



ÍNDICE

La Propuesta de Service Point	2
Descripción de Nuestras Actividades	6
Principales Magnitudes	22
Carta del Presidente	26
Evolución del Negocio en 2011	30
Geografías	32
Gobierno Corporativo	36
La acción de Service Point en 2011	37
Cuentas Anuales Individuales 2011	39
Cuentas Anuales Consolidadas 2011	89



SERVICE POINT NUNCA DESCANSA...

Nueva York. Londres. Hong Kong. Cuando los bancos de inversión mundial quieren ver sus informes impresos y entregados en el otro lado del mundo, ¿a quién recurren?



SERVICE POINT SIEMPRE CUMPLE

Cuando un arquitecto con sede en EE. UU tiene un proyecto en Berlín y necesita tener sus planos disponibles en internet e impresos a pie de obra con los cambios de la noche anterior incorporados, ¿a quién recurre?

SERVICE POINT SOLUTIONS

La compañía referente para miles de organizaciones internacionales en servicios de impresión y gestión documental

Somos una organización que factura 218M € especializada en ayudar a sus clientes a mejorar sus estrategias de información y comunicación interna, tanto en el canal *on line* como en el tradicional, a empresas privadas o a consumidor final.

Área de Negocio



Nuestra área de servicios empresariales se centra en la información del cliente, ya sea a través de la impresión o la digitalización, con el fin de mejorar la gestión de la información mediante el análisis y la optimización de los procesos documentales.

Servicios



Gestión documental

La gestión documental se centra en la digitalización de los documentos físicos o en papel, que una vez convertidos en documentos digitales pueden ser integrados con los sistemas de gestión internos de nuestros clientes.



Servicios Gestionados

Los servicios gestionados engloban la prestación de todos los servicios de impresión y gestión documental en las instalaciones de nuestros clientes.



Print Management

Nuestro servicio de Print Management analiza las necesidades de nuestros clientes con el objetivo de establecer estrategias de impresión que maximicen la eficiencia y reduzcan el coste al máximo.

Servicios



Escaneo



Archivo



Entrada de Datos



Entrega de Datos



Recogida



Destrucción

Área de Negocio



Los servicios de comunicación impresa se basan en responder a las necesidades del cliente, mediante una amplia gama de productos y servicios relacionados en torno a la impresión y comunicación.

Servicios



Impresión Digital

La impresión digital suministra de forma rápida y bajo demanda la impresión de productos de comunicación, desde folletos publicitarios a memorias empresariales.



Color HD

Con el Color HD de Service Point, la impresión en color llega a su máxima expresión. Combina la tecnología más avanzada con los profesionales más cualificados del sector y ofrece productos impresos de gran impacto para acciones de marketing y comunicación.



Multicanal

Las comunicaciones multicanal permiten a nuestros clientes transmitir sus mensajes de forma clara y fluida por canales físicos o digitales, ya sea mediante un catálogo impreso o una aplicación de *smartphone*.

Productos



Cartelería



Servicios Creativos



Catálogos



Impresión Bajo Demanda



Diseño Gráfico



Manuales

Área de Negocio



On line & Store se centra en proporcionar grandes experiencias a nuestros clientes, ya sea en nuestras tiendas o en internet. Nuestros servicios de impresión y de gestión documental se adaptan a los requisitos de las pequeñas empresas y consumidores.

Servicios



Concept Stores

Los Concept Stores son modernos centros de impresión que comercializan productos personalizados de decoración, fotografía y arte.



Business Centres

Los Business Centres ofrecen servicios y soluciones de impresión y gestión documental adecuados para los negocios locales, ofertando todos los servicios que utilizan las grandes organizaciones a la pequeña empresa.



E-Commerce

Service Point gestiona un amplio portfolio de portales *e-Commerce* basados en la comercialización de productos impresos que abarcan desde productos personalizados de decoración hasta impresión para el sector AEC.

Páginas Web



plotgiant.co.uk



oasisprint.co.uk



idekor.no



photoart.welt.de*

*Utiliza idekor como plataforma de comercio electrónico

Solution Divisions



CFI es la división de Service Point que suministra impresión global y distribución para el sector financiero. El éxito está garantizado gracias a estrictas medidas de seguridad, producción continuada y a una red eficaz de producción global.



Service Point AEC es la división que se ocupa del sector de los arquitectos, ingenieros y constructores, donde Service Point ha mantenido un posicionamiento de liderazgo al saber ofrecer al cliente una solución integrada de productos y servicios.

Industria de Publicaciones



Servicios de Marketing



SOLUCIONES

Nuestros servicios se centran en las necesidades específicas de un sector. Ofrecemos soluciones que se ajustan eficientemente a los requisitos exactos de sectores y profesiones.

Impresión Global y Distribución: CFI

CFI es la división de Service Point centrada en el sector financiero, la cual imprime informes altamente confidenciales, entre ellos informes de investigación de mercado para los principales fondos de inversión a nivel mundial.

Con sede en Londres, Nueva York, Hong Kong y centros de impresión y distribución a través de todos los grandes centros financieros del mundo, CFI procesa documentos digitales en una parte del mundo y los imprime en alta calidad en la otra.

Producción continuada: los informes de inversión son muy sensibles a retrasos. Por ello, cuando los bancos necesitan hacer llegar los informes a sus clientes en cuestión de horas, confían en CFI y en sus centros de producción continuada.



Nuestros clientes tienen acceso a los documentos de sus proyectos desde múltiples dispositivos, colaboran unos con otros y hacen cualquier modificación *on line*.

Gestión Documental *On Line*. Una de nuestras herramientas es Project Vault.

Project Vault es una herramienta *on line* de Gestión Documental creada para el sector AEC (Arquitectos, Ingenieros y Constructores), la cual mejora la eficiencia del funcionamiento de los proyectos de construcción e ingeniería.

Los usuarios pueden acceder a los documentos del proyecto desde múltiples dispositivos, colaborar unos con otros y hacer las modificaciones *on line*, así como un completo seguimiento de cualquier cambio que se produzca.

Por ello, cuando un arquitecto con sede en Boston tiene un proyecto en Berlín y necesita tener una herramienta *on line* e imprimir a pie de obra en alta calidad a la vez, Project Vault de Service Point satisface todas sus necesidades.



Libros Bajo Demanda: Just-in-time

La demanda del mercado editorial es difícil de medir. Los editores a menudo producen demasiados libros que finalmente no son vendidos y tienen que ser devueltos y destruidos. Por el contrario, si producen muy pocos, los clientes se sienten frustrados al no encontrar aquel ejemplar deseado.

El sistema de impresión 1x1POD (Impresión bajo demanda) de Service Point se caracteriza por una producción de libros de acuerdo a la demanda real del mercado.

Demanda → producción → entrega. Las impresiones pueden realizarse desde un único ejemplar de un libro gracias al software 1x1POD de Service Point, el cual está siendo ya utilizado en Suecia, España y Alemania.

El sistema de impresión 1x1POD de Service Point permite al sector editorial adecuar la producción de libros a la demanda del mercado.

El sistema de impresión bajo demanda 1x1POD permite producir los libros en el momento exacto que el lector realiza un pedido en su librería habitual. Una vez hecho el encargo el cliente lo recibe rápidamente en su domicilio, ahorrando así a nuestro cliente editorial costes importantes en almacenaje de stock y envíos de gran volumen.

En el pasado, no era económicamente viable imprimir libros en tiradas cortas, así que en muchos casos el cliente se sentía frustrado simplemente porque el libro que buscaba estaba agotado.

Hoy por hoy, gracias al sistema de impresión 1x1POD, con el que cualquier tirada de impresión es posible, los editores pueden mantener su fondo editorial vivo a un coste reducido.

De este modo, se abre una nueva fuente de ingresos para el mundo editorial. Los consumidores se sienten satisfechos, los editores felices y además, se reduce considerablemente el impacto en el medio ambiente ya que disminuye el volumen de libros que deben ser devueltos y destruidos.



COMUNICACIÓN IMPRESA

Los servicios de Comunicación Impresa se centran en ofrecer productos y servicios de alta calidad para ayudar en la efectividad de las comunicaciones impresas de nuestros clientes.

Servicios de Marketing:

Medios de Comunicación y Color HD

Market Edge es la solución de Service Point para las necesidades de Marketing. Con ella las organizaciones pueden transmitir a sus clientes mensajes de gran impacto mediante nuestros servicios de diseño, impresión en Color HD, tecnología de personalización con impresión de dato variable y plataformas de comunicación multicanal.

Marketing directo y eficaz - Impresión de datos variable

Nuestros clientes de impresión de datos variable pueden comunicarse con sus clientes de una manera personal, acercándoles a la marca o producto. Los códigos QR pueden combinar el marketing de impresión con la comercialización en línea, obteniendo la máxima rentabilidad de su inversión.



Alcance global, entrega local: servicio excepcional

Service Point cuenta con más de un centenar de emplazamientos por todo el mundo, integrados por profesionales comprometidos que siempre van más allá por sus clientes.

GlobalGrafixNet, nuestra red global de socios cualificados de impresión, facilita que nuestros clientes puedan imprimir globalmente con la confianza de Service Point.

Ya no hay razón para transportar documentos impresos. Gracias a nuestra red global es posible enviar un fichero electrónico e imprimirlo en cualquier parte del mundo con la confianza del buen servicio de nuestra red GlobalGrafixNet.



Impresión de calidad bajo demanda: Impresión Digital

Aproximadamente la mitad de los ingresos de Service Point provienen de la producción de impresión. Nuestros centros están equipados con miles de equipos de impresión de gran volumen de alta calidad que permiten producir por todo el mundo catálogos, presentaciones, folletos, artículos de papelería, libros, revistas, carteles, pancartas, etc., todo bajo demanda.

Un paquete completo de servicios

La impresión es sólo una parte de nuestro abanico de servicios, con los que ofrecemos soluciones a lo largo del mundo gráfico y de toda la cadena de valor de la comunicación.

Nos aseguramos de que las necesidades de nuestros clientes son atendidas antes y después de la impresión, desarrollando nuevos servicios que hacen la vida más fácil al cliente, tales como cuidar sus necesidades logísticas y de distribución.

La impresión está aquí para quedarse

Aunque tradicionalmente, puede creerse que la impresión en masa está en declive, la mayoría de las organizaciones están en realidad imprimiendo más, deseosos de mantener sus comunicaciones impresas lo más actualizadas posible. Esto es exactamente lo que ofrece la impresión digital: tiradas cortas, bajo demanda y producción de alta calidad.

Los medios impresos siguen siendo la manera más obvia de comunicación. Es inmediata, física, crea muy buena sensación y con la impresión en color HD de alta definición de Service Point, la calidad del trabajo es de un acabado excepcional.



Color digital en alta calidad:

Color HD

La tecnología de la impresión digital ha madurado en los últimos años. Por encima de todo, Service Point ha invertido en máquinas digitales a color de alto nivel de impresión, cuya calidad deja atónitos incluso a los diseñadores más exigentes.

Service Point dispone de equipamiento de calibración de color y profesionales altamente cualificados que nos permite entregar productos de colores precisos e imágenes impactantes.

Calibración personalizada y control de calidad del color

Además de las certificaciones de calidad, Service Point ha introducido estrictas normas de color de alta definición, para que todas nuestras operaciones puedan garantizar el mejor control de calidad.

...la más alta tecnología de impresión color digital, cuya calidad y precios asombra incluso a los diseñadores más exigentes.

Pequeño Formato:

Color HD

Los catálogos de marketing y la publicidad postal directa consiguen una mejor respuesta si el impacto es a la vez visual y personalizado con la impresión de dato variable.

Gran Formato:

Color HD

Las pantallas en los puntos de venta son cada vez más ingeniosas. Contamos con expertos creativos capaces de hacer que un comprador potencial se detenga en su camino para contemplar el mensaje expuesto.



SERVICIOS EMPRESARIALES

Es nuestra línea de negocio basada en la prestación de servicios para la externalización de procesos de negocio. El objetivo es ayudar a nuestros clientes a gestionar sus procesos de trabajo internos eficazmente. A continuación, les mostramos una selección de estas soluciones:

Impresión, escaneo y copiado *in site*:

Servicios de Gestión

Service Point es un socio de confianza para muchas de las mayores organizaciones del mundo con nuestra oferta de Servicios de Gestión, la cual ofrece impresión bajo demanda, escaneo y copiado en las oficinas del cliente.

Nuestros Servicios de Gestión están respaldados por nuestra red de centros de producción locales, de modo que el cliente obtiene lo mejor de ambas partes: producción de demanda inmediata y alto volumen de producción de nuestros centros.

Service Point está, por lo tanto, en una posición única para ofrecer un paquete completo de gestión de la información.

Nuestros Servicios de Gestión cuentan con profesionales dedicados que se integran en la empresa del cliente y se adaptan a su particular forma de hacer las cosas. Nos aseguramos de que la compañía cuente con un equipo adecuado. Nuestros clientes ahorran dinero y nos confían su impresión, escaneo y copiado.

Mailroom: Servicios de Gestión

Service Point ofrece servicios de correo tradicionales, complementados por una solución innovadora llamada *DigiMail*, que utiliza un software que digitaliza el correo diario de una organización.

Mediante la digitalización del correo postal, *DigiMail* puede incorporar el contenido de la correspondencia de una empresa en los programas de software más ampliamente utilizados.

DigiMail es otro ejemplo de cómo Service Point puede actuar como puente entre la información física y digital.

Suministros de oficina: Servicios de Gestión

Desde simples hojas de papel a través de impresoras, escáneres, mobiliario de oficina, software o cualquier otra necesidad que un cliente quiera que gestionemos, nuestro objetivo es siempre hacer la vida más fácil al cliente.

En muchos casos, ponemos estos materiales en nuestro sistema *Web2Print*, de modo que la impresión y el suministro de estos productos pueden ser ordenados *on line* con absoluta comodidad.

Un portal único para proceder sin demora a la demanda de pedidos y la entrega de suministros de impresión... con total comodidad.

Una solución que permite la impresión personalizada de un ejemplar, así como un gran volumen de producción



Optimización de los flujos de trabajo documentales: Gestión Documental

Service Point digitaliza miles de documentos diariamente, usando su experiencia para diseñar flujos de trabajo de documentos eficientes para nuestros clientes: recogida, manipulación, análisis, organización, archivo y si así lo solicita, destrucción de documentos. La digitalización convierte flujos de trabajo documentales en papel a flujos de trabajo digitales, transformando las oficinas en entornos más eficientes donde la impresión y las estrategias de digitalización pueden convertirse en una herramienta clave de la eficiencia operativa.

Gestión de Documentos y Servicios Gestionados

La realidad de las organizaciones modernas es que su información se entrega en una mezcla de formatos, tanto digital como papel. Nuestra clave es poder hacer frente a los dos formatos. Es por eso que pensamos que nuestra solución combinada de Gestión de Documentos (digitalización) y una solución de Servicios Gestionados (impresión), es la solución más potente para externalizar procesos empresariales.

Portales personalizados de impresión: Web2Print

La impresión transaccional puede ser suficiente para las organizaciones de pequeño tamaño, pero las grandes empresas optan por la seguridad y confidencialidad usando nuestros portales de impresión personalizados.

Con su propio portal *Web2Print* personalizado, las organizaciones pueden controlar quién imprime, qué y dónde. Mediante el seguimiento al detalle de los costes de impresión, el ahorro puede ser fácilmente identificado e implementado, convirtiendo los costes fijos de impresión en un coste variable cuantificable.

Facilidad de uso

Los empleados pueden descargar documentos fácilmente, elegir el tamaño, formato, acabado, cantidad, múltiples direcciones de entrega y guardar el documento en su biblioteca para futuras impresiones.

Control sobre la Marca e Impresión de Datos Variables

Las grandes organizaciones necesitan a menudo controlar su identidad corporativa a través de muchas geografías y operaciones. Mediante la creación de plantillas, se aseguran que su marca sea siempre transmitida correctamente.

Pero la herramienta *Web2Print* también permite la modificación de los campos personales de impresión. Mediante la asignación de campos de texto a un documento de plantilla, un empleado puede escribir su propio texto en ciertas áreas asignadas del documento, logrando un documento compatible con la marca pero con un contenido totalmente personal.

Tomando como ejemplo las tarjetas de negocios, proporcionamos un modelo estándar en el sistema *Web2Print*, de fácil acceso para los empleados, que se limitan a introducir sus datos en los campos asignados y pueden tener sus tarjetas de visita impresas en cuestión de horas.



ONLINE & STORE

On Line & Store es el área de negocio basado en el canal de Service Point. Se centra en proporcionar grandes experiencias a nuestros clientes en nuestras tiendas y en nuestros sitios web. A continuación, les mostramos una selección de estas soluciones:

Photo Services: Service Point Photo Services

Los álbumes de fotos y los productos asociados (calendarios, carteles, lonas, tarjetas, etc.), son un mercado estratégico para Service Point y en 2011 se posicionó como el tercer mayor fabricante en Europa de libros de fotografía de tapa dura.

Service Point Alemania tiene uno de los centros de producción más avanzados de Europa, con una amplia reputación en el mercado basada en la calidad, entrega rápida y acabados exclusivos. Más de medio millón de libros fueron entregados durante 2011.



Decoración de pared: iDekor

Cuando Service Point Noruega comenzó a mostrar en sus tiendas productos de impresión de decoración de pared, sorprendió enormemente al sector. Sin embargo, la idea tuvo éxito y cuando los clientes entraban en las tiendas solicitando artículos de impresión estándar, acababan comprando también reproducciones de 70x50cm de un artista local —e incluso obras realizadas por el propio cliente— para colgar en la pared de su hogar.

Los productos de decoración de pared, que se venden a través de la marca iDekor, representan en la actualidad el 10 % de los ingresos de Noruega. Los formatos de aluminio o metacrilato también se están vendiendo al cliente empresarial que desea equipar su sala de juntas, o un hotel o un restaurante, con estas atractivas piezas.



La experiencia del Servicio:

Concept Stores y Centros de Negocios

Aunque la mayoría de las tiendas Concept Store se encuentra en el Reino Unido y Noruega, EE. UU. ha abierto recientemente una tienda en Boston, con planes para una segunda en Nueva York.

La tienda, ubicada en 1000 Massachusetts Avenue, Cambridge, sirve a los estudiantes, las empresas y a la población en general en el área metropolitana de Boston.

