobre el efectivo generado.

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

	2006	2005
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (en euros)	4.841.583	188.460
Ajustes para adecuar el gasto financiero de los instrumentos dilutivos	1.195.252	1.145.893
Resultado del ejercicio ajustado para determinar el beneficio por acción	6.036.835	1.334.353
Número medio ponderado de acciones en circulación	63.888.972	41.401.417
Instrumentos dilutivos:		
Deuda convertible	1.990.212	3.616.068
Warrants	6.655.197	6.515.088
Opciones sobre acciones	742.928	1.919.903
Número medio ponderado de acciones para determinar el beneficio por acción	73.277.309	53.452.476
Beneficio por acción diluido (en euros)	0,08	0,02

(22) 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 2006, según conocimiento del Grupo y los registros declarados en la CNMV, el único tenedor de acciones con una participación superior al 5% del capital social era UBS Warburg con una participación de 5,143%.

Administradores y Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión de SPS, S.A. al nivel más elevado, no han participado durante el ejercicio 2006 en transacciones inhabituales 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 2006 y 2005.

a) Remuneraciones y otros beneficios en la Sociedad:

	2006	2005
Retribución Fija	315.000	300.000
Retribución Variable	251.278	154.000
Dietas	275.000	179.600
Otros	508.459	314.726
Total	1.349.737	948.326

b) Remuneraciones y otros beneficios por la pertenencia de los Consejeros de la Sociedad a otros consejos de administración y/o a la Alta Dirección de sociedades del Grupo:

	2006	2005
Retribución Fija	10.000	26.000
Total	10.000	26.000

c) Remuneración total por tipología de Consejero:

	2006	
	Por Sociedad	Por Grupo
Ejecutivos	1.138.737	1.138.737
Externos Independientes	105.000	105.000
Otros Externos	106.000	116.000
Total	1.349.737	1.359.737

2005
Por Sociedad Por Grupo

Ejecutivos	804.926	804.926
Externos Independientes	26.200	26.200
Otros Externos	117.200	143.200
Total	948.326	974.326

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

	2006	2005
Remuneración total de Consejeros	1.359.737	974.326
Remuneración total de Consejeros / Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante (expresado en porcentaje)	28%	517%

Cabe destacar que durante el ejercicio 2006 y debido al incremento del tamaño de la sociedad, la Junta de Accionistas ha aprobado un incremento en el número de Consejeros que es actualmente de 7 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. 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 y Director de Operaciones de Service Point USA Inc
D. Don Farquarson	Director General y Director Financiero de Service Point USA Inc
D. Benno Hübel	Director General de Koebcke GmbH
D. Ruud Heersping	Director General de Cendris Document Management, B.V.
D. Javier Rigal	Director General de Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.

La remuneración total devengada por la Alta Dirección de la compañía durante el ejercicio 2006 ha sido de 1.169.458 euros (2005: 1.150.185 euros; 6 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: diez

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 modifica 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 2006, 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 2006, 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.

(23) 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 Koebcke GMBH propiedad del Grupo, 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 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.

(b) Garantías Obligaciones Convertibles

Los garantes están formados por Picking Pack USA III Inc., GPP Capital PLC, Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. y Service Point USA Inc.

(c) 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. y la filial holandesa Service Point Nederland B.V. (antes Cendris Document Management, B.V.) tienen compromisos de pensiones de prestación definida para un colectivo predefinido de personas, que se compone principalmente de empleados y/o jubilados.

(d) 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	2.743.624	3.106.375	5.849.999
Entre 2 y 5 años	4.252.159	4.078.138	8.330.297
Más de 5 años	3.309.865	299.090	3.608.955
Total	10.305.648	7.483.603	17.789.251

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.

(24) Otra información

Retribución de auditores

A continuación se detallan los honorarios relativos a los servicios prestados durante los ejercicios 2006 y 2005 por los auditores de las Cuentas Anuales de las distintas sociedades que componen el Grupo:

	2006	2005
Auditoría de cuentas anuales	274.311	166.370
Otras auditorías distintas de las cuentas anuales y otros servicios relacionados con las auditorías	34.750	28.797
Otros Servicios no relacionados con las auditorías	51.998	16.231
	361.059	211.397

Plantilla

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo tenía un total de 2.309 empleados, de los que 196 empleados pertenecen al negocio de España y 2.113 al negocio en otros países.

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

	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	16	2	18
Administración	101	81	182
Comercial	99	18	117
Producción	765	307	1.072
	981	408	1.389

(25) 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, siendo al 31 de diciembre de 2006 de 1.964.761 opciones y el precio de ejercicio ajustado de 2,14 por el que se podrían adquirir 1.964.761 acciones nuevas hasta el 31 de diciembre de 2009.

Durante el segundo trimestre de 2006 titulares de 1.221.833 dichas opciones han ejercitado sus títulos, incrementando la Sociedad sus recursos en 2.614.723 euros. A 31 de diciembre de 2006 el número de opciones pendiente de ejercitar es de 742.928, de los cuales 27.176 están pendientes de asignación. Un miembro del Consejo de Administración que ejerce funciones ejecutivas en el Grupo, así como su Presidente ostentan 432.562 opciones pendientes de ejercitar. Este plan es ejercitable tras dos años de permanencia desde su fecha de concesión. El Comité de Remuneración del Consejo de Administración podrá modificar dichas condiciones, si la evolución del mercado así lo justificara.

En el ejercicio 2006 el Grupo ha decidido corregir el criterio de registro contable de su plan de opciones sobre acciones 2003. Dicha modificación se ha registrado siguiendo la normativa vigente (NIC 8), procediéndose a corregir las cifras del ejercicio 2005 de forma retroactiva. El valor de las opciones ha sido distribuido linealmente en el período de vesting de las mismas, devengándose 848.940,50 euros en 2004 y 848.940,50 euros 2005.

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. El precio de ejercicio calculado a partir de la media de la evolución de la acción de SPS durante un período de 3 meses desde el 9 de mayo de 2005 y ajustado posteriormente por la aplicación de las cláusulas de anti-dilución es a diciembre de 2006 de 3,04 euros. El número total de opciones preasignadas es de 2.671.500 (413.610 sin asignar), de las cuales un volumen de 1.026.316 opciones corresponden a un miembro del Consejo de Administración que ejerce funciones ejecutivas en el Grupo, así como a su Presidente. Las opciones podrán ejercitarse a partir del 7 de Mayo de 2007 y durante un período de 2 años. Las opciones han sido finalmente asignadas

en fecha 14 de marzo de 2007.

(26) Hechos posteriores al cierre

(a) Admisión a cotización acciones Tercera Conversión Obligaciones SPS

Con fecha 19 de enero de 2007 se admitieron a cotización las 774.890 acciones provenientes del Tercer Período de Conversión Ordinario de las obligaciones SPS, inscritas en el Registro a finales de diciembre de 2006.

(b) Ampliación de capital para la adquisición de Cendris

Con fecha 5 de febrero de 2007, el Consejo de Administración de Service Point Solutions, S.A. ha acordado llevar a cabo una ampliación de capital por importe efectivo de 54.315.607,50 euros, mediante la emisión de 31.037.490 acciones ordinarias al precio de emisión de 1,75 euros por acción. La emisión se realizó con derecho de suscripción preferente para los accionistas de SPS, para los titulares de obligaciones SPS 2005 y warrants SPS 2005. Service Point Solutions, S.A. firmó un contrato de aseguramiento con Ahorro Corporación Financiera por la totalidad del importe de la emisión. La emisión finalizó el día 26 de febrero de 2007, habiéndose suscritas todas las acciones por parte del mercado bursátil. La ampliación de capital se realizó con las siguientes finalidades:

i) 35 millones de euros con el objeto de amortizar la deuda financiera puente que la compañía había contratado para financiar la adquisición de la totalidad de la compañía holandesa Cendris Document Management B.V. por importe de aproximadamente 34,5 millones de euros, incluyendo el endeudamiento a la fecha de adquisición que se realizó a través de la sociedad Service Point Netherlands Holding, B.V.

ii) 19,3 millones de euros para fortalecer el balance y para financiar nuevos proyectos de crecimiento orgánico y vía adquisiciones.