Los Concept Stores ofrecen a los consumidores la oportunidad de poner un sello de creatividad en los productos que utilizan en sus vidas personales y profesionales.

Las fotos o archivos digitales pueden ser convertidos en obras de arte o también se pueden comprar reproducciones de artistas y fotógrafos.

Los diseñadores de la tienda ayudan con todo el proceso, desde la creación del logo y material de lanzamiento, hasta folletos y carpetas. Las plantillas están disponibles, los productos personalizados pueden ser creados, con diferentes opciones de montaje, acabado y elaboración.

Concept Stores ofrece a los consumidores la oportunidad de poner un sello de creatividad en los productos utilizados en sus vidas personales y profesionales



www.idekor.no: Noruega

El sitio web innovador de Service Point Noruega (www.idekor.no) ofrece productos de decoración para el hogar, que incluye la reproducción digital de obras de arte de artistas locales en metacrilato y aluminio, vendidas a través de la web o en sus 19 tiendas Concept Store.

La última versión de iDekor incluye la posibilidad de que los artistas autopubliquen y vendan su trabajo en la web. De este modo, pueden subir a la web sus obras y venderlas cuando lo deseen. En la actualidad, somos el número uno en reproducción de arte *on line* en Noruega.

La plataforma iDekor en línea ha sido vendida al periódico alemán Die Welt, para la distribución comercial en línea de sus fotografías históricas.



www.plotgiant.co.uk y www.zip-posters.co.uk:

Reino Unido

Durante el año 2011 se han desarrollado dos nuevos sitios web *on line* en el Reino Unido: PlotGiant está dirigido a la comunidad AEC (Arquitectos Ingenieros y Constructores) y es una herramienta de fácil manejo de pedidos *on line* para formatos de impresión CAD / CAM .

La página web Zip-poster vende carteles, lienzos o decoración de aluminio en gran formato. Los productos se entregan a domicilio en un plazo de 24 horas.



www.oasisprint.co.uk:

Reino Unido

Durante el año 2011 Service Point adquirió la compañía Oasis Print, un portal *on line* de rápido crecimiento especializado en la impresión de calidad en formato pequeño para profesionales.

La web cuenta con una base de clientes leales y una sólida reputación de excelente servicio al cliente con su gama de productos de alta calidad.

La adquisición también aportó a nuestro Grupo sus conocimientos de marketing *on line*, además de una serie de conocimientos técnicos de *e-commerce* que están siendo compartidos a través de otras iniciativas *on line*.



PRINCIPALES MAGNITUDES

(MILLONES DE EUROS)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ventas	96,9	99,6	133,2	213,7	237,6	216,5	205,4	218,6
Margen Bruto	71,2	73,6	97,3	154,3	167,4	146,1	136,9	137,9
EBITDA	12,6	14,6	19,4	28,7	21,7	13,7	8,5	14,0
EBIT	1,6	5,1	8,5	15,0	6,1	0,3	(2,5)	1,8
Bº Neto Soc. Dominante	(4,8)	0,2	4,8	9,1	(0,2)	(7,0)	(12,9)	(39,8)

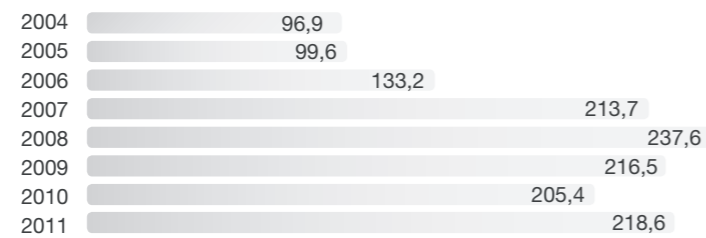
% SOBRE VENTAS

Margen Bruto	73,4%	73,9%	73,0%	72,2%	70,5%	67,5%	66,6%	63,1%
EBITDA	12,9%	14,6%	14,6%	13,4%	9,1%	6,3%	4,1%	6,4%
EBIT	1,6%	5,1%	6,4%	7,0%	2,6%	0,1%	(1,2%)	0,8%

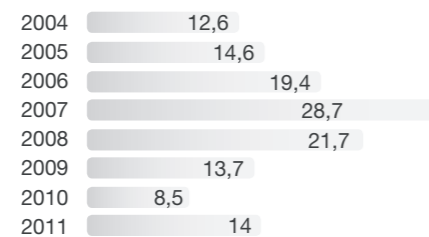
TIPOS DE CAMBIO

USD vs EUR	1,24	1,24	1,26	1,37	1,47	1,39	1,33	1,39
GBP vs EUR	0,69	0,68	0,68	0,68	0,80	0,89	0,86	0,87
NOK vs EUR				7,92	8,22	8,73	8,01	7,79
SEK vs EUR								9,10

Ingresos (millones en euros)

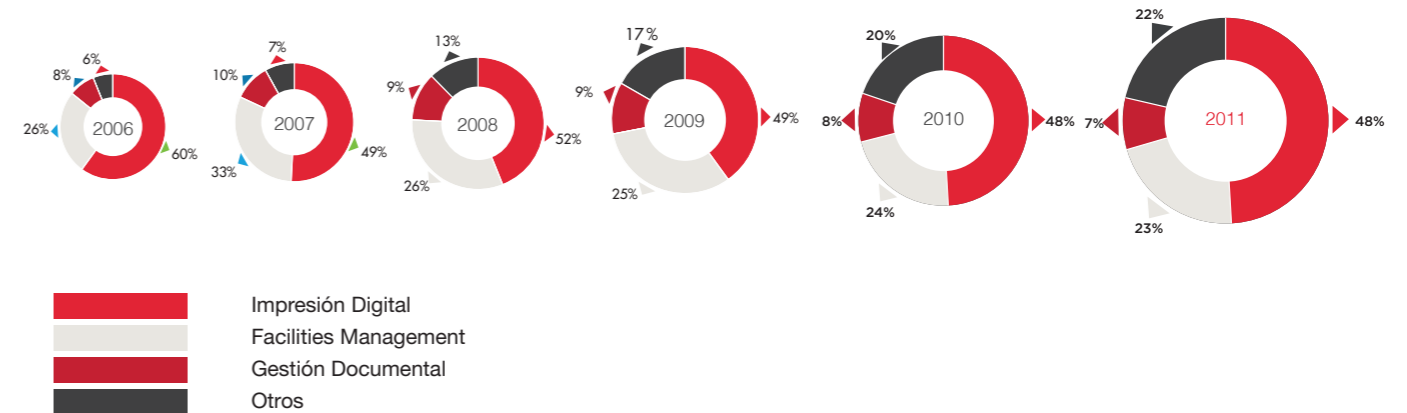


EBITDA (millones en euros)

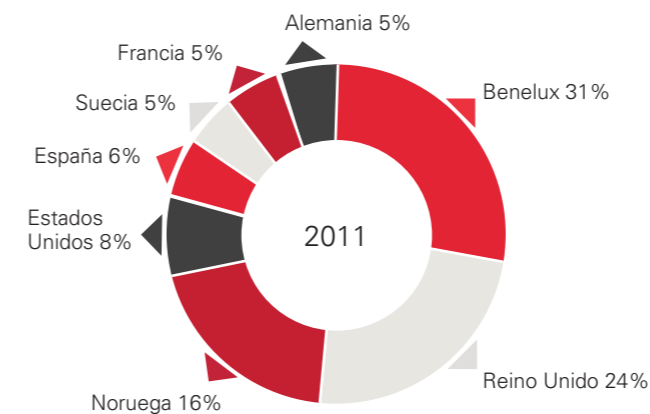


218,6 MILLONES € de VENTAS

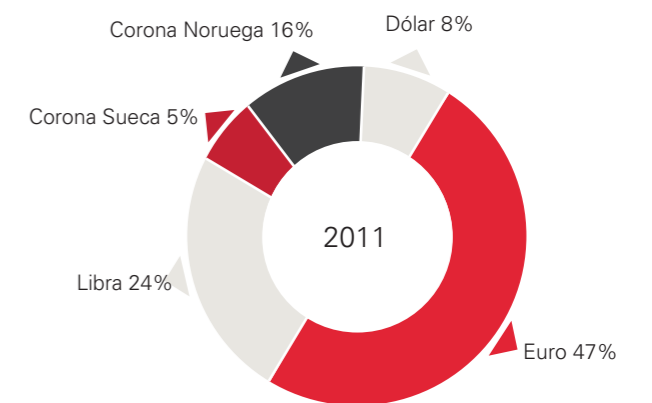
Evolución de los ingresos por línea de Negocio (%)



Ingreso por países (%)

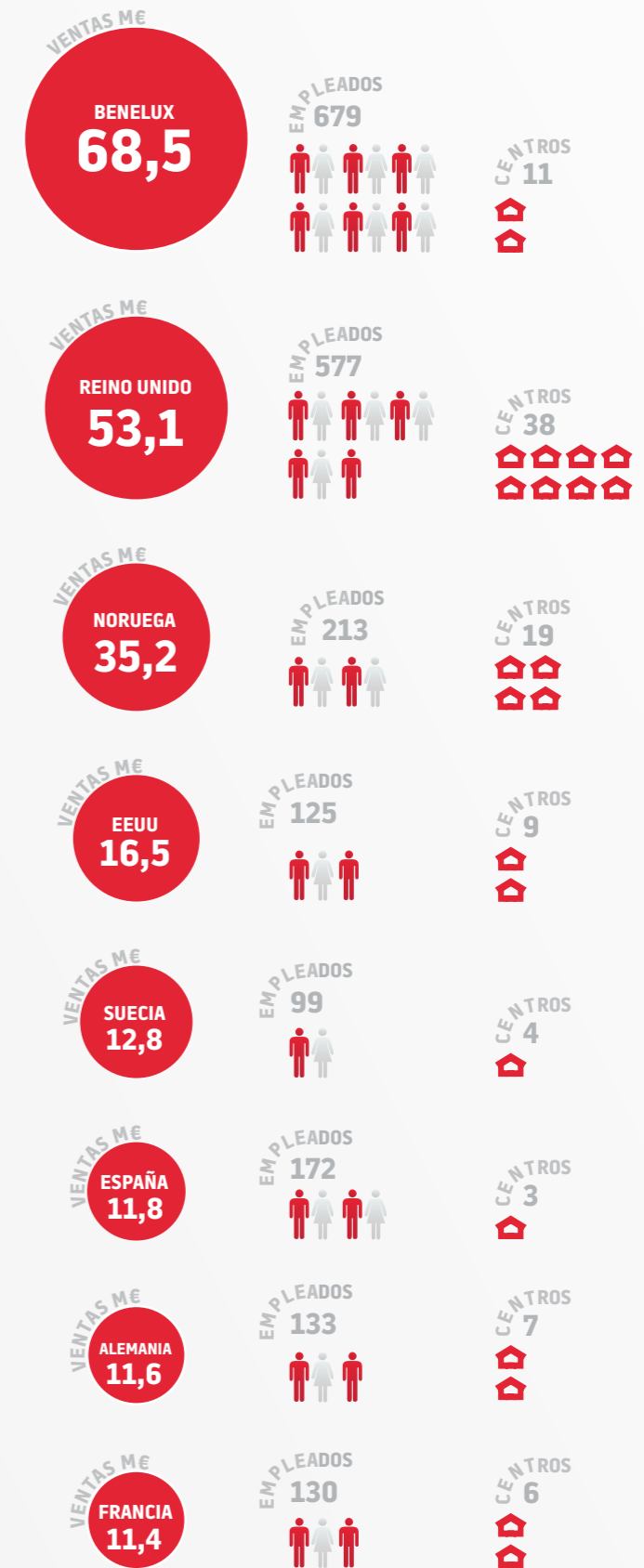
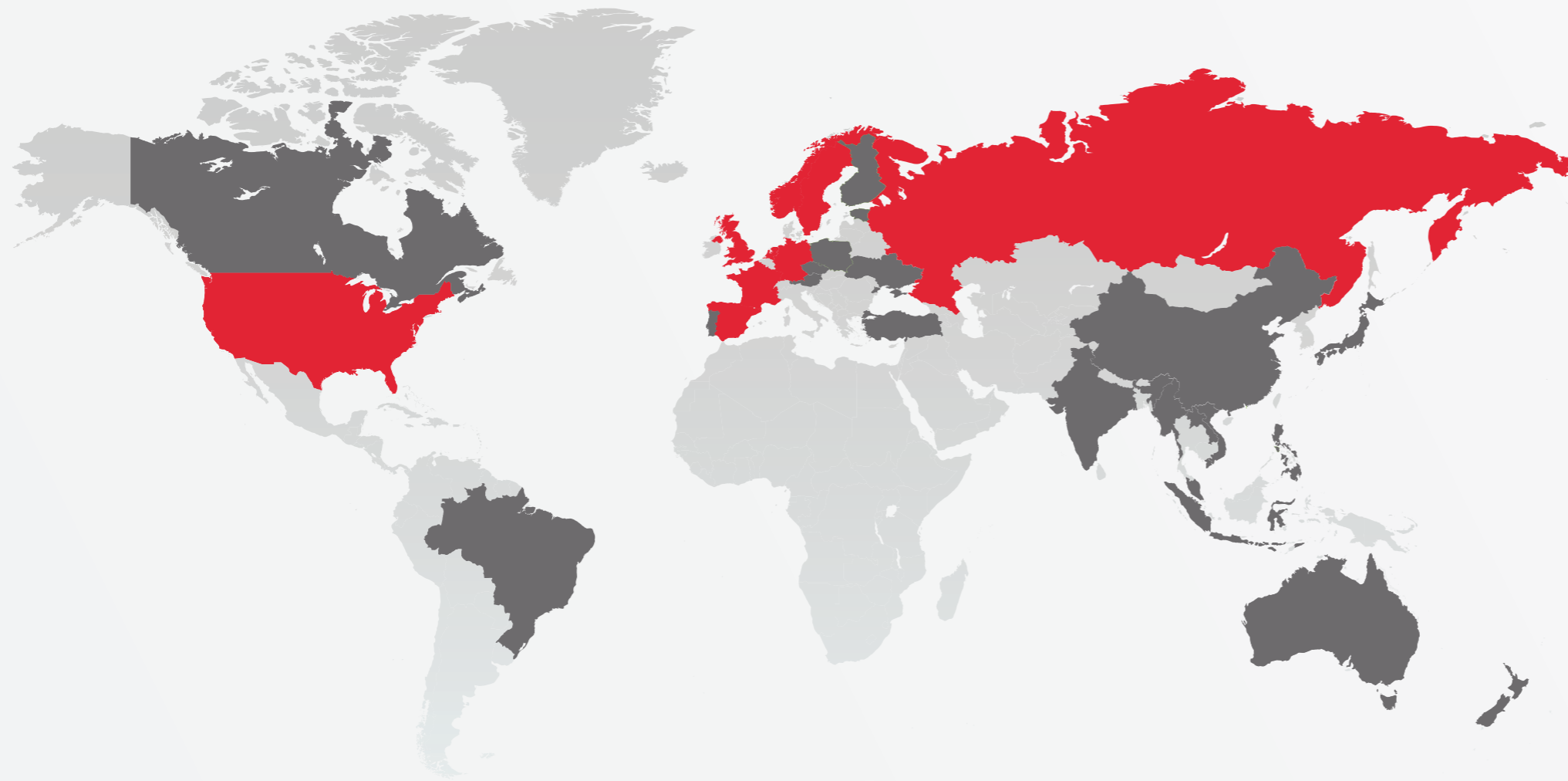


Ingreso por divisas (%)



PRINCIPALES MAGNITUDES

Service Point: 100 centros en 11 países.
GlobalGrafixNet: 232 centros en 52 países.



CARTA DEL PRESIDENTE



Juan Jose Nieto
Presidente de Service Point Solutions,S.A.

Apreciados Accionistas,

2011 ha vuelto a ser un año difícil. Las economías de los países desarrollados han sufrido la peor recesión desde hace ochenta años. Nuestros clientes, nuestras fuentes de financiación y nuestros accionistas se han visto afectados. Incluso en la actualidad, después de cuatro años de ajustes severos, la recuperación en muchas economías donde estamos presentes sigue siendo lenta.

Hemos afrontado estas dificultades optimizando nuestra estructura de costes y aunque hemos sufrido el impacto ha sido menor que en muchas compañías de nuestro sector gracias a la diversificación geográfica y de mercado que tenemos.

Dentro de este entorno tan difícil, hemos evaluado nuestra situación analizando los mercados en los que operamos, así como a nuestros clientes y nuestra oferta de productos y servicios. Gracias al esfuerzo y compromiso de nuestro equipo, hemos logrado muchos avances pero también hemos detectado áreas en las que todavía hay un camino por recorrer.

Evolución

Service Point ha demostrado que sabe evolucionar y desarrollarse.

Empezamos a ofrecer el servicio de Photobooks a tiempo, por lo que ahora somos el tercer proveedor más grande de Europa. Hemos desarrollado nuevas tiendas Concept Store en Noruega y Estados Unidos para diferenciar nuestra oferta y empezamos a recoger los frutos de una propuesta muy innovadora.

Nuevo posicionamiento de la marca, nuevo marketing, nuevo enfoque

Una de las áreas que hemos mejorado es la forma en que nos presentamos a nuestros clientes. No sólo nuestra marca y el logo, sino también la manera en que organizamos nuestra oferta para que sea sencilla, atractiva y fácil de entender.

Hemos aumentado el número de productos y servicios en nuestra cartera. Ahora es el momento de evaluar y reorganizar nuestra oferta para que podamos comunicar mejor nuestras propuestas.

Para ello, hemos renovado nuestra imagen corporativa. Hemos mantenido nuestro nombre —un nombre fuerte y orientado al servicio— pero hemos creado un nuevo logo que representa las tres principales áreas de negocio en las que trabajamos: Comunica-

ción impresa para nuestros servicios de impresión, Servicios empresariales para nuestros servicios externalizados y Online & Store para nuestro canal creciente basado en la oferta *on line*, comercio electrónico y tiendas (Concept Store).

Nueva vuelta de tuerca a los costes

Durante los últimos tres años se han llevado a cabo importantes proyectos destinados a mejorar la eficacia y reducción de costes en las áreas operativas y de distribución en todas las filiales del grupo. En el año 2011, los costes operativos han vuelto a reducirse por cuarto año consecutivo hasta los €123,9m (15 % de reducción desde 2008).

Nueva estructura geográfica

La adquisición de la compañía Holmbergs en Suecia, a comienzos del ejercicio 2011, supone un paso adicional en la consolidación de nuestra presencia en un mercado muy atractivo por su nivel de desarrollo y sofisticación. En el último trimestre del ejercicio, se establecieron cuatro direcciones geográficas para poder afrontar mejor las dinámicas de los mercados en los países donde opera Service Point (Escandinavia, Europa Continental, Reino Unido y Estados Unidos). A nivel geográfico esta estructura ha empezado a fortalecer el foco y la obtención de sinergias y de eficiencias tanto a nivel operativo como a nivel de clientes internacionales.

Por áreas geográficas, la evolución del ejercicio ha sido la siguiente:

Europa Continental (España, Francia, Bélgica, Holanda y Alemania) supone el 47 % de las ventas totales en 2011. A pesar de la ralentización económica que viene sufriendo este grupo de países, durante 2011 se produjo un aumento de las ventas respecto al ejercicio 2010. Nuestra filial española (con un 6 % del total de las ventas del grupo) ha acusado especialmente el estancamiento económico, principalmente por su importante participación de mercado en el sector técnico. Se ha efectuado en dicha filial una reducción severa de costes y un desarrollo de áreas de negocio con un mayor valor añadido, como la impresión bajo demanda. La filial francesa se ha reestructurado con éxito durante el ejercicio 2011. El crecimiento de ventas en nuestras filiales en Benelux es significativo. En Alemania se ha producido un aumento de ventas durante el ejercicio con una evolución de negocio centrada principalmente en la impresión *on line*, posicionándose como líderes en el negocio de fotolibros y libros de impresión bajo demanda.

Reino Unido supuso el 24 % de las ventas en 2011. Nuestra filial inglesa es uno de los pilares de la compañía por la variedad de servicio que ofrece y por su capilaridad a nivel nacional. El sector técnico (AEC) continúa ralentizándose, pero supone un porcentaje cada vez menor de la facturación, contando con más presencia en otros sectores y servicios como el financiero, en el que nuestra compañía CFI es especialista y referencia en este sector.

Escandinavia supuso en 2011 el 21 % de las ventas del grupo. Tanto nuestra filial noruega como la sueca han tenido un comportamiento muy positivo durante el ejercicio, con un aumento de ventas significativo respecto al periodo 2010. Durante el año 2011 se ha continuado con el desarrollo de los segmentos de negocio *on line* y editorial, con gran aceptación por parte del mercado.

Estados Unidos supone el 8 % de la facturación total en 2011. El cambio de equipo directivo y el desarrollo de nuevos segmentos de ventas menos centrados en el sector técnico (AEC) han permitido que para 2011 las ventas hayan sido mayores respecto al ejercicio 2010.

Nuevo equipo

Durante el año 2011, con la adquisición de Holmbergs ha entrado a formar parte de nuestro equipo Jimmie Holmberg como Director General de la compañía sueca y accionista de Service Point. Asimismo, para potenciar la función de marketing global, se ha nombrado a Carl Peter Clampit como Director de Marketing a nivel internacional. A principios de 2012, dentro de la estrategia emprendida por la compañía para potenciar el negocio *on line*, se ha nombrado a Christian Paulsen como nuevo Director de Desarrollo de Negocio *On line*. Christian Paulsen procede de la filial noruega de Service Point, donde ejercía el cargo de Director General desde 2008.

Nuevo acuerdo de financiación

Service Point ha negociado la refinanciación de su sindicado bancario para mejorar los términos y la estructura de su deuda. El nuevo acuerdo de refinanciación permite a la compañía desarrollar el plan estratégico en un entorno económico muy duro. Implica, además, una mejora importante tanto a nivel de reducción de coste financiero, como a nivel de balance, al trasladar toda la deuda a largo plazo hasta diciembre de 2015, con una extensión adicional posible a diciembre de 2016. Asimismo, pone a disposición de la compañía una línea de financiación adicional de 3 millones de euros. Todas estas mejoras serán visibles a partir del segundo trimestre del ejercicio 2012.

Mantener el foco en estos tiempos, encontrar nuevos segmentos donde competir y consolidar la presencia de Service Point para seguir creciendo y mantener niveles de rentabilidad adecuados no es una labor fácil, pero el equipo de gestión de Service Point cree en el proyecto y está tomando con firmeza las medidas necesarias para poder conseguir una compañía aún más fuerte que sea referente en su sector.

Muchas gracias, señores accionistas.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO EN 2011

Evolución del negocio en 2011

Las ventas en 2011 alcanzaron los 218,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 6,4 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior dentro de un contexto económico internacional muy difícil.

Se ha ganado cuota de mercado en la mayoría de países donde estamos presentes y se han desarrollado nuevos servicios y segmentos de negocio con especial énfasis en el canal *on line* y los servicios de impresión bajo demanda donde se han alcanzado unos ingresos totales de 50 millones de euros, un 21 % superiores a los obtenidos en 2010.

La diversificación geográfica de Service Point nos dota de una mayor visibilidad y estabilidad en la gestión del negocio. La adquisición de la compañía sueca Holmbergs se ha integrado con éxito durante 2011 y ha sido un paso decisivo para consolidar nuestra presencia como la principal compañía de impresión digital en el mercado escandinavo. Asimismo se ha obtenido un crecimiento sostenido en torno al 4 % en Noruega. El comportamiento de la filial inglesa está en línea con la evolución del mercado y con unos resultados por encima de los competidores del país. En Europa Central la evolución ha sido mixta, España ha seguido perdiendo volumen de ventas por menor demanda de los clientes, mientras que Alemania ha crecido por el dinamismo del negocio de foto álbumes y Holanda ha aumentado el negocio en los servicios relacionados a la actividad de gestión de correo (mailroom y franqueo). Hemos reestructurado con éxito nuestra filial francesa Reprotechnique participada al 51 % por Service Point. Estados Unidos ha mostrado una evolución de crecimiento constante a lo largo del año, con un cuarto trimestre significativamente mejor que el mismo periodo de 2010.

El avance de los ingresos, el control de los márgenes brutos y la gestión estricta de los costes operativos han situado el EBITDA un 64 % por encima del obtenido en 2010, alcanzando los 14 millones de euros. El beneficio operativo ha vuelto a los números positivos registrando 1,8 millones de euros frente a las pérdidas operativas de 2,5 millones en 2010. Los costes operativos han vuelto a reducirse por cuarto año consecutivo hasta los 123,9 millones de euros, suponiendo una reducción del 15 % desde el 2008.

Durante 2011 se ha reforzado la estructura de gestión en torno al desarrollo del canal online y las actividades de impresión bajo demanda a partir de iniciativas locales que aprovechan la infraestructura de Service Point en los diez países donde tenemos plantas de producción.

Teniendo en cuenta el entorno y las previsiones negativas para 2012 de la mayoría de economías desarrolladas hemos optado, siguiendo un criterio de prudencia, por acometer un saneamiento de parte de los fondos de comercio de nuestras inversiones en España, Estados Unidos y Holanda para reflejar correctamente su valor contable neto en relación a la previsión de resultados de sus planes de negocio en el medio plazo saneando fondos de comercio por un total de €27,5m. La amortización de los fondos de comercio es un registro contable que no afecta a la marcha operativa del negocio, ni su posición de caja, ni la solvencia.

Durante la primera parte de 2012 se ha continuado tomando medidas para recuperar niveles de rentabilidad necesarios para una evolución positiva del año. Se ha enfocado en potenciar las oportunidades de negocio futuro y el Grupo cuenta con una cartera potencial de clientes y proyectos significativa que incrementará la línea de ventas. A la vez ha seguido con un estricto control de costes para intentar reducir aún más la base de costes operativos.

Como hemos anunciado al mercado, a finales de abril de 2012, Service Point ha negociado la refinanciación de su sindicado bancario para mejorar los términos y la estructura de su deuda. El nuevo acuerdo de refinanciación permite a la compañía desarrollar el plan estratégico. Implica, además, una mejora muy importante tanto a nivel de costes -dada la reducción significativa del gasto financiero (3 millones de euros anuales)- como a nivel de balance, al trasladar toda la deuda a largo plazo (diciembre 2015 con una extensión adicional a diciembre 2016). Asimismo pone a disposición de la compañía una línea de financiación adicional de 3 millones de euros. Todas estas mejoras serán visibles a partir del segundo trimestre del ejercicio 2012.



GEOGRAFÍAS

Service Point Benelux 2011

El año 2011 se ha caracterizado por un fuerte incremento de las ventas en los Países Bajos, más del 10 % respecto a 2010, en parte alimentado por el lanzamiento de nuevas iniciativas como el proyecto de escaneo para móviles. Con este novedoso servicio, Service Point proporciona una solución flexible para el registro de escaneo *on site* de los archivos médicos confidenciales en el Centro Médico Universitario de Leids.

La oferta de gestión documental *off site* de Service Point Holanda proporciona la mejor solución de digitalización de formularios de declaración para la Universidad van Zorgverzekeraar (Cuidado de salud y seguros). La filial holandesa también ha digitalizado siete millones de documentos para el DSB Bank.

Service Point Holanda ha reubicado sus actividades de impresión y escaneo en una nueva instalación equipada en Alphen aan den Rijn, pudiendo ofrecer soluciones aún más competitivas y flexibles a su base de clientes. A raíz de la centralización de las actividades de impresión, Service Point ha implementado un sistema de flujos de trabajo automatizado y ha lanzado el desarrollo de su plataforma *Web2Print*. Este desarrollo ha liderado muchos éxitos en sectores varios como Industria, Comercio Minorista y AEC. Por ejemplo, en el sector de la AEC, Service Point en colaboración con KSB Repro Group (filial de Service Point Holanda) firmó un acuerdo con Tauw, grupo internacional de ingeniería, con sede en Holanda, dedicado a la consultoría e ingeniería medioambiental, para suministrarles servicios de reprografía durante los próximos cinco años.

KSB Repro Group también ha apostado por el desarrollo de nuevas iniciativas *on line* como Repro Module Omgevingsloket (ROLO), que ofrece una solución dedicada a la impresión *on line* para imágenes del sector de ingeniería en las administraciones locales holandesas. Más de 20 administraciones locales han contratado nuestra solución, dando lugar a unas ventas anuales de unos 130 mil euros. Además, KSB Repro Group ha empezado a desarrollar una nueva sección dedicada a herra-mientas *on line* con soluciones como Studentprint, Plot24 y Retailweb que se lanzarán en 2012. En Bélgica, Business Process Outsourcing está ganando importancia dentro de su cartera de clientes. Dun & Bradstreet (con 750 mil euros al año) e Icotel (120 mil euros) son las principales renovaciones de contratos, mientras

que los nuevos proyectos que se han ganado han sido con Euphony (120 mil euros) y Standaard Boekhandel (45 mil euros).

Service Point Reino Unido

Se ha desarrollado ampliamente en nuevas áreas de negocio, en línea con la estrategia del Grupo. Entre las principales iniciativas se ha automatizado gran parte del proceso de gestión del cliente, liberando valiosos recursos destinados a centrarse en el desarrollo de negocios y ventas.

Las iniciativas de servicio incluyen: Soluciones de Negocio – Focalizar los ingresos de la organización a través de contratos con entrega de impresión multicanal (impresión en papel y servicios *Web2Print*).

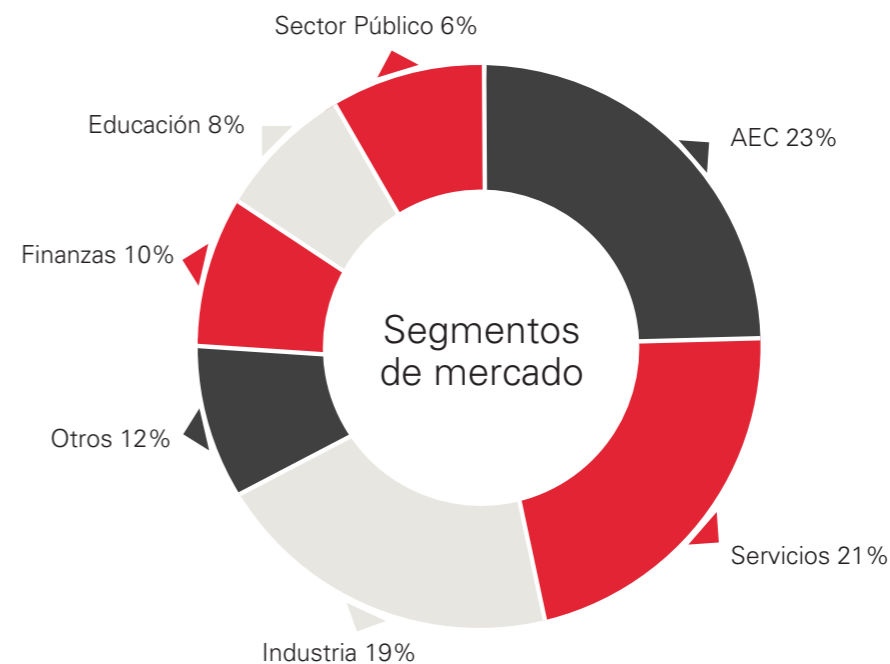
Chris Fowler International (CFI) - La división de impresión comercial en el Reino Unido que proporciona impresión bajo demanda de documentos e informes financieros y de inversión, ha sido fundamental para este éxito. En el año 2011, CFI se expandió por Rusia y Hong Kong. El crecimiento global fue del 7 % interanual (Hong Kong, un crecimiento del 17 %). Clientes destacados son Bank of America / Merrill Lynch con una facturación anual de 400 mil libras esterlinas y Sociéte Générale, con 250 mil libras esterlinas.

Impresión, Distribución y Canales *On line* - A través de los nuevos canales B2C se han generado nuevo negocio por valor de 300 mil libras, con las funciones de diseño, la comercialización y el abastecimiento en todos los sectores, el servicio *Web2Print* en el Reino Unido ha conseguido más de 50 nuevos clientes, generando alrededor de 1 millón de libras esterlinas.

Entre los nuevos clientes más notables se encuentran la Sociedad de Equitación Británica (BHS) y Clubs de Equitación Británico, el Chelsea Football Club Foundation y Standard Chartered Bank entre otros.

Service Point Noruega

En 2011, las principales iniciativas han estado centralizadas en el mercado de la decoración y el arte a través de la venta cruzada a nuestros clientes profesionales. El desarrollo del mercado orientado al consumidor continuó con la reorientación de nuestros Concept Stores en las 19 tiendas que tenemos, con una presencia significativa en las principales ciudades de Noruega. De este modo,



se ha incrementado la toma de consciencia de nuestra marca, por lo que el cliente y también los empleados están ampliamente satisfechos. Por ello, nos sentimos orgullosos de invitar a nuestros clientes a entrar en nuestras tiendas de arte, únicas en el mercado.

Adicionalmente, nuestra principal área en Noruega, la reprografía digital, sigue siendo el motor de acción con unas tasas de crecimiento remarcables.

El principal contrato que hemos firmado este año ha sido con la Compañía Noruega Estatal de Ferrocarril (NSB). Además, clientes importantes como Statoil, Webtop y Skanska han mostrado excelentes progresos durante 2011. El crecimiento en los 25 principales clientes ha sido de más del 15%.

El negocio e-commerce ha mostrado un buen crecimiento, especialmente en el mercado de consumo a través de la tienda virtual iDekor con un crecimiento de más del 50%.

Service Point USA

Service Point USA ha ampliado con éxito su oferta hacia nuevos sectores, clientes como Haemonetics Corporation, Smith & Nephew, Massachusetts Medical Device Industry Council (MassMEDIC), Asociación Médica Harvard Vanguard y Ariad Pharmaceuticals en el sector biomédico; Big Brothers Big Sisters, Gay Men's Health Crisis (GMHC), Naciones Unidas y Coalición para personas sin hogar, en el ámbito de las organizaciones sin ánimo de lucro; Universidad Drexel, Colegio

Cambridge, Universidad Thomas Jefferson, y Colegio Touro, en el sector educativo.

Servicios *on site*, nuestra oferta de Servicios de Impresión continúa siendo una solución líder en el mercado, dando a los clientes una forma de externalizar procesos de negocios y ahorrar costes y generar mayor eficiencia. La herramienta OSS (*On Site Services*) ha conseguido otros 20 nuevos clientes a su portfolio durante 2011 y nuestro equipo contó con un ratio de retención de clientes del 99%.

Service Point USA ha optimizado su producción mediante el establecimiento de una estructura «interactiva». El centro de Nueva Jersey es ahora el principal centro de producción y, junto a un centro secundario en Massachusetts, son capaces de producir órdenes especializadas en altos volúmenes, permitiendo a la red de centros concentrarse en el apoyo local, ofreciendo una capacidad de respuesta rápida.

Desde un punto de vista tecnológico, en el año 2011 muchos de nuestros clientes han hecho el paso a nuestros portales de *Web2Print*. Este ha sido el caso, por ejemplo, de Standard Chartered Bank que ha utilizado nuestros sistemas para incrementar su eficiencia y asegurarse el cumplimiento de su imagen corporativa en sus centros.

Service Point Suecia

Service Point Holmbergs (Holmbergs i Malmö AB) ha creado e implementado en el año 2011 un completo sistema ERP, basado en un flujo de órdenes de

trabajo totalmente automatizado, que está plenamente integrado con nuestros clientes. Este nuevo sistema ERP es el que nos permite manejar pedidos individuales en un entorno totalmente controlado, asegurando un gran resultado. Gracias a este tipo de flujos automatizados apenas se necesita ningún trabajo administrativo y el cliente, además, evita costes adicionales de almacenaje. Impresión de manuales para varias firmas de automoción, manuales de instrucción para maquinaria pesada como, por ejemplo, Caterpillar, o impresión de libros (para el sector de la educación) son claros ejemplos del éxito de nuestro sistema automatizado. Desde finales de 2011 casi el 50 % de nuestras ordenes de pedido son recibidas vía *on line*, ya sea bajo sistemas integrados de flujo de trabajo, bajo nuestra solución *Web2Print* o bien mediante nuestras tiendas *on line*.

Nuestro principal cliente es GN ReSound, uno de los mayores fabricantes mundiales de aparatos auditivos, alcanzado en 2011 unas ventas de más de 14 millones de coronas suecas. Durante 2011, hemos ampliado nuestra oferta para GN ReSound, ya que hemos podido satisfacer sus necesidades en España y Reino Unido gracias a nuestra presencia internacional.

Durante el año 2011, Service Point Suecia firmó un contrato con PublIt (editorial sueca *on line*), la cual utiliza nuestros flujos de trabajo automatizados y nuestras soluciones tecnológicas de impresión bajo demanda. Llegando a producir más de 800 libros por día durante diciembre.

Service Point España

© Libux combina nuestra solución *on line* de impresión bajo demanda con la distribución de libros. Los principales distribuidores *on line* como Amazon se han convertido en clientes de nuestra nueva unidad de negocio Libux ©. Durante el año 2011, SP España ha firmado un acuerdo para cinco años de gestión de servicios con Levantina y Asociados, incluyendo el mantenimiento y servicios subcontratados de impresión por un valor de 450 mil euros. Service Point España firmó un contrato comercial con Bubok Publishing, la plataforma *on line* de publicación de libros más grande en

español, lo que supone unas ventas estimadas para Service Point de 200 mil euros al año.

Service Point Alemania

Según el informe de 2011 sobre álbumes de fotos Futuresource, Service Point Alemania (Koebcke Service Point GmbH) se ha convertido, después de solo 4 años en el negocio de álbumes de fotos, en el tercer productor más grande de Europa Occidental. SP Alemania tiene ya una fuerte presencia en el sector público y de infraestructura del mercado alemán, con varios clientes, tales como el Aeropuerto de Frankfurt, Aeropuerto de Berlín o el Parlamento de Hamburgo. Durante el año 2011, Service Point Alemania también ha firmado dos nuevos contratos con el Aeropuerto de Hamburgo y Deges (Deges es una empresa pública que se encarga de las conexiones de infraestructuras entre Alemania Oriental y Occidental). SP Alemania logró renovar durante este año importantes contratos con Züblin (empresa líder alemana en el sector de la construcción), con un valor estimado de 200 mil euros al año; el Parlamento de Hamburgo, valorado en 150 mil al año; o el Aeropuerto de Berlín, valorado en 300 mil euros al año. El canal que más ha crecido en Alemania es el *on line* con un aumento de más del 15 % interanual y con expectativas de crecimiento continuado para los próximos años.

Service Point Francia

Service Point Francia finaliza el proceso de reestructuración que había empezado en 2010 implementando con éxito todos los ajustes necesarios para conseguir la viabilidad de la compañía. Este proceso fue validado por el Tribunal de Comercio que levantó el procedimiento judicial el 5 de octubre de 2011. Mientras tanto, un nuevo sistema de flujo de trabajo ha sido instalado en Colombes, principal centro de producción, y también se ha implementado un programa Lean de formación en eficiencia productiva. La estrategia del equipo comercial ha sido desarrollada con éxito, renovando a los principales clientes como Bouygues, Caisse d'Épargne, OGF y logrando otros nuevos como La Poste o Leon Gros.



GOBIERNO CORPORATIVO

La compañía 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. De esta forma, Service Point regula las relaciones entre los mismos y asegura 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.

El Consejo de Administración de Service Point aprobó durante el ejercicio el Informe de Gobierno Corporativo, tal y como establece el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores. Este informe se encuentra íntegro en la web corporativa (www.servicepoint.net) donde también se puede acceder a los documentos societarios y financieros que la compañía ha remitido a los reguladores competentes.

Capital social y accionariado

A 31 de diciembre de 2011 el capital social de SPS es de 105.905.946 euros, representado por 176.509.910 acciones de 0,60 euros de valor nominal unitario, representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de idénticos derechos políticos y económicos. Están admitidas en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, e incluidas en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), sector servicios.

En fecha 31 de diciembre del 2011, la composición accionarial es como sigue:

El Consejo de Administración ostenta un 27% del capital social, Jimmie Holmberg AB mantiene un 4%, estando el restante 68% en el mercado, siendo fundamentalmente participaciones de accionistas individuales.

Consejo de Administración y Comisiones

En el año 2011, el Consejo de Administración se ha reunido en 8 ocasiones, mientras que el Comité de Auditoría se ha reunido en 4 ocasiones y el Comité de Nombramientos y Retribuciones en 2. La Comisión Delegada no se ha reunido en el año 2011.

A 31 de diciembre de 2011, la composición del Consejo de Administración era la siguiente:

D. Juan José Nieto

Presidente del Consejo de Administración

D. Pedro Navarro

Vicepresidente del Consejo de Administración (independiente)

Inmouno SL, representada por D. José Antonio Moratiel

Vocal del Consejo de Administración (Dominical)

Tvikap AB, representada por D. José Manuel Arrojo

Vocal del Consejo de Administración (Dominical)

Paosar, S.L., representada por Dña. María Vega de la Cruz

Vocal del Consejo de Administración (Dominical)

D. Angel Garcia-Cordero

Vocal del Consejo de Administración (Dominical)

D. Pedro Mateache

Vocal del Consejo de Administración (Dominical)

D. Carlos Cuervo-Arango

Vocal del Consejo de Administración (independiente)

Dña. Ana María Llopis

Vocal del Consejo de Administración (independiente)

D. Ignacio López-Balcells

Secretario del Consejo de Administración (no consejero)

LA ACCIÓN DE SERVICE POINT EN 2011

La cotización, que alcanzó su valor máximo en febrero de 2011 con 0,66 euros por acción, cerró el año con un valor de 0,23 euros por acción, lo que supuso un 41 % de caída sobre el valor de la acción a cierre de 2010 (0,39 euros).

Ampliación de capital parcialmente liberada

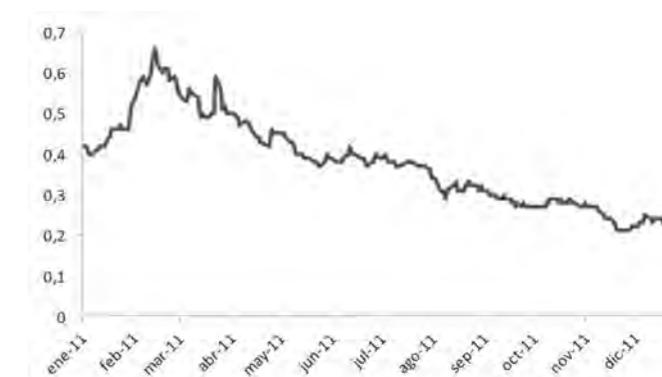
En febrero de 2011, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó llevar a cabo una ampliación de capital parcialmente liberada con cargo a reservas por importe nominal de 22.057.734 euros, mediante la emisión de 36.762.890 nuevas acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una (equivalentes al 22,1 % del capital). Las acciones fueron desembolsadas parcialmente con cargo a reservas por importe conjunto de 7.536.392,45 euros (0,205 euros por acción), completándose el total desembolso mediante aportación dineraria de un importe conjunto de 14.521.341,55 euros (0,395 euros por acción). La admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil, se realizó a día 12 de mayo de 2011.

La ampliación de capital se realizó con la siguiente finalidad:

- 8,1 millones de euros en efectivo para fortalecer el balance de la Sociedad, proporcionando recursos para potenciar el crecimiento orgánico
- 5 millones de euros en efectivo para financiar el primer pago de la adquisición de la compañía sueca Holmbergs i Malmö AB.

Ampliación de capital correspondiente al segundo pago de la adquisición de Holmbergs y Malmö AB

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2011 aprobó un aumento de capital social por un importe total (nominal más prima de emisión) de 8.444.985,90 euros, con un precio de emisión de 0,78 euros por acción. Dicho aumento de capital se ejecutó con exclusión total del derecho de suscripción preferente de los actuales accionistas de Service Point Solutions, S. A., y la suscripción y desembolso íntegro de las 10.826.905 nuevas acciones en circulación fue realizado por Jimmie Holmberg AB y Dick Holmberg AB mediante la compensación del crédito que, por importe de 8.444.985,90 euros, ostentaban frente a la Sociedad, originado por la compra de la sociedad sueca Holmbergs y Malmö AB. La admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil, se realizó a día 12 de octubre de 2011.



UNO

SERVICE POINT SOLUTIONS S.A.

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Individuales e Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2011:

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010

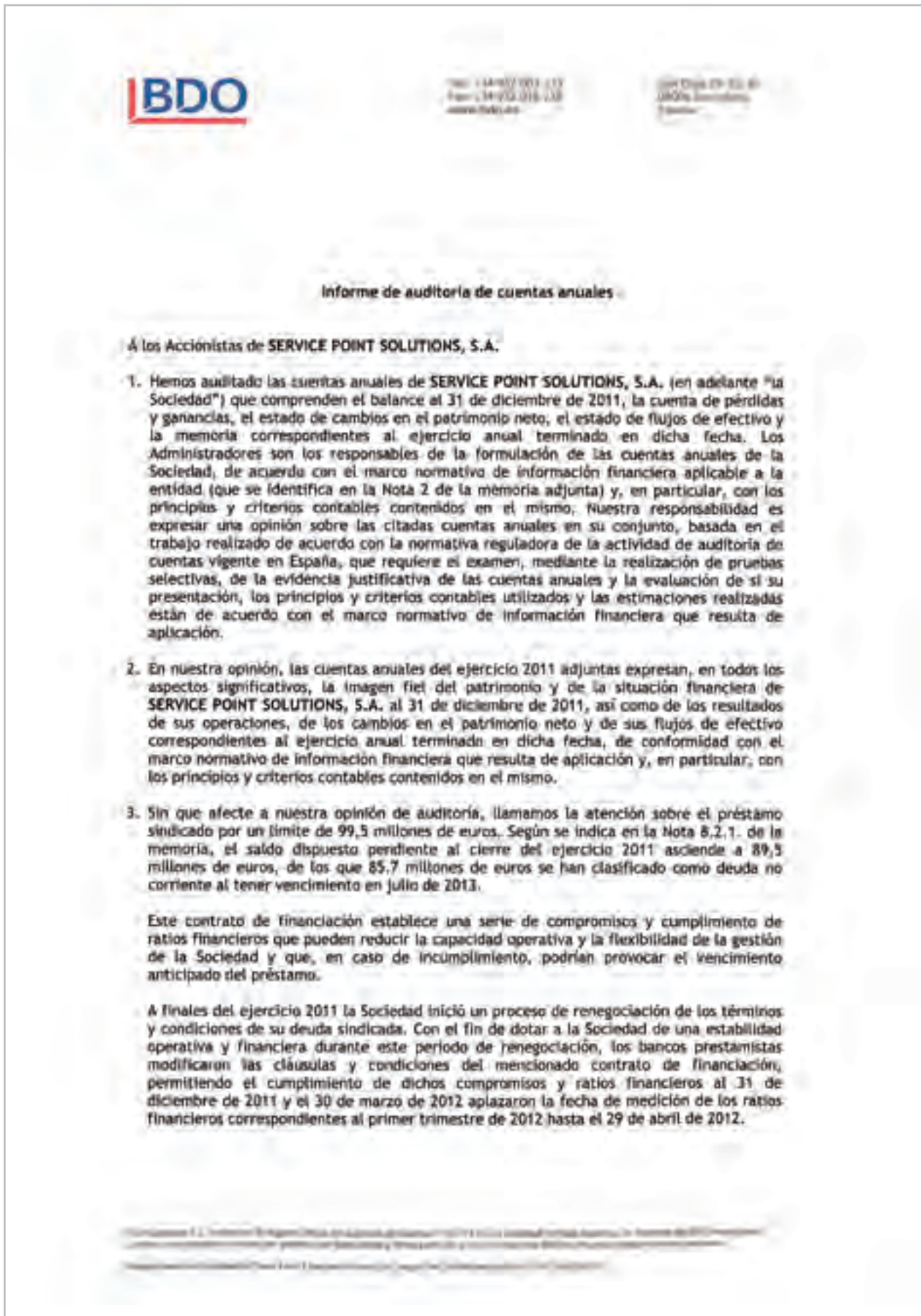
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010.

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010

Memoria del ejercicio 2011

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011



SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
Expresados en euros.

ACTIVO		31/12/2011	31/12/2010
ACTIVO NO CORRIENTE		192.687.920	168.784.623
INMOVILIZADO INTANGIBLE	Nota 6	2.402.454	2.067.573
Propiedad industrial		102.993	119.011
Aplicaciones informáticas		2.299.461	1.948.562
INMOVILIZADO MATERIAL	Nota 5	126.413	152.830
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		126.413	152.830
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO		184.768.067	161.307.552
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	Nota 8.4	91.561.252	73.986.294
Créditos a empresas del grupo y asociadas	Notas 8.1 y 14	93.206.815	87.321.258
INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	Nota 8.1	567.692	84.140
Instrumentos de patrimonio		33.552	-
Valores representativos de deuda a largo plazo		450.000	-
Otros activos financieros		84.140	84.140
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Nota 12	4.823.294	5.172.528
ACTIVO CORRIENTE		21.084.192	41.998.861
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR		13.676.806	28.665.826
Clientes empresas del grupo y asociadas	Notas 8.1 y 14	13.342.428	28.307.082
Deudores varios	Nota 8.1	34.666	115.335
Personal	Nota 8.1	8.183	-
Activos por impuesto corriente	Nota 12	18.069	26.519
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 12	273.460	216.890
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	Notas 8.1 y 14	3.456.463	8.105.416
INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO		1.380.377	3.956.207
Derivados	Nota 8.1	28.677	154.507
Otros activos financieros	Nota 8.1	1.351.700	3.801.700
PERIODIFICACIONES		-	192.952
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	Nota 8.1	2.570.546	1.078.460
Tesorería		2.570.546	1.078.460
TOTAL ACTIVO		213.772.112	210.783.484

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
Expresados en euros.

PASIVO		31/12/2011	31/12/2010
<u>PATRIMONIO NETO</u>		86.992.318	87.558.988
FONDOS PROPIOS	Nota 9	86.992.318	88.373.867
CAPITAL		105.905.946	77.352.069
PRIMA DE EMISIÓN		62.107.431	68.799.271
RESERVAS		8.185.751	8.185.751
Legal y estatutarias		8.185.751	8.185.751
(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)		(339.900)	(682.841)
RESULTADOS NEGATIVOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		(65.280.382)	(58.748.314)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(23.586.528)	(6.532.069)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	Nota 8.3	-	(814.879)
Operaciones de cobertura		-	(814.879)
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		106.465.790	105.389.759
PROVISIONES A LARGO PLAZO	Nota 10	20.494.127	17.183.459
Otras provisiones		20.494.127	17.183.459
DEUDAS A LARGO PLAZO		85.971.663	88.206.300
Deudas con entidades de crédito	Nota 8.2	85.971.663	88.206.300
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		20.314.004	17.834.737
DEUDAS A CORTO PLAZO		6.937.140	6.529.030
Deudas con entidades de crédito	Notas 8.2 y 14	6.868.259	5.325.679
Derivados	Nota 8.3	68.881	1.203.351
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	Notas 8.2 y 14	5.871.736	6.405.586
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR		7.505.128	4.900.121
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 8.2 y 14	5.830.471	3.687.403
Acreedores varios	Nota 8.2	1.560.628	775.304
Remuneraciones pendientes de pago	Nota 8.2	66.178	307.863
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 12	47.851	129.551
TOTAL PASIVO		213.772.112	210.783.484

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010. Expresados en euros.

		2011	2010
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	Nota 13	2.409.026	3.664.691
TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO		208.945	-
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	Nota 13	3.697.055	4.261.479
GASTOS DE PERSONAL		(1.180.083)	(1.700.515)
Sueldos, salarios y asimilados		(965.739)	(1.472.225)
Cargas sociales		(214.344)	(228.290)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(5.062.320)	(2.431.969)
AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO	Notas 5 y 6	(2.198.164)	(546.495)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.125.541)	3.247.191
INGRESOS FINANCIEROS		7.172.003	5.876.410
Ingresos de particip. en instrumentos de patrim., empresas del grupo y asoci.	Nota 14	513.286	955.491
Ingresos de valores negociables y otros instr. finan., empresas del grupo	Nota 14	6.442.052	4.648.536
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros		216.665	272.383
GASTOS FINANCIEROS		(9.178.676)	(6.543.009)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 14	(299.480)	(184.873)
Por deudas con terceros		(8.879.196)	(6.358.136)
DIFERENCIAS DE CAMBIO	Nota 11	2.031.663	2.952.935
DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	NOTA 8.4	(21.485.977)	(12.065.596)
RESULTADO FINANCIERO		(21.460.987)	(9.779.260)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(23.586.528)	(6.532.069)
IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS	Nota 12	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(23.586.528)	(6.532.069)

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Estados de Gastos e Ingresos reconocidos en los ejercicios 2011 y 2010.
Expresados en euros.

	2011	2010
RESULTADO DEL EJERCICIO (DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS)	(23.586.528)	(6.532.069)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	(98.642)	503.862
AMPLIACIONES DE CAPITAL	(913.521)	(164.805)
Por valoración de instrumentos financieros:	-	(300.000)
Otros ingresos/(gastos)	-	(300.000)
Por coberturas de flujos de efectivo	814.879	968.667
<u>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</u>	(23.685.170)	(6.028.207)

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto en los ejercicios 2011 y 2010. Expresados en euros.

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias indisponibles	Acciones propias	Operaciones de cobertura	Reserva de transición NPGC	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Pérdidas del ejercicio	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2009	77.887.927	82.173.202	8.185.751	(11.221.183)	(659.287)	(1.783.546)	(2.223.801)	(72.674.419)	13.926.105	93.610.749
Ingresos y gastos reconocidos	-	(164.805)	-	(300.000)	-	968.667	-	-	(6.532.069)	(6.028.207)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.532.069)	(6.532.069)
Operaciones de cobertura	-	-	-	-	-	968.667	-	-	-	968.667
Impuesto warrants	-	-	-	(300.000)	-	-	-	-	-	(300.000)
Coste de ampliación de capital	-	(164.805)	-	-	-	-	-	-	-	(164.805)
Operaciones con socios o propietarios	(535.858)	(13.209.126)	-	11.521.183	(23.554)	-	2.223.801	13.926.105	(13.926.105)	(23.554)
Aplicación del resultado 2009	-	-	-	-	-	-	-	13.926.105	-	-
Reducción de capital + Cancelación SOP	(535.858)	(780.080)	-	1.315.938	-	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	(23.554)	-	-	-	-	(23.554)
Actualización SOP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso reservas negativas	-	(12.429.046)	-	10.205.245	-	-	2.223.801	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2010	77.352.069	68.799.271	8.185.751	-	(682.841)	(814.879)	-	(58.748.314)	(6.532.069)	87.558.988
Saldo a 31 de diciembre de 2010	77.352.069	68.799.271	8.185.751	-	(682.841)	(814.879)	-	(58.748.314)	(6.532.069)	87.558.988
Ingresos y gastos reconocidos	-	(913.521)	-	-	-	814.879	-	-	(23.586.528)	(23.685.170)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(23.586.528)	(23.586.528)
Vencimiento instrumentos de cobertura	-	-	-	-	-	814.879	-	-	-	814.879
Coste de ampliación de capital	-	(913.521)	-	-	-	-	-	-	-	(913.521)
Operaciones con socios o propietarios	28.553.877	(5.778.319)	-	-	342.941	-	-	(6.532.069)	6.532.069	23.118.499
Aplicación del resultado 2010	-	-	-	-	-	-	-	(6.532.069)	6.532.069	-
Ampliación de capital semilibrada	22.057.734	(7.536.393)	-	-	-	-	-	-	-	14.521.341
Ampliación de capital pago Holmbergs	6.496.143	1.948.843	-	-	-	-	-	-	-	8.444.986
Compra de acciones propias	-	(190.769)	-	-	342.941	-	-	-	-	152.172
Saldo a 31 de diciembre de 2011	105.905.946	62.107.431	8.185.751	-	(339.900)	-	-	(65.280.382)	(23.586.528)	86.992.318

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010. Expresados en euros.

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(354.574)	(759.246)
Resultado antes de impuestos	(23.586.528)	(6.532.069)
Ajustes de resultado:	28.931.879	11.495.966
Amortización del inmovilizado	2.198.164	546.495
Variación de provisiones	2.320.000	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	24.413.715	10.949.471
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(5.699.925)	(5.723.143)
Otros cobros/ (pagos) de actividades de explotación	(5.699.925)	(5.723.143)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(15.900.061)	(2.490.399)
Pagos por inversiones:	(21.140.323)	(6.035.014)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(18.179.789)	(6.061.000)
Inmovilizado intangible	(2.477.373)	(1.020.330)
Inmovilizado material	(29.255)	(34.185)
Otros activos financieros	(453.907)	1.080.500
Cobros por desinversiones:	5.240.262	3.544.615
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	2.790.262	3.544.615
Otros activos financieros	2.450.000	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	19.215.721	5.461.940
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	22.204.978	(188.359)
Emisión	22.966.327	(164.805)
Adquisición	(913.521)	(23.554)
Enajenación	152.171	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(2.989.257)	5.650.299
Emisión	723.963	9.500.000
Devolución y amortización	(3.713.220)	(3.849.701)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(1.468.999)	(2.197.309)
AUMENTO/ (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.492.086	14.985
Efectivo y equivalentes al inicio del período	1.078.460	1.063.474
Efectivo y equivalentes al final del período	2.570.546	1.078.460
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.570.546	1.078.460

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

A) CONSTITUCIÓN Y DOMICILIO SOCIAL

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. (en adelante “la Sociedad”) se constituyó como sociedad anónima en España en septiembre de 1969 adoptando su denominación actual por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el día 28 de junio de 2002.

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

B) ACTIVIDAD

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

Los servicios ofrecidos por el Grupo Service Point comprenden básicamente:

IMPRESIÓN DIGITAL: incluye todos los procesos y fases que conlleva la creación de documentos desde la pre impresión, edición, diseño, etc. hasta la reproducción, los acabados, la entrega y la gestión de la información. Service Point satisface el conjunto de necesidades de impresión de cualquier tipo de documento con el que sus clientes realizan su actividad empresarial. Service Point aporta estos servicios desde su red de 100 puntos de servicio.

La impresión digital es el proceso de recibir, imprimir, o reproducir un documento en cualquier formato, tanto en blanco negro como en color, incluyendo escaneo de documentos, impresión en remoto y aplicaciones de impresión bajo demanda. En la actualidad se están aplicando soluciones denominadas “print on demand” donde las transacciones se realizan a través de una solución a la medida de nuestros clientes. El print management se adapta a las nuevas tecnologías permitiendo mejorar el servicio que presta Service Point así como hacer la vida más fácil a nuestros clientes. Estas soluciones están teniendo gran penetración en el último año dado el elevado ahorro de costes que supone en la mayoría de los casos en las compañías.

Una de las principales áreas de crecimiento futuro en la impresión digital es a través de la plataforma on-line, en el sector financiero y educacional, el desarrollo de los servicios de foto álbumes y la transformación de algunos de los centros de servicio hacia la impresión personalizada. Asimismo el Grupo ha apostado por fortalecer las relaciones con su base de clientes B2B y por dinamizar la actividad de impresión bajo demanda.

FACILITY MANAGEMENT / ON SITE SERVICES: es la provisión de servicios de impresión digital en las mismas instalaciones de los clientes. Se trata normalmente de contratos renovables a medio plazo con clientes de tamaño relativamente grande. Los Facility Management tienen una duración determinada (típicamente 2-3 años) y están vinculados a proyectos específicos (por ejemplo la actividad de impresión que soporta la actividad de construcción de una gran infraestructura, como un aeropuerto, un gran edificio, una estación de ferrocarriles, etc.).

Es importante resaltar que, desde hace unos 4 años, la compañía está incrementando las ventas contractuales de servicios con sus clientes, siendo estos proporcionados tanto bajo la modalidad de FM/OSS como a través de sus centros. Durante el último trimestre de 2011, más del 40% de las ventas de SPS se correspondían con ventas a través de contratos a medio-largo plazo.

SPS presta servicios de outsourcing a través de sus puntos de servicio, a través de los puntos de su red internacional Globalgrafixnet, a través de comercio electrónico con soluciones de “web to print”, a través de las dos soluciones de servicio de Facility Management descritas a continuación en función del tamaño del cliente y de la gama de productos prestados:

Facility Management: son “centros de producción” ubicados en las instalaciones del cliente que implican la puesta en marcha, o la transferencia, de equipos, personal, redes informáticas y operaciones a la compañía.

On Site Services: son generalmente implantaciones de tamaño más limitado donde SPS no cuenta con personal fijo en las instalaciones del cliente. La estrategia de SPS en los últimos años ha sido de abandonar paulatinamente este canal, para

enfocarse más sobre los servicios de Facility Management donde el componente de valor añadido es más relevante, y el nivel de inversiones necesarias es menos importante.

Ambas soluciones de outsourcing son relevantes dentro de la estrategia de SPS en cuanto que:

- Permiten de media obtener márgenes brutos por encima de los que se obtienen en los centros propios porque el servicio es altamente valorado por el cliente que recibe una solución personalizada para sus necesidades.
- Vinculan el nivel de inversión de SPS (capex) a contratos que aportan a la compañía ventas adicionales a medio-largo plazo.
- Impulsan la externalización (outsourcing) de los servicios no centrales de las empresas favoreciendo su concentración en la parte de la cadena del valor donde cuentan con ventajas competitivas.
- Canalizan ventas hacia / desde puntos de servicio pero bajo un mismo contrato.
- Se venden los servicios de impresión digital y de gestión documental a través de este canal de venta.

GESTIÓN DOCUMENTAL: se trata esencialmente de servicios de digitalización y reconocimiento óptico de caracteres (OCR), digitalización de documentos y planos, conversión de información en distintos soportes (desde físico a DVD, CD Rom, etc.). La información obtenida a través de esta vía puede ser incorporada por los clientes a sus bases de datos para que puedan acceder a ella de forma rápida y eficaz. Esta información también puede compartirse con múltiples usuarios a través de soluciones de “colaboración” así como conservar una copia de seguridad de los activos intelectuales evitando riesgos de pérdidas y deterioros por el paso del tiempo.

Gracias a los servicios de gestión documental, Service Point ofrece consultoría documental, almacenamiento de documentos digitales, suministro de aplicaciones informáticas especializadas y otras soluciones tecnológicas para todas las necesidades documentales de las empresas y en particular del sector AEC (arquitectos, ingenieros y construcción).

MAILROOM: se trata de servicios de externalización de departamentos de correos. Nuestras soluciones se extienden desde la digitalización de documentos hasta el enriquecimiento para darle un contenido particular a un documento. También consiste en servicios básicos como el trabajo diario de oficina relacionado con la logística de los paquetes y mercancías. El Mailroom no termina con los servicios tradicionales, también ofrece innovadoras soluciones mediante un software de digitalización de su correo diario, transacciones de documentos y formularios, perfectamente compatible con los programas más comunes utilizados en las compañías.

FRANQUEO: la actividad de franqueo consiste en la venta de servicios de manipulado y distribución de correo, que Service Point opera especialmente a través de su filial en los Países Bajos. Service Point opera como intermediario en la venta de estos servicios, aglutinando los volúmenes de sus clientes para poder negociar con las compañías de distribución de correo unos precios competitivos. De esta manera Service Point obtiene un margen de entre el 3% y el 5% del volumen de facturación, sin contar con ninguna plataforma logística propia. Es previsible que estos servicios puedan generar un margen más significativo en un futuro una vez que se liberalice la distribución del correo en el mercado Holandés y en otros mercados europeos, ya que será posible negociar precios y volúmenes con un número más elevado de operadores logísticos especializados.

Service Point es reconocida como una compañía de valor añadido (a través de la provisión de servicios como por ejemplo diseño y configuración de equipos y software a medida, distribución digital de la información, etc.) en el sector, habiendo desarrollado servicios de gestión documental, tanto internamente utilizando tecnología propia, como a través de alianzas estratégicas. En este último ámbito la compañía ha firmado en el curso de los últimos años acuerdos comerciales con proveedores de software especializados habiendo desarrollado de manera conjunta soluciones para distintas tipologías de clientes (AEC, corporativo, educación finanzas, etc.). En estos casos normalmente Service Point provee a sus clientes soluciones integrales de servicios bajo un único contrato y utilizando la marca Service Point; SPS paga un porcentaje del valor de dicho contrato a sus partners tecnológicos.

Durante el ejercicio 2011 Service Point Solutions S.A., ha continuado con su política centrada en el proceso de optimización de los costes y de mejora operativa que se inició en la última parte del año 2008. Asimismo la compañía ha proseguido también con su proyecto de crecimiento, que ha culminado en la primera mitad del ejercicio 2011 con la adquisición de la compañía sueca Holmbergs i Malmö AB, potenciando de esta manera su negocio en la zona escandinava. Dicha adquisición se ha financiado mediante una ampliación de capital parcialmente liberada con cargo a reservas llevada a cabo en el ejercicio.

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

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

El ejercicio social de la Sociedad comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, se indicará para simplificar “ejercicio 2011”.

C) CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Según se indica más ampliamente en la Nota 8.4, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en diversas sociedades que no cotizan en Bolsa. Por ello, de acuerdo con el Real Decreto 1.815/1991 de 20 de diciembre, está obligada a formular y presentar cuentas anuales consolidadas, aunque dicha obligación no le exime de formular y presentar cuentas anuales individuales. Las cuentas anuales adjuntas corresponden exclusivamente a las individuales de Service Point Solutions, S.A.

Las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad presentan un volumen total de activos de 261.338 miles de euros y un patrimonio neto atribuible a los accionistas de 76.584 miles de euros. Asimismo, las ventas consolidadas y el resultado consolidado ascienden respectivamente a 218.645 miles de euros y (39.764) miles de euros. Dichas cuentas anuales consolidadas formuladas por los Administradores se someterán a la aprobación por la Junta General y serán depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

D) RÉGIMEN LEGAL

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

E) MONEDA FUNCIONAL

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

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

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

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión se registran netas de su efecto fiscal en el epígrafe “Diferencias de Cambio” dentro de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (véase Nota 11).

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

A) IMAGEN FIEL

Las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

B) PRINCIPIOS CONTABLES APLICADOS

Las cuentas anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables establecidos en el Código de Comercio y en el Plan General de Contabilidad.

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

C) MONEDA DE PRESENTACIÓN

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

D) ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

Las cuentas anuales han sido formuladas asumiendo el principio de empresa en funcionamiento, es decir, asumiendo que la actividad de la Sociedad continuará en el futuro. La Dirección ha elaborado un plan de negocio para los próximos ejercicios para desarrollar sus operaciones para afrontar al entorno de mercado actual, que ha supuesto una importante

reestructuración en los últimos ejercicios. La Dirección prevé que con dicho plan de negocio se generarán beneficios en el futuro y, en consecuencia, estima se recuperará el valor de los activos registrados en el balance de situación en el curso normal de sus operaciones.

Dada la situación actual de la Sociedad y el mercado en el cual opera, existen algunas circunstancias que constituyen incertidumbre sobre la capacidad de la misma para continuar como empresa en funcionamiento, siendo no obstante dichas circunstancias compensadas por otras que mitigan las dudas originadas por aquéllas.. A continuación se enumeran ambos tipos de circunstancias o factores:

Factores causantes de duda sobre la capacidad de la Sociedad para continuar con su actividad:

- La situación actual de incertidumbre económica.
- Déficit de capital circulante, generando retrasos en el cumplimiento de pagos a terceros, problemas de liquidez y tensiones de tesorería.
- Se han obtenido pérdidas significativas en los últimos ejercicios.

Factores que mitigan la duda sobre la capacidad de la Sociedad para continuar con su actividad:

- Gran parte de las pérdidas acumuladas se deben a situaciones atípicas y extraordinarias, principalmente a la dotación de la provisión de cartera provisión de cartera y de otras responsabilidades de empresas participadas por importe de 21,5 millones de euros en el ejercicio 2011 (2010: 12,1 millones de euros) como consecuencia de la reestructuración del Grupo que lidera la Sociedad que se ha realizado en los últimos ejercicios y, por tanto, no se prevé que se vuelvan a producir en el futuro.
- La Sociedad ha elaborado un plan de viabilidad, revisado por un experto independiente que deberá permitir fortalecer la situación patrimonial, reequilibrar la situación de resultados y, a su vez, una adecuada gestión del endeudamiento que conlleve, finalmente, a alcanzar la estructura financiera objetivo de la Sociedad.
- La Sociedad está inmersa en un proceso de negociación para refinanciar la deuda financiera que mantiene con el sindicado de bancos liderado por Lloyds Bank Plc. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se han mantenido varias reuniones con los bancos en relación a los principales términos de la refinanciación, con el objetivo de llegar a un acuerdo antes del 30 de abril de 2012, y se ha aplazado el pago de intereses devengados y el cumplimiento de los ratios y compromisos financieros correspondientes al primer trimestre de 2012 hasta el 29 de abril de 2012. La Dirección de la Sociedad estima que se alcanzará el acuerdo en dicha fecha y éste proporcionará a la Sociedad un refuerzo en su estructura de balance.

E) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo del ejercicio, además de las cifras del ejercicio 2011 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

F) RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS

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

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

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2011, formulada por el Consejo de Administración para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, consiste en aplicar las pérdidas y ganancias del ejercicio a resultados de ejercicios anteriores.

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2011, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

A) INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

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

PROPIEDAD INDUSTRIAL

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

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

APLICACIONES INFORMÁTICAS

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

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

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

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

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

B) INMOVILIZADO MATERIAL

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

El coste de producción de los elementos del inmovilizado material fabricados o construidos por la Sociedad, se obtiene añadiendo, al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los demás costes directamente imputables a dichos bienes, así como la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a los bienes de que se trate, en la medida en que tales costes, corresponden al periodo de fabricación o construcción y son necesarios para la puesta del activo en condiciones operativas.

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

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

	AÑOS DE VIDA ÚTIL ESTIMADOS	PORCENTAJE DE AMORTIZACIÓN
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7	14
Equipos para procesos de información	3 - 5	20 - 33
Otro inmovilizado material	3 - 7	14 - 33

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

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

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

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

C) ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE CARÁCTER SIMILAR

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

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

D) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

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

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

En valoraciones posteriores, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR Y DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR

PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. No incluyen aquellos activos financieros para los cuales la Sociedad pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Estos últimos se clasifican como disponibles para la venta.

DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR

En esta categoría se clasifican:

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

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

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

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

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuentas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2011, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

INVERSIONES EN EL PATRIMONIO DE EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

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

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

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

El importe de la corrección valorativa se determina como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable o valor en uso estimado, que se calcula para cada una de las unidades generadoras de efectivo. Para determinar este importe recuperable o valor en uso estimado, la Sociedad se ha basado en hipótesis de flujos de efectivo, tasas de crecimiento de los mismos y tasas de descuento consistentes con las aplicadas en el cálculo de los valores de mercado. Asimismo, se ha considerado en aquellos casos en los que la Sociedad participada participa a su vez en otra, el importe recuperable que se desprende del cálculo consolidado.

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

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

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

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

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

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

BAJA DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

BAJA DE PASIVOS FINANCIEROS

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

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

INTERESES Y DIVIDENDOS RECIBIDOS DE ACTIVOS FINANCIEROS

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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

Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIO

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

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

FIANZAS ENTREGADAS Y RECIBIDAS

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

E) COBERTURAS CONTABLES

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

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

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

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

F) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

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

G) IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

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

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

En cada cierre de balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre

se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

H) INGRESOS Y GASTOS

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

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

I) PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

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

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

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

J) TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

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

K) TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS

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

L) ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

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

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

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

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

ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

NOTA 5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo de los ejercicios 2010 y 2011 es el siguiente:

	31/12/2009	ALTAS	31/12/2010	ALTAS	31/12/2011
COSTE:					
Instalaciones técnicas y maquinaria	169.232	-	169.232	7.270	176.502
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	86.495	-	86.495	21.039	107.534
Equipos para procesos de información	68.247	27.878	96.125	482	96.607
Otro inmovilizado material	8.495	6.306	14.801	464	15.265
	332.469	34.184	366.653	29.255	395.908
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(69.565)	(24.175)	(93.740)	(24.783)	(118.523)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(35.803)	(12.357)	(48.160)	(13.907)	(62.067)
Equipos para procesos de información	(49.137)	(16.177)	(65.314)	(14.738)	(80.052)
Otro inmovilizado material	(4.181)	(2.428)	(6.609)	(2.244)	(8.853)
	(158.686)	(55.137)	(213.823)	(55.672)	(269.495)
VALOR NETO CONTABLE:					
Instalaciones técnicas y maquinaria	99.667	(24.175)	75.492	(17.513)	57.979
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	50.692	(12.357)	38.335	7.132	45.467
Equipos para procesos de información	19.110	11.701	30.811	(14.256)	16.555
Otro inmovilizado material	4.314	3.878	8.192	(1.780)	6.412
INMOVILIZADO MATERIAL, NETO	173.783	(20.953)	152.830	(26.417)	126.413

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

A 31 de diciembre de 2011, el coste de los bienes de inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados asciende a 56.215 euros (43.985 euros a 31 de diciembre de 2010), importe correspondiente íntegramente al epígrafe Equipos para procesos de información.

NOTA 6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo de los ejercicios 2010 y 2011 es el siguiente:

	31/12/2009	ALTAS	TRASPASOS	31/12/2010	ALTAS	31/12/2011
COSTE:						
Desarrollo	1.753.871	471.105	(2.224.976)	-	-	-
Propiedad Industrial	583.263	13.564	-	596.827	1.391.183	1.988.010
Aplicaciones Informáticas	329.339	535.661	2.224.976	3.089.976	1.086.190	4.176.166
	2.666.473	1.020.330	-	3.686.803	2.477.373	6.164.176
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:						
Desarrollo	(605.549)	(217.175)	822.724	-	-	-
Propiedad Industrial	(435.577)	(42.239)	-	(477.816)	(1.407.201)	(1.885.017)
Aplicaciones Informáticas	(86.746)	(231.944)	(822.724)	(1.141.414)	(735.291)	(1.876.705)
	(1.127.872)	(491.358)	-	(1.619.230)	(2.142.492)	(3.761.722)
VALOR NETO CONTABLE:						
Desarrollo	1.148.322	253.930	(1.402.252)	-	-	-
Propiedad Industrial	147.686	(28.675)	-	119.011	(16.018)	102.993
Aplicaciones Informáticas	242.593	303.717	1.402.252	1.948.562	350.899	2.299.461
INMOVILIZADO INMATERIAL, NETO	1.538.601	528.972	-	2.067.573	334.881	2.402.454

A 31 de diciembre de 2011 el coste de los bienes de inmovilizado intangible que se encuentran totalmente amortizados asciende a 2.665.708 euros (524.522 euros a 31 de diciembre de 2010), de los cuales 1.562.089 euros corresponden al epígrafe Propiedad Industrial y el importe restante (1.103.619 euros) al epígrafe Aplicaciones Informáticas.

NOTA 7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR**ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS (LA SOCIEDAD COMO ARRENDATARIO)**

El cargo a los resultados del ejercicio 2011 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 219.960 euros (232.076 euros en el ejercicio anterior).

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

AÑO	EUROS
2012	225.648
2013-2017	1.038.408
2018-2019	346.403
TOTAL	1.610.459

NOTA 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

8.1) ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de activos financieros a largo plazo, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas, que se muestran en la Nota 8.4, es el siguiente:

	CRÉDITOS, DERIVADOS Y OTROS	
	31/12/2011	31/12/2010
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 8.1.1)	-	-
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.1.2)	93.774.507	87.405.398
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO	93.774.507	87.405.398

El detalle de activos financieros a corto plazo, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas, que se muestran en la Nota 8.4, es el siguiente:

	CRÉDITOS, DERIVADOS Y OTROS	
	31/12/2011	31/12/2010
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 8.1.3)	2.570.546	1.078.460
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.1.2)	16.843.440	36.529.533
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 8.1.4)	1.350.000	3.800.000
Derivados (Nota 8.3)	28.677	154.507
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO	20.792.663	41.562.500

8.1.1) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

El detalle a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	COSTE		DETERIORO		VALOR NETO		VALOR
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	TEÓRICO
Citadon, Inc	5.228.355	5.228.355	(5.228.355)	(5.228.355)	-	-	(a)
GlobalMaster International Inc.	2.622.294	2.622.294	(2.622.294)	(2.622.294)	-	-	(b)
Ecuality E-commerce Quality, S.A.	1.669.172	1.669.172	(1.669.172)	(1.669.172)	-	-	(b)
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	9.519.821	9.519.821	(9.519.821)	(9.519.821)	-	-	

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

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

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

8.1.2) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

El detalle a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	SALDO A 31/12/2011		SALDO A 31/12/2010	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
CRÉDITOS POR OPERACIONES COMERCIALES				
Clientes empresas del grupo (Nota 14)	13.342.428	-	28.307.082	-
Deudores terceros	7.982	-	96.569	-
Anticipos a proveedores	26.684	-	18.766	-
TOTAL CRÉDITOS POR OPERACIONES COMERCIALES	13.377.094	-	28.422.417	-
CRÉDITOS POR OPERACIONES NO COMERCIALES				
A empresas del grupo (Nota 14)	3.456.463	93.206.815	8.105.416	87.321.258
Instrumentos de patrimonio	-	33.552	-	-
Valores representativos de deuda a largo plazo	-	450.000	-	-
Personal	8.183	-	-	-
Fianzas y depósitos	1.700	84.140	1.700	84.140
TOTAL CRÉDITOS POR OPERACIONES NO COMERCIALES	3.466.346	93.774.507	8.107.116	87.405.398
TOTAL PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	16.843.440	93.774.507	36.529.533	87.405.398

Los créditos por operaciones no comerciales a 31 de diciembre de 2011 incluyen deterioros causados por riesgos de insolvencia, según el detalle adjunto:

DETERIOROS	31/12/2011		31/12/2010	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
CRÉDITOS POR OPERACIONES NO COMERCIALES				
A empresas del grupo	(195.000)	-	(195.000)	-
A otras empresas	(213.456)	(795.944)	(213.456)	(795.944)
TOTAL	(408.456)	(795.944)	(408.456)	(795.944)

Los créditos a largo (795.944 euros) y corto plazo (213.456 euros) totalmente provisionados corresponden a un activo por un pago diferido sobre la venta de un activo no estratégico. En el curso del ejercicio 2003 y como parte de su reestructuración estratégica, el Grupo vendió su negocio de material de oficina en España. Como parte del precio de la venta se incluía un pago diferido de aproximadamente 1,4 millones de euros. A 31 de diciembre de 2010 el saldo todavía pendiente de cobro es de 1.009 miles de euros (796 miles de euros a largo plazo y 213 miles de euros a corto plazo), habiéndose cobrado hasta la fecha 350 miles de euros más intereses según la tabla de repago acordada entre las partes. Durante el mes de marzo de 2009, la Sociedad fue informada de que la compañía de material de oficina, que ya no tenía ninguna relación a nivel de capital ni de gestión con la Sociedad, entró en un proceso de concurso de acreedores. Por ello dicho saldo fue provisionado en su totalidad con fecha 31 de diciembre de 2008.

Los instrumentos de patrimonio corresponden a la inversión en acciones de una compañía cotizada en el mercado bursátil español. Dicha inversión ha sido convenientemente valorada según la cotización de la acción a cierre de ejercicio.

Los valores representativos de deuda a largo plazo corresponden a la inversión en bonos emitidos por una entidad bancaria.

8.1.3) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle del Efectivo y otros activos líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	31/12/2011	31/12/2010
Cuentas corrientes	2.569.518	1.078.221
Caja	1.028	239
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO	2.570.546	1.078.460

8.1.4) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

El detalle de las Inversiones mantenidas hasta el vencimiento a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	31/12/2011	31/12/2010
IMPOSICIONES A CORTO PLAZO	1.350.000	3.800.000

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se trata de imposiciones bancarias a corto plazo de excedentes de tesorería que devengan un tipo de interés de mercado.

8.1.5) CLASIFICACIÓN POR VENCIMIENTOS

El vencimiento de los instrumentos financieros de activo al cierre del ejercicio 2011 es el siguiente:

	2012	2013	VENCIMIENTO		TOTAL
			2014	RESTO	
Clientes empresas del Grupo	13.342.428	-	-	-	13.342.428
Deudores terceros	7.982	-	-	-	7.982
Anticipos a proveedores	26.684	-	-	-	26.684
Créditos a empresas del Grupo	3.456.463	83.876.815	9.330.000	-	96.663.278
Imposiciones a corto plazo	1.350.000	-	-	-	1.350.000
Fianzas y depósitos	1.700	-	-	84.140	85.840
TOTAL	18.185.257	83.876.815	9.330.000	84.140	111.476.212

El vencimiento de los instrumentos financieros de activo al cierre del ejercicio 2010 fue el siguiente:

	2011	2012	VENCIMIENTO		OTROS	TOTAL
			2013	2014		
Clientes empresas del Grupo	28.307.082	-	-	-	-	28.307.082
Deudores terceros	96.569	-	-	-	-	96.569
Anticipos a proveedores	18.766	-	-	-	-	18.766
Créditos a empresas del Grupo	8.105.416	69.073.395	2.966.863	15.281.000	-	95.426.674
Imposiciones a corto plazo	3.800.000	-	-	-	-	3.800.000
Fianzas y depósitos	1.700	-	-	-	84.140	85.840
TOTAL	40.329.533	69.073.395	2.966.863	15.281.000	84.140	127.734.931

8.2) PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de pasivos financieros a largo plazo a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	
	31/12/2011	31/12/2010
DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR (NOTA 8.2.1)	85.971.663	88.206.300

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

	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO		CRÉDITOS, DERIVADOS Y OTROS	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Débitos y partidas a pagar (Nota 8.2.1)	6.868.259	5.325.679	13.329.015	11.176.156
Derivados (Nota 8.3)	-	-	68.881	1.203.351
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO	6.868.259	5.325.679	13.397.896	12.379.507

8.2.1) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR

El detalle a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	SALDO A 31/12/2011		SALDO A 31/12/2010	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DÉBITOS POR OPERACIONES COMERCIALES				
Proveedores empresas grupo (Nota 14)	5.830.471	-	3.687.403	-
Acreedores	1.560.628	-	775.304	-
TOTAL DÉBITOS POR OPERACIONES COMERCIALES	7.391.099	-	4.462.707	-
DÉBITOS POR OPERACIONES NO COMERCIALES				
Deudas con empresas del grupo (Nota 14)	5.871.736	-	6.405.586	-
Deudas con entidades financieras	4.630.095	85.971.663	4.930.027	88.206.300
Intereses con entidades de crédito	2.238.164	-	395.652	-
Remuneraciones pendientes de pago	66.178	-	307.863	-
TOTAL PRÉSTAMOS Y OTRAS DEUDAS	12.806.173	85.971.663	12.039.128	88.206.300
TOTAL DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR	20.197.272	85.971.663	16.501.835	88.206.300

Deudas por créditos con entidades financieras

	SALDO A 31/12/2011		SALDO A 31/12/2010	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Préstamo sindicado	2.500.000	84.954.912	-	88.206.300
Pólizas de crédito	1.980.095	-	4.930.027	-
Préstamo bancario	150.000	300.000	-	-
Intereses de deudas	2.238.164	716.751	395.652	-
TOTAL DEUDAS POR CRÉDITOS CON ENTIDADES FINANCIERAS	6.868.259	85.971.663	5.325.679	88.206.300

La Sociedad tiene un crédito sindicado multdivisa con bancos españoles y extranjeros, liderado por Lloyds TSB Bank. Dicho crédito tiene un límite de 100 millones de euros y tiene vencimiento final en julio de 2013. Devenga un tipo de interés variable del Euribor más un diferencial que varía en función de determinados factores, siendo éste de mercado. En el ejercicio 2011, la Sociedad ha amortizado 500 miles de euros de acuerdo con el contrato de financiación. El saldo utilizado a fecha 31 de diciembre de 2011 es de 89.451 miles de euros, de los cuales 2.500 miles de euros tienen vencimiento en el ejercicio 2012. La diferencia entre el saldo dispuesto y el epígrafe de "préstamo sindicado" en la tabla anterior corresponde a los costes directamente atribuibles a la financiación por importe de 1.996 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad ha registrado intereses devengados en el préstamo sindicado por importe total de 2.940 miles de euros hasta 31 de diciembre de 2011, de los cuales 717 miles de euros tienen vencimiento final en julio de 2013.

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 varias de sus filiales operativas y sub-holdings y posibilidad de prenda sobre los activos de Service Point UK, Ltd entre otras garantías descritas en la Nota 16.

En diciembre de 2011, Service Point Solutions, S.A. empezó a negociar una refinanciación de la deuda financiera que mantiene con el sindicado de bancos liderado por Lloyds Bank Plc. A la fecha de firma de los estados financieros adjuntos, ya se habían mantenido varias reuniones con los bancos en relación a los principales términos de la refinanciación, pero, debido a ciertos retrasos, normales en estos tipos de procesos, no se habían acordado las condiciones definitivas. Se espera llegar a un acuerdo final antes de finales de abril de 2012.

El contrato de financiación impone unos compromisos y ratios financieros que se miden trimestralmente. A finales de 2011, Service Point Solutions, S.A. obtuvo por parte de los bancos un documento financiero modificando determinadas cláusulas del contrato de financiación existente referente a los datos a 31 de diciembre de 2011, gracias al cual pudo cumplir los ratios financieros a esa fecha. Dicho documento permite una estabilidad operativa y financiera durante el periodo de negociación de nuevos términos para su financiación.

Cabe destacar que este documento financiero representa un cambio en las condiciones del préstamo, y no un periodo de gracia para rectificar un incumplimiento, ya que la modificación de ciertas cláusulas del contrato permitió el cumplimiento de los ratios a 31 de diciembre de 2011. Asimismo, en fecha 30 de marzo de 2012, la compañía recibió de los bancos un documento financiero aplazando la fecha de medición de los ratios financieros del primer trimestre de 2012 hasta 29 de abril de 2012, fecha en la que se estima disponer de un acuerdo definitivo sobre la refinanciación de la deuda sindicada. Este acuerdo implicará los siguientes términos:

- Ampliación del vencimiento de un mínimo de tres años
- Reducción significativa de la carga financiera
- Alineación de los ratios financieros al estado actual del Grupo del que la Sociedad es dominante y del entorno económico de los mercados

A la fecha de formulación de los estados financieros, los administradores han mantenido la clasificación del préstamo sindicado como no corriente, ya que tiene vencimiento en julio de 2013. Los documentos financieros recibidos de los bancos representan modificaciones al contrato de financiación existente y no un periodo de gracia por incumplimiento, y por consiguiente se mantienen las condiciones originales sobre la exigibilidad del reembolso del préstamo y el derecho de aplazar la cancelación del pasivo hasta el vencimiento original del contrato (julio de 2013).

8.2.2) OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A PASIVOS FINANCIEROS

A) LIMITE DE PÓLIZAS DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene pólizas de crédito concedidas con un límite total que asciende a 5.525.000 euros, cuyo importe dispuesto de las mismas a dicha a fecha asciende a 1.980.095 euros y que devengan un tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad tenía pólizas de crédito concedidas con un límite total que ascendía a 8.200.000 euros, cuyo importe dispuesto de las mismas a dicha a fecha ascendía a 4.930.027 euros y que devengaban un tipo de interés de mercado.

B) CLASIFICACIÓN POR VENCIMIENTOS

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2011 es el siguiente:

	VENCIMIENTO			TOTAL
	2012	2013	2014	
Proveedores empresas del Grupo	5.830.471	-	-	5.830.471
Acreedores	1.560.630	-	-	1.560.630
Deudas con empresas del Grupo	5.871.736	-	-	5.871.736
Deudas con entidades financieras	6.868.259	85.821.663	150.000	92.839.922
Remuneraciones pendientes de pago	66.178	-	-	66.178
TOTAL	20.197.274	85.821.663	150.000	106.168.937

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2010 es el siguiente:

	VENCIMIENTO		TOTAL
	2011	2012	
Proveedores empresas del Grupo	3.687.403	-	3.687.403
Acreedores	775.304	-	775.304
Deudas con empresas del Grupo	6.405.586	-	6.405.586
Deudas con entidades financieras	5.325.679	88.206.300	93.531.979
Remuneraciones pendientes de pago	307.863	-	307.863
TOTAL	16.501.835	88.206.300	104.708.135

8.3) DERIVADOS

Los derivados mantenidos por la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 corresponden a diversos seguros de tipo de cambio para cubrir flujos de efectivo en divisa valorados a cierre en el activo por importe de 28.677 euros y en el pasivo por valor de 68.881 euros.

A 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantenía cuatro contratos de aseguramiento de tipo de interés. Dichos contratos han sido considerados como aseguramientos de cobertura.

El valor razonable de los instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura, al cierre del ejercicio, era de -1.164.113 euros.

Además, la Sociedad tenía un derivado destinado a asegurar el tipo de cambio, valorado a 31 de diciembre de 2010 en 129.182 euros. Dicho derivado consistía en una opción Put EUR / Call GBP con un Strike Price determinado, cuyo vencimiento se produjo con fecha 15 de diciembre de 2011.

Asimismo, la sociedad tenía diversos seguros de tipo de cambio para cubrir flujos de efectivo en divisa valorados a cierre del ejercicio 2010 en el activo por importe de 25.325 euros y en el pasivo por valor de 39.238 euros.

8.4) EMPRESAS DEL GRUPO

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2011, así como los fondos propios de dichas sociedades, se muestra en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

8.4.1) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

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

Sociedades Operativas:

- **SERVICE POINT FACILITIES MANAGEMENT IBÉRICA, S.A.**, y cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de impresión digital y gestión documental.
- **SERVICE POINT UK, LTD.**, cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de impresión digital y gestión documental. Dicha sociedad participa en la totalidad del capital social de las sociedades británicas que se detallan en el Anexo I de esta nota.
- **SERVICE POINT USA, INC.** cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de impresión digital y gestión documental.
- **GLOBALGRAFIXNET, S.A.** cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios relacionados con redes de transmisión de datos y documentos para la impresión digital.
- **KOEBCKE GMBH**, (100% propiedad de la filial Service Point Germany GmbH) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de impresión digital y gestión documental.
- **REPROTECHNIQUE, S.A.S.** (51% con la posibilidad de compra del restante 49% en 2012) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de impresión 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 impresión digital y gestión documental.
- **SERVICE POINT BELGIUM, N.V.** (100% propiedad de la filial Service Point Netherlands Holdings, B.V.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de impresión digital y gestión documental.
- **KSB, B.V.** (100% propiedad de la filial Service Point Netherlands Holdings, B.V.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de impresión digital y gestión documental.
- **ALLKOPI A.S.** (propiedad de la filial Service Point Norway Holding, A.S.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de impresión digital y gestión documental.
- **CBF GROUP PLC.** (propiedad de la filial Service Point UK Ltd.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de impresión digital y gestión documental.
- **CFI GROUP, LTD.** (propiedad de la filial Service Point UK, Ltd.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de impresión digital y gestión documental.
- **HOLMBERGS I MALMÖ, AB** (propiedad de la filial Service Point Sweden Holding, AB) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de impresión digital y gestión documental.

Otras:

- GPP Capital, Plc., Service Point Netherlands Holdings B.V., Service Point Norway Holding A.S., Inc., GPP Finance, Ltd., GPP Partnership Investments, Ltd., GPP Group Investments, Ltd., PP USA III Inc., Service Point Germany, GmbH y Service Point Sweden Holding, AB, cuya actividad principal consiste en la tenencia de participaciones en sociedades.
- **PP SERVICE POINT IRELAND, LTD.**, y **PP ITALIA S.R.L.**, que se encuentran inactivas.

8.4.2) PROVISIÓN POR DEPRECIACIÓN DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el detalle de la provisión para la depreciación de las participaciones de las empresas del Grupo y asociadas es como sigue:

	31/12/2010	DOTACIONES	CANCELACIONES	31/12/2011
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	33.556.900	3.932.613	-	37.489.513
PP Italia, S.r.l.	21.933.361	666.175	-	22.599.536
GPP Capital, Plc	129.467.805	14.280.465	-	143.748.270
PP Service Point Germany, GmbH	2.454.169	296.272	(2.750.441)	-
PP Service Point Ireland, Ltd.	1.623.984	-	-	1.623.984
Globalgrafixnet, S.A.	61.318	153.181	-	214.499
Reprotechnique, S.A.S.	2.662.419	-	-	2.662.419
Service Point Netherlands Holdings B.V.	-	3.915.599	-	3.915.599
	191.759.956	23.244.305	(2.750.441)	212.253.820

Como en ejercicios anteriores, atendiendo a un criterio de prudencia, la Sociedad ha provisionado durante el ejercicio 2011 y sin impacto en su cash flow, la totalidad del diferencial entre el coste de adquisición de dichas sociedades y su valor recuperable de acuerdo con el valor en uso de dichas filiales, incluyendo las plusvalías tácitas existentes, que a 31 de diciembre de 2011 ha ascendido a 212.253.820 euros.

En aquellos casos en los que el valor en uso resulta negativo, la diferencia entre la depreciación registrada en las participaciones de empresas del grupo y el valor en uso estimado de dichas participaciones se ha contabilizado en el epígrafe de "Provisiones para otras responsabilidades" del largo plazo del balance por un total de 18.174.127 euros, correspondiendo 990.668 euros al efecto neto de gasto del ejercicio (Nota 10).

8.5) INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

RIESGO DE CRÉDITO

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

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

La financiación de la compañía es principalmente a largo plazo. La Sociedad tendrá que hacer frente a un repago "bullet" en 2013 del 100% de su financiación de largo plazo. Actualmente el Grupo se encuentra en negociaciones para refinanciar dicho préstamo.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 8.2.

RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Actualmente, y dado que los tipos de interés están en niveles muy bajos y no se prevén subidas en el medio plazo, la compañía no tiene contratado ningún instrumento para contrarrestar el riesgo de tipo de interés.

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

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

8.6) INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES, DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA, "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010 DE 5 DE JULIO

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio por la sociedad y pendientes de pago al cierre del ejercicio en relación con los plazos máximos legales previstos por la Ley 15/2010 es el siguiente:

	PAGOS REALIZADOS Y PENDIENTES DE PAGO EN LA FECHA DE CIERRE DE BALANCE		
	EJERCICIO 2011	EJERCICIO 2010	
	IMPORTE	%	
Dentro del plazo máximo legal	2.191.656	68%	
Resto	1.049.492	32%	
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	3.241.147	100%	
PMP PAGOS (DÍAS) EXCEDIDOS	33		
APLAZAMIENTOS QUE A LA FECHA DE CIERRE SOBREPASAN EL PLAZO MÁXIMO LEGAL	435.087	28%	560.936

La información que se muestra en el cuadro anterior sobre los pagos realizados y el periodo medio de pagos excedidos no es comparativa con la del ejercicio anterior, al no ser en el 2010 información requerida.

NOTA 9. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS

El detalle del movimiento del patrimonio neto y los fondos propios durante el ejercicio 2011 se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

9.1) CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2011 el capital social está representado por 176.509.910 acciones nominativas (128.920.115 a 31 de diciembre de 2010) de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones está admitida a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y por tanto, en el mercado continuo, gozando de iguales derechos políticos y económicos.

A 31 de diciembre de 2011 las participaciones significativas en el capital social de Service Point Solutions, S.A., según conocimiento de la Compañía y los registros declarados en la CNMV son las que se indican a continuación:

	% TOTAL SOBRE EL CAPITAL SOCIAL
	31/12/2011
TVIKAP AB	11,098%
Paosar, S.L.	6,047%
Inmouno, S.L.	5,665%
Jimmie Holmberg AB	4,386%
Acción Concertada, Anta (Sindicado de accionistas)	3,720%

AMPLIACIONES Y REDUCCIONES DE CAPITAL

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha llevado a cabo las siguientes ampliaciones de capital:

AMPLIACIÓN DE CAPITAL SEMILIBERADA

Con fecha 27 de abril de 2011 se llevó a cabo una ampliación de capital parcialmente liberada con cargo a reservas. Dicha ampliación fue aprobada por Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 21 de febrero de 2011. En la ampliación mencionada se emitieron 36.762.890 acciones ordinarias de 22.057.734 euros de importe nominal, con un desembolso en efectivo de 14.521.341,55 euros (0,395 euros por acción) y un cargo a reservas de 7.536.392,45 euros (0,205 euros por acción).

Las acciones fueron totalmente suscritas y desembolsadas, y gozan de iguales derechos políticos y económicos que las anteriores.

AMPLIACIÓN DE CAPITAL POR COMPENSACIÓN DE DEUDAS

Con fecha 11 de julio de 2011 se realizó una ampliación de capital acordada en Junta General de Accionistas por un importe de 6.496.143 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 10.826.905 acciones ordinarias, de 0,60 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie y con idénticos derechos y obligaciones que las que se encontraban en circulación, representadas mediante anotaciones en cuenta. Dichas acciones tenían aparejada una prima de emisión de 0,18 euros por acción, por lo que el tipo de emisión, de nominal más prima de emisión, es de 0,78 euros por acción, y el importe total de la ampliación, de nominal más prima, es de 8.444.985,90 euros.

La suscripción y el desembolso íntegro del valor nominal y de la prima de emisión de las 10.826.905 nuevas acciones, por un importe total de 8.444.985,90, fueron realizados por Jimmie Holmberg AB y Dick Holmberg AB mediante la compensación del crédito que, por importe de 8.444.985,90 euros, ostentaban contra la sociedad. Dicho crédito correspondía a parte del precio de compra de la sociedad Holmbergs i Malmö AB, adquirida por Service Point Solutions a comienzos del ejercicio 2011.

9.2) PRIMA DE EMISIÓN

La prima de emisión, originada como consecuencia de los aumentos de capital social efectuados por la Sociedad en el ejercicio y en ejercicios anteriores, tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

9.3) RESERVAS**RESERVA LEGAL**

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

La reserva legal no está dotada en su totalidad.

RESERVA VOLUNTARIA

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

ACCIONES PROPIAS

A fecha 31 de diciembre de 2011 la sociedad ostenta la propiedad de un total de 250.000 acciones, de 0,60 euros de valor nominal cada una, adquiridas a un precio medio de 1,36 euros por acción, lo que supone un importe total de 339.900 euros.

NOTA 10. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2010 y 2011, así como los principales movimientos registrados durante ambos ejercicios son los siguientes:

PROVISIONES LARGO PLAZO	31/12/2009	DOTACIONES	CANCELACIONES	31/12/2010
Provisiones para responsabilidades	10.197.816	7.085.793	(100.150)	17.183.459
Provisión fiscal	-	-	-	-
	10.197.816	7.085.793	(100.150)	17.183.459
PROVISIONES LARGO PLAZO	31/12/2010	DOTACIONES	CANCELACIONES	31/12/2011
Provisiones para responsabilidades	17.183.459	1.976.928	(986.260)	18.174.127
Provisión fiscal	-	2.320.000	-	2.320.000
	17.183.459	4.296.928	(986.260)	20.494.127

Las provisiones por responsabilidades incluyen provisiones referentes a empresas del grupo por la diferencia entre la depreciación contabilizada a través de las participaciones en las sociedades filiales y el valor en uso estimado de dichas sociedades (Nota 8.4.2).

En cuanto a la provisión fiscal, corresponde a una provisión realizada en conexión con un procedimiento de inspección fiscal sobre una antigua filial (Logic Control S.A.), que pertenecía al grupo hasta el año 2001. En relación a dicho procedimiento, que se encuentra mencionado en las cuentas del grupo desde el año 2006, durante el ejercicio 2011 la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional condenó la sociedad Logic Control a un pago de aproximadamente 2,3 millones de euros incluyendo intereses y costas. Con fecha posterior SPS recibió admisión por el Tribunal Supremo del recurso de casación, no obstante se mantiene dicha provisión en las cuentas de la sociedad.

NOTA 11. MONEDA EXTRANJERA

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

	LIBRAS ESTERLINAS (GBP)	DÓLARES AMERICANOS (USD)	CORONAS NORUEGAS (NOK)	CORONAS SUECAS (SEK)	TOTAL EUROS
Cuentas a cobrar	2.451.550	1.196.680	3.013.787	2.390.995	4.580.674
Préstamos concedidos	22.578.763	9.522.087	104.096.018	115.507.120	60.775.615
Cuentas a pagar	(32.862)	(1.668.528)	(75.985)	(153.230)	(1.428.365)
Préstamos recibidos	-	(3.689.717)	-	-	(2.851.624)

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

	LIBRAS ESTERLINAS (GBP)	DÓLARES AMERICANOS (USD)	CORONAS NORUEGAS (NOK)	CORONAS SUECAS (SEK)	CORONAS DANESAS (DKK)	TOTAL EUROS
Servicios prestados	406.842	431.035	2.144.483	-	-	1.026.152
Ingresos financieros	2.092.005	451.049	13.852.009	2.390.995	-	4.774.947
Servicios recibidos	(1.643.194)	(157.051)	(154.395)	(617.533)	(3.908)	(2.087.536)
Gastos financieros	-	(272.506)	-	-	-	(196.415)

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

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

EUROS	LIQUIDADAS	VIVAS O PENDIENTES
Activo no Corriente	-	1.464.548
Activo Corriente	109.783	651.036
Pasivo Corriente	-	(193.704)
	109.783	1.921.880

NOTA 12. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente, en euros:

	31/12/2011		31/12/2010	
	A COBRAR	A PAGAR	A COBRAR	A PAGAR
NO CORRIENTES				
Crédito Fiscal	4.823.294	-	5.172.528	-
TOTAL NO CORRIENTES	4.823.294	-	5.172.528	-
CORRIENTES				
Impuesto sobre el Valor Añadido	273.460	-	216.890	-
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto Sociedades	18.069	-	26.519	-
Retenciones por IRPF	-	28.622	-	80.019
Organismos de la Seguridad Social	-	19.229	-	49.532
TOTAL CORRIENTES	291.529	47.851	243.409	129.551

SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO	
	AUMENTOS	TOTAL	DISMINUCIONES	TOTAL
Saldo neto ingresos y gastos del ejercicio		(23.586.528)		(98.642)
Diferencias permanentes	305.928	305.928	(814.879)	(814.879)
Diferencias temporarias:	6.776.847	6.776.847	-	-
- Con origen en el ejercicio	6.776.847	6.776.847	-	-
TOTAL		(16.503.753)		(913.521)
BASE IMPONIBLE		(17.417.274)		

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de preinscripción de cuatro años, desde el momento de la finalización del periodo voluntario de liquidación. Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección, se materialicen pasivos adicionales de importancia.

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

Atendiendo a las expectativas futuras de obtención de beneficios de las sociedades del Grupo en España que tributan en régimen de consolidación fiscal, y al haberse estimado razonable su recuperación, la sociedad tiene registrado un crédito fiscal de 5.110.005 euros. El movimiento de dicho crédito fiscal durante el ejercicio es como sigue:

	31/12/2010	BAJA	31/12/2011
Crédito fiscal	5.110.005	-	5.110.005
Diferencias temporales	62.523	(349.234)	(286.711)
TOTAL ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	5.172.528	(349.234)	4.823.294

La baja de las diferencias temporales corresponde a la baja de la parte impositiva de la valoración de los derivados financieros que la Sociedad tenía en su balance a cierre de ejercicio 2010 y que a cierre 2011 están vencidos. La disminución de Ingresos imputable directamente al patrimonio neto corresponde a la baja de dicha valoración neta de impuestos.

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

AÑO DE ORIGEN	COMPENSABLE HASTA	EUROS
2000	2018	17.363.909
2001	2019	88.793.829
2002	2020	94.485.046
2003	2021	24.645.255
2004	2022	3.901.142
2005	2023	28.502.685
2006	2024	4.469.400
2007	2025	16.701.345
2008	2026	28.073.349
2010	2028	2.046.851
2011 (estimado)	2029	17.417.274
		326.400.085

Las bases imponibles negativas proceden de la consolidación fiscal de las compañías españolas del grupo, y el detalle por compañías es como sigue:

AÑO DE ORIGEN	SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.	SERVICE POINT FACILITIES MANAGEMENT IBÉRICA, S.A.	OTROS	ELIMINACIONES	TOTAL
2000	17.363.909	-	-	-	17.363.909
2001	88.793.829	-	-	-	88.793.829
2002	89.925.902	4.559.144	-	-	94.485.046
2003	20.390.004	4.255.251	-	-	24.645.255
2004	3.763.358	2.157.162	(40.720)	(1.978.658)	3.901.142
2005	28.116.646	1.339.023	(500)	(952.484)	28.502.685
2006	4.778.779	583.809	(936.310)	43.122	4.469.400
2007	17.400.105	(580.930)	(7.528)	(110.302)	16.701.345
2008	27.722.268	1.490.606	(26.482)	(1.113.043)	28.073.349
2010	1.413.389	2.028.562	(28.010)	(1.367.090)	2.046.851
2011 (estimado)	17.417.274	2.265.872	28.787	(2.294.659)	17.417.274
	317.085.462	18.098.499	(1.010.762)	(7.773.114)	326.400.085

En virtud de lo establecido en el art. 12.3 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, seguidamente se detallan las diferencias producidas entre las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital de entidades del grupo que no coticen en un mercado secundario contabilizadas y las estimadas como fiscalmente deducibles. Las cifras en positivo indican cantidades reflejadas contablemente pendientes de aplicar a nivel fiscal. Indicar que a nivel acumulado, en ningún caso las aplicadas fiscalmente superan a las contables.

	31/12/2010	31/12/2011	ACUMULADOS
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	-	1.666.741	21.055.641
Picking Pack Italia, S.r.l.	-	666.175	2.226.952
GPP Capital, Plc.	198.505	-	18.819.093
Service Point Germany, GmbH	-	322.796	-
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd.	-	-	153.425
Globalgrafixnet, S.A.	-	124.394	143.728
Koebcke, GmbH	-	-	-
Reprotechnique, S.A.S.	4.510.643	990.668	20.160.452
Service Point Netherland Holdings BV	-	668.821	668.821
TOTAL	4.709.148	4.439.595	63.228.112

NOTA 13. INGRESOS Y GASTOS

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El importe neto de la cifra de negocios incluye ingresos por la prestación de servicios de consultoría a empresas del grupo, cuyo detalle en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	EUROS	
	2011	2010
Service Point UK, Ltd	917.225	700.263
Service Point Nederland, BV	4.954	1.062.746
Service Point USA, Inc	301.430	199.893
Allkopi AS	907.458	1.106.684
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	26.060	191.651
Koebcke GmbH	145.028	230.977
Globalgrafixnet, S.A.	7.212	7.212
Reprotechnique, S.A.S.	(140.218)	47.851
KSB, BV	46.518	60.354
UCAD, NV	(35.949)	57.060
Holmbergs i Malmö AB	229.308	-
	2.409.026	3.664.691

Otros ingresos de explotación que ascienden a 3.697.055 euros (4.261.479 euros en el ejercicio 2010) incluyen principalmente royalties a empresas del grupo por el uso de la marca Service Point y otros servicios realizados para compañías del Grupo.

TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO

Corresponde a la valoración e imputación del trabajo realizado por empleados de la compañía para el inmovilizado y que ha sido incluido en los activos de la compañía.

DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

El hecho de que las diferencias de cambio obtenidas durante el ejercicio sean positivas es debido a que la mayor parte de los activos financieros que mantiene la compañía con empresas del grupo están denominados en libras y dólares, y por tanto y debido a la mejora experimentada por estas monedas respecto del euro durante el ejercicio se han generado dichas diferencias positivas.

DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

CARGAS SOCIALES

El importe consignado en el epígrafe Cargas Sociales corresponde en su totalidad al gasto social derivado del pago de salarios a los trabajadores, no existiendo en ningún caso aportaciones o dotaciones para pensiones.

NOTA 14. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS**14.1) SALDOS CON VINCULADAS**

El importe de los saldos en balance con vinculadas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	EUROS	
	2011	2010
Deudores comerciales	13.342.428	28.307.082
Créditos a corto plazo	3.456.463	8.105.416
Créditos a largo plazo	93.206.815	87.321.258
Acreedores comerciales	(5.830.471)	(3.687.403)
Débitos a corto plazo	(5.871.736)	(6.405.586)

La compañía ha procedido durante el ejercicio de 2011 a capitalizar como préstamo los saldos deudores más antiguos correspondientes a compañías del Grupo.

El detalle por compañías a 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	DEUDORES COMERCIALES	DÉBITOS A CORTO PLAZO	DÉBITOS A LARGO PLAZO	ACREEDORES COMERCIALES	CRÉDITOS A CORTO PLAZO
Service Point UK, Ltd	2.235.984	-	-	(3.002.245)	-
Service Point Nederland, BV	120.210	-	-	-	(1.682.974)
Service Point USA, Inc	2.063.533	-	5.113.886	(65.036)	-
Allkopi AS	548.758	-	-	(176.225)	(773.794)
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	(17.898)	-	3.338.812	(396.255)	(37.780)
Koebcke GmbH	747.848	1.845.042	63.000	(443.361)	-
Globalgrafixnet, S.A.	57.234	-	75.000	-	-
Service Point Netherlands Holdings, BV	1.208.052	418.200	12.053.583	(317.552)	-
Service Point Norway Holding, AS	328.190	-	13.424.815	-	-
Reprotechnique, S.A.S.	931.991	-	9.412.529	-	-
KSB, BV	(4.808)	-	-	-	-
UCAD, NV	-	505.251	-	-	(525.560)
GPP Capital, Plc.	3.878.344	687.970	28.588.092	(3.364)	-
Picking Pack Italia, S.r.l.	-	-	330.634	(30.035)	-
Service Point Germany, GmbH	764.654	-	7.845.607	(164.615)	-
Picking Pack USA III, Inc	-	-	-	(536.647)	(1.303.383)
GPP Finance, Ltd.	-	-	-	(694.534)	(1.548.245)
Holmbergs y Malmö AB	173.482	-	-	(602)	-
Service Point Sweden Holding AB	306.854	-	12.960.857	-	-
TOTAL	13.342.428	3.456.463	93.206.815	(5.830.471)	(5.871.736)

El detalle por compañías a 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	DEUDORES COMERCIALES	DÉBITOS A CORTO PLAZO	DÉBITOS A LARGO PLAZO	ACREEDORES COMERCIALES	CRÉDITOS A CORTO PLAZO
Service Point UK, Ltd	1.185.359	817.891	-	(1.161.616)	-
Service Point Nederland, BV	357.706	-	-	(308.114)	(1.449.187)
Service Point USA, Inc	2.155.952	419.100	2.966.863	(63.196)	-
Allkopi AS	555.617	-	-	(173.715)	(1.920.298)
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	226.672	579.174	7.553.688	(362.652)	-
Koebcke GmbH	423.299	1.486.000	63.000	(532.805)	(274.748)
Globalgrafixnet, S.A.	18.896	-	-	-	-
Service Point Netherlands Holdings, BV	518.701	4.110.000	7.573.655	-	-
Service Point Norway Holding, AS	904.802	-	12.896.925	-	-
Reprotechnique, S.A.S.	1.037.393	-	8.158.000	-	-
KSB, BV	25.147	-	-	-	-
UCAD, NV	350.232	370.251	-	(4.871)	-
GPP Capital, Plc.	19.358.734	-	41.309.127	(3.265)	-
Picking Pack Italia, S.r.l.	330.634	-	-	(30.035)	-
Service Point Germany, GmbH	857.938	323.000	6.800.000	(58.870)	-
Picking Pack USA III, Inc	-	-	-	(437.542)	(1.262.122)
GPP Finance, Ltd.	-	-	-	(550.722)	(1.499.231)
TOTAL	28.307.082	8.105.416	87.321.258	(3.687.403)	(6.405.586)

14.2) OPERACIONES CON VINCULADAS

Las transacciones realizadas con vinculadas durante los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

	EMPRESAS DEL GRUPO (EUROS)		ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS (EUROS)	
	2011	2010	2011	2010
Servicios prestados	2.409.026	3.664.691	-	-
Otros ingresos de explotación	3.697.055	4.256.479	-	-
Ingresos financieros	6.442.052	5.604.027	-	-
Servicios recibidos	(1.106.623)	(1.255.564)	(1.174.479)	(1.877.864)
Gastos financieros	(299.480)	(184.873)	-	-

El detalle por compañía es como sigue:

	SERVICIOS PRESTADOS	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	INGRESOS FINANCIEROS	SERVICIOS RECIBIDOS	GASTOS FINANCIEROS	DIVIDENDOS
Service Point UK, Ltd	917.225	(726.766)	57.749	(1.097.351)	-	-
Service Point Nederland, BV	4.954	972.787	6.795	(7.791)	(33.786)	-
Service Point USA, Inc	301.430	531.739	227.840	-	-	-
Allkopi AS	907.458	383.962	380	-	(61.277)	-
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	26.060	353.235	346.923	-	-	-
Koebcke GmbH	145.028	275.032	5.597	(1.481)	-	-
Globalgrafixnet, S.A.	7.212	-	-	-	-	-
Service Point Netherlands Holdings, BV	-	179.473	889.806	-	-	-
Service Point Norway Holding, AS	-	339.306	1.264.674	-	-	513.286
Reprotechnique, S.A.S.	(140.218)	126.318	256.872	-	-	-
KSB, BV	46.518	-	-	-	-	-
UCAD, NV	(35.949)	74.055	34.620	-	(8.004)	-
Service Point Germany, GmbH	-	108.318	639.898	-	-	-
GPP Capital, Plc.	-	951.703	2.447.354	-	(118.097)	-
Picking Pack USA III, Inc	-	-	-	-	(78.317)	-
GPP Finance, Ltd.	-	-	-	-	-	-
Holmbergs y Malmö AB	229.308	85.315	-	-	-	-
Service Point Sweden Holding AB	-	42.575	263.545	-	-	-
Administradores y directivos	-	-	-	(1.174.479)	-	-
	2.409.026	3.697.052	6.442.053	(2.281.102)	(299.481)	513.286

NOTA 15. REMUNERACIONES, PARTICIPACIONES Y SALDOS MANTENIDOS CON EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LOS AUDITORES DE CUENTAS

15.1) REMUNERACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA ALTA DIRECCIÓN

El presidente ejecutivo y miembro del Consejo de Administración ha percibido un importe de 341 miles de euros durante el ejercicio 2011 (249 miles de euros en 2010) de acuerdo con su contrato de prestación de servicios profesionales. Actualmente el Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por nueve Consejeros.

Asimismo la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, incluyendo el consejero arriba mencionado, han devengado un importe de 294 miles de euros en concepto de remuneración en razón a su pertenencia al Consejo de Administración (356,5 miles de euros en el ejercicio 2010). Esta remuneración se estableció por la Junta General de Accionistas, según la cual cada miembro del Consejo percibe un importe de 18.000 euros (la misma cantidad que en 2010) anuales. Adicionalmente cada consejero no ejecutivo percibe un importe de 2.000 euros (la misma cantidad que en 2010) por cada sesión a la que asiste.

A 31 de diciembre hay miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones significativas en la Compañía (véase nota 9.1).

Durante el ejercicio 2011 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.

15.2) ANTICIPOS Y CRÉDITOS

A 31 de diciembre de 2011 no existen créditos ni anticipos mantenidos con el Consejo de Administración. A 31 de diciembre de 2010 tampoco existían.

15.3) OTRAS OBLIGACIONES

A 31 de diciembre de 2011 no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del Órgano de Administración. A 31 de diciembre de 2010 tampoco existían.

15.4) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Los Administradores de Service Point Solutions, S.A. no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas distintas del Grupo cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración mantienen participaciones en la Sociedad y desarrollan cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión de la Sociedad y sus filiales que no han sido objeto de inclusión en esta nota de la memoria al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio.

15.5) REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 ha ascendido a 87.600 euros. Asimismo, el importe devengado correspondiente a otros trabajos asciende a 51.452,79 euros.

NOTA 16. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

16.1) GARANTÍAS CRÉDITO SINDICADO

El Grupo ha concedido en garantía del crédito sindicado (ver Nota 8.2.1) como es habitual en este tipo de operaciones, un derecho de prenda sobre las acciones de sus filiales operativas y sub-holdings, y la posibilidad de prenda sobre los activos de Service Point UK, Ltd.

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

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

Adicionalmente existe un aval bancario ante la Agencia Tributaria por un importe de 2,2 millones de euros aproximadamente, descrito en la Nota 19.

NOTA 17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 18. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En diciembre de 2011, Service Point Solutions, S.A. empezó a negociar una refinanciación de la deuda financiera que mantiene con el sindicado de bancos liderado por Lloyds Bank Plc. A la fecha de firma de los estados financieros adjuntos, ya se habían mantenido varias reuniones con los bancos en relación a los principales términos de la refinanciación, pero, debido a ciertos retrasos, normales en estos tipos de procesos, no se habían acordado las condiciones definitivas. Se espera llegar a un acuerdo final de las condiciones definitivas antes de finales de abril de 2012.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 no han acaecido otros hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la Sociedad en dicha fecha.

NOTA 19. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2011 y 2010, detallado por categorías, es el siguiente:

CATEGORÍAS	2011	2010
Dirección	2	2
Administración	15	13
	17	15

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2011 y 2010, detallado por categorías, es la siguiente:

CATEGORÍAS	MUJERES		HOMBRES		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Consejeros	2	2	7	7	9	9
Dirección	-	-	2	2	2	2
Administración	9	9	6	6	15	15
	11	11	15	15	26	26

AVAL ANTE LA AGENCIA TRIBUTARIA

En el ejercicio 2007, la Sociedad entregó un aval bancario ante la Agencia Tributaria por un importe aproximado de 2,2 millones de euros. El aval bancario fue emitido por una entidad financiera española a la que la Sociedad entregó un depósito de 1,3 millones de euros como garantía del mismo. Dicho aval está relacionado con un procedimiento de inspección a Logic Control S.L. (ya mencionado en las cuentas anuales de los ejercicios 2006, 2007 y 2008), sobre el proceso de fusión entre Internet Protocol 6 y Logic Control, dos antiguas compañías que pertenecían al Grupo SPS hasta el año 2001.

Como se menciona en la nota 10, la Audiencia Nacional condenó a la sociedad Logic Control a un pago de aproximadamente 2,3 millones de euros incluyendo intereses y costas. La Sociedad ha provisionado dicha cantidad, si bien el Tribunal Supremo admitió a trámite el recurso de casación presentado por la misma.

INFORMACIÓN SEGMENTADA

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad por mercados geográficos para los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	EUROS	
	2011	2010
Reino Unido	917.225	700.263
Holanda	51.472	1.123.100
Noruega	907.458	1.106.684
Francia	(140.218)	47.851
Estados Unidos	301.430	199.893
España	33.272	198.863
Alemania	145.028	230.977
Bélgica	(35.949)	57.060
Suecia	229.308	-
	2.409.026	3.664.691

NOTA 20. CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

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

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

- Análisis, previa aprobación por el Consejo de Administración de los resultados trimestrales del ejercicio 2011.
- Examen del Informe Anual del ejercicio 2011 con anterioridad a su aprobación por el Consejo de Administración.
- Verificación del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2011, con carácter previo a su presentación al Consejo de Administración.
- Conocimiento de la aplicación del Reglamento Interno de Conducta en relación con el ámbito de compañías del grupo a cuyos administradores y empleados resulta de aplicación dicho Reglamento.
- La Sociedad ha creado durante el ejercicio 2010 la figura del Auditor Interno, con objeto de respaldar la actividad del Comité de Auditoría y Control.

Service Point Solutions, S.A. sigue desarrollando iniciativas de cara a proporcionar el máximo grado de transparencia al mercado. En el ejercicio 2011 cabe destacar las siguientes medidas que han sido adoptadas:

- Información contable financiera: Se mantiene la obligación de mantener información periódica siguiendo el nuevo modelo de información realizado por la CNMV a partir del primer trimestre del 2009. La compañía ha ido anticipando en la medida de lo posible las fechas de presentación de dicha información para garantizar la disponibilidad de datos actualizados al mercado.
- Hechos relevantes: todos los hechos relevantes presentados a la CNMV están disponibles en la página web de la compañía (www.servicepoint.net) y se envían directamente a las direcciones de correo electrónicos de los accionistas e inversores registrados en la misma.
- Presentaciones públicas: la Sociedad realiza presentaciones públicas en la Bolsa de Madrid y Barcelona al menos una vez al año, y ha reforzado su departamento de relaciones con los inversores.
- Informe Anual de Gobierno Corporativo 2011: el cuestionario sobre el grado de asunción de las recomendaciones del Informe Olivencia que la CNMV propone a todas las sociedades cotizadas será publicado previamente a la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas que se realizará a finales de junio, siendo enviado a la CNMV y publicado en la web de la compañía www.servicepoint.net en el apartado de Accionistas e Inversores.
- Oficina para el accionista: Esta a disposición del pequeño accionista una dirección de correo electrónico (accionistas@servicepoint.net) para enviar sus consultas, además del número de información 902 999 203, para hacer cualquier consulta sobre la compañía.

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

ANEXO I

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2011
Expresado en euros

SOCIEDADES DEPENDIENTES	FECHA DE ADQUISICIÓN / CONSTITUCIÓN	PAÍS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		CAPITAL	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL FONDOS PROPIOS	COSTE	COSTE AJUSTADO
			DIRECTO	INDIRECTO						
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. (1)	01/12/1995	España	100%	-	1.491.141	10.084.656	(2.621.925)	8.953.872	45.136.284	7.646.771
Globalgrafixnet, S.A. (2)	13/08/1999	España	100%	-	78.000	184	(28.787)	49.397	139.500	(74.999)
GPP Capital, Plc. (3)	02/12/1997	Reino Unido	100%	-	12.893.223	20.358.985	(3.082.308)	30.169.900	195.906.527	52.158.257
Service Point UK, Ltd. (3)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	11.133.122	876.302	438.171	12.447.595	-	-
Chris Fowler International (United Kingdom) Ltd (**)	01/08/2008	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Chris Fowler International (USA) Inc (4)	01/08/2008	EE.UU.	-	100%	-	-	-	-	-	-
Chris Fowler International (Asia) Ltd (**)	01/08/2008	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
GPP Finance, Ltd. (3)	08/06/1999	Reino Unido	-	100%	60.851.133	2.120.748	130.371	63.102.252	-	-
GPP Partnership Investments, Ltd. (3)	08/06/1999	Reino Unido	-	100%	5.107.952	-	-	5.107.952	-	-
GPP Group Investments, Ltd. (3)	08/06/1999	Reino Unido	-	100%	20.431.808	-	-	20.431.808	-	-
CBF Group, Plc (3) (**)	11/06/2007	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Digital Print Services Ltd (**)	01/01/2008	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
CBF (North) Ltd (**)	01/01/2008	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Aarque Systems, Ltd (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Aarque Systems Export, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Sime Malloch, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
UDO Mayfair, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Sarkpoint Reprographic, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Chroma Reprographic, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
UDO Group Export, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Scot Douglas, Ltd (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
UDO FM, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
L.D.O. Geoprint, Ltd. (*) (**)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Docsan, Ltd. (*)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Imagetek, Ltd (*)	23/01/1998	Reino Unido	-	100%	-	-	-	-	-	-
Picking Pack USA III, Inc. (5)	01/07/1999	EE.UU.	-	100%	87.966.104	2.076.492	148.286	90.190.882	-	-
Service Point USA, Inc. (4)	01/07/1999	EE.UU.	-	100%	7.729	58.117.903	(2.339.532)	55.786.100	-	-
Service Point Netherlands Holdings B.V. (6)	31/10/2006	Países Bajos	100%	-	18.000	36.278.490	(3.246.778)	33.049.712	30.018.000	26.102.401

SOCIEDADES DEPENDIENTES	FECHA DE ADQUISICIÓN / CONSTITUCIÓN	PAÍS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		CAPITAL	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL FONDOS PROPIOS	COSTE	COSTE AJUSTADO
			DIRECTO	INDIRECTO						
Service Point Nederland, B.V. (6)	03/11/2006	Países Bajos	-	100%	18.202	10.043.178	(1.420.494)	8.640.886	-	-
UCAD, N.V. (7)	01/01/2008	Bélgica	-	100%	65.000	163.557	(541.257)	(312.700)	-	-
KSB, B.V. (8)	01/06/2008	Países Bajos	-	100%	27.227	704.121	(98.547)	632.801	-	-
Postkamer Beheer, B.V. (6)	03/11/2006	Países Bajos	-	100%	18.200	4.141.362	692.969	4.852.531	-	-
Koebcke, GmbH (9)	21/06/2006	Alemania	-	100%	637.500	1.083.731	(613.415)	1.107.816	-	-
Service Point Norway Holding, A.S. (10)	13/06/2007	Noruega	100%	-	303.069	2.609.504	(1.463.164)	1.449.410	2.742.492	2.742.492
Alkopi, Service Point A.S. (10)	13/06/2007	Noruega	-	100%	128.966	8.332.778	2.787.104	11.248.847	-	-
Reprotechnique, S.A. (12)	01/06/2008	Francia	51%	-	832.080	(17.656.608)	(1.150.422)	(17.974.950)	2.662.419	-
Holmbergs i Malmö AB (13)	19/01/2011	Suecia	-	100%	11.221	1.634.341	1.227.835	2.873.397	-	-
Service Point Sweden Holding AB (13)	02/01/2011	Suecia	100%	-	566.652	-	(310.776)	255.875	566.525	566.525
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd. (*)	17/12/1998	Irlanda	100%	-	507.883	(707.060)	-	(199.177)	1.623.984	-
Picking Pack Service Point Germany, GmbH (**)	01/01/1999	Alemania	100%	-	665.000	(1.879.856)	(656.523)	(1.871.379)	2.750.440	2.750.440
Picking Pack Italia, S.r.l. (*)	05/12/1997	Italia	100%	-	93.600	241.941	-	335.541	22.268.902	(330.634)
Amrose e Lyndman, S.r.l. (**)	30/09/1999	Italia	-	19%	-	-	-	-	303.815.072	91.561.252

- (1) Con domicilio social en Pau Casals, 161-163, El Prat de Llobregat (Barcelona)
(2) Con domicilio social en Avda. Sarrí, 102-106 8ª planta