Las acciones objeto de dicha ampliación de capital fueron admitidas a cotización el 30 de marzo de 2007.

(c) Procedimiento arbitral Sage Logic Control

En fecha 27 de febrero de 2007, la compañía Sage Overseas Limited sucursal en España, accionista de Logic Control S.A., interpuso una demanda de arbitraje ante la International Chamber of Commerce de París en la que solicita que Service Point Solutions, S.A. otorgue aval ante la Agencia Tributaria por importe de aproximadamente 2,2 millones de euros. Dicho aval está relacionado con un procedimiento inspector a Sage Logic Control S.A. sobre el proceso de fusión de Internet Protocol 6 y Logic Control, dos antiguas compañías que pertenecían al grupo SPS.

SPS está actualmente en trámite de contestación a la demanda que en opinión de la compañía carece de base legal.

(d) Cancelación del préstamo puente

En fecha 7 de marzo de 2007 Service Point Solutions, S.A. ha amortizado de manera anticipada la totalidad del préstamo puente que contrató en Noviembre de 2006 con un grupo de cajas de ahorros lideradas por Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. destinado a la adquisición de la sociedad Cendris Document Management B.V.

(e) Ampliación de capital liberada

El Consejo de Administración de Service Point Solutions, S.A. en su sesión celebrada el 29 de marzo de 2007 ha aprobado por unanimidad la ejecución de una ampliación de capital liberada por importe de 1.937.641,20 euros con cargo a la cuenta de reservas de la Sociedad. La ampliación será realizada en la proporción de

1 acción nueva por cada 30 acciones en circulación.

(f) Pago del Earn-Out de Koebcke

En fecha 29 de marzo de 2007, Service Point Solutions, S.A. pagó a los accionistas minoritarios de Koebcke GmbH el importe de 1.012.899,69 euros, tal y como acordado en el contrato de compraventa firmado entre ambas partes en su día, en concepto de complemento al precio pagado en el momento inicial de la adquisición del 51% de las acciones de la compañía alemana. El precio total pagado por el 51% de las acciones de Koebcke resulta de aplicar un múltiplo de 5 veces al EBITDA obtenido por Koebcke durante el ejercicio 2006, deduciendo el endeudamiento neto medio de dicha compañía durante 2006 y multiplicando dicho valor por el porcentual de acciones adquiridas (51%).

(27) 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 (dependientes, asociadas y joint ventures)

SOCIEDAD	Domicilio	Actividad	% Participación De Control	% Participación Económico
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	C/Pau Casals 161-163 El Prat de Llobregat (Barcelona)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Diazoplan, S.L.	C/Príncipe de Vergara 80, Madrid	Sociedad no operativa	100%	100%
Copiers Reprocopy, S.L.	C/Consell de Cent 314, Barcelona	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Globalgrafixnet, S.A.	Edificio Muntadas, Parque de Negocios Mas Blau, El Prat de Llobregat (Barcelona)	Reprografía Digital y Gestión Documental	50%	50%
Service Point Netherlands Holdings, B.V.	Binnkhorstlaan 131, La Haya (Países Bajos)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Cendris Document Management B.V.	Binnkhorstlaan 131, La Haya (Países Bajos)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
GFP 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%
Docscan Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
Imagetek Services Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
Aarque Systems, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
Aarque 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%
Scott 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.	150 Presidential Way, Suite 150 Woburn, Massachusetts, 01801, (EE.UU.)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
PP USA General Partnership	c/o Delaware Corporate Management, Suite 1300 1105 North Market Street, PO Box 8985 Wilmington, Delaware 19899, (EE.UU.)	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 Woburn, Massachusetts, 01801, (EE.UU.)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Koebeke GmbH	Eisenbahnstraße 37, 10709 Berlin, (Alemania)	Reprografía Digital y Gestión Documental	51%	51%
PP Service Point Ireland, Ltd.	30 Botanic Avenue, Drumcondra, Dublin 9 (Irlanda)	Sociedad no operativa	100%	100%
PP Service Point Germany, GmbH	Axel-Springer Straße 52, 10969 Berlin (Alemania)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
PP Italia, S.r.l.	Via Goldoni 11, Milan (Italia).	Sociedad no operativa	100%	100%
Amrose e Lyndman, S.r.l.	Via Goldoni 11, Milan (Italia).	Sociedad no operativa	100%	100%

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

Los resultados en los doce meses del ejercicio 2006 confirman el importante avance de la compañía, resultado de la consecución de los objetivos tanto de crecimiento orgánico y mejora en la gestión, como de crecimiento por adquisiciones. Durante el ejercicio 2006 SPS ha conseguido tres importantes objetivos: incremento de tamaño, mejora en la rentabilidad y fortalecimiento de la estructura de balance.

En cuanto al tamaño, la compañía ha incrementado sus ventas en más del 34%. A nivel pro forma (considerando las adquisiciones como si estas se hubieran realizado al 1 de enero de 2006), el tamaño del grupo ha casi doblado. El grupo por un lado ha seguido creciendo a nivel orgánico, y por otro lado ha completado seis adquisiciones que le han permitido posicionarse como compañía líder del mercado en dos nuevas geografías, Holanda y Alemania, y que han supuesto un refuerzo del grupo en la oferta de soluciones de gestión documental.

El EBITDA alcanza los 19,4 millones de euros y el EBIT es de 8,4 millones de euros. Estos datos muestran una constante mejora trimestre a trimestre comparando los datos correspondientes del ejercicio anterior, resultado de una atenta gestión centrada en el incremento de la rentabilidad del negocio.

A nivel de balance, la deuda neta a 31 de diciembre de 2006 refleja la contratación de un crédito puente de 35 millones de euros con un grupo de cajas de ahorro liderado por Ahorro Corporación Financiera S.V. S.A., para la adquisición de Gendris Document Management. Este crédito ha sido amortizado de manera anticipada durante el mes de marzo de 2007, con una parte de los fondos procedentes de una ampliación de capital que por importe de 54,3 millones de euros, ha sido íntegramente suscrita por el mercado bursátil. Asimismo a lo largo del año la compañía ha mejorado significativamente el perfil de su crédito gracias a una operación sindicada de 60 millones de euros liderada por Lloyds Bank TSB, que ha permitido cancelar toda la deuda bancaria anterior del grupo, mejorando significativamente las condiciones para SPS y reduciendo su gasto financiero.

A 31 de Diciembre de 2006 el Grupo no mantiene acciones propias en autocartera.

En cumplimiento de la normativa vigente, los Administradores de SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. formulan las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del GRUPO SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 que se componen de las páginas 1 a 58 adjuntas, ambas incluidas.

Barcelona, 31 de marzo de 2007
El Consejo de Administración

D. Juan José Nieto

D. Juan Antonio Samaranch

D. Rafael López Aparicio

D. Álvaro de Remedios

Dña. Aurora Catá

D. Pedro Navarro

D. Eduardo Paraja

D. Ignacio López Balcells



Service Point Solutions, S.A

Cauces de comunicación con la compañía:

Oficina del Accionista

accionistas@servicepoint.net
Teléfono: 902 999 203

Relaciones con Inversores y Analistas

inversores@servicepoint.net
Teléfono: 93 508 24 00

Medios de Comunicación

news@servicepoint.net
Teléfono: 93 508 24 00

Dirección postal

Edificio Sarriá Forum
Av. Sarriá 102-106, 8ª planta
08017 Barcelona (España)
T +34 93 508 24 00
F +34 93 508 24 42
E info@servicepoint.net

Londres & Boston

shareholders@servicepoint.net

Berlín

aktionaere@servicepoint.net

Holanda

shareholders@servicepoint.net

Madrid & Barcelona

accionistas@servicepoint.net

Repronet es marca registrada de Service Point y es la principal red de reprografía digital del sector en Europa. Service Point es miembro de GlobalgrafixNet, la red mundial de reprografía digital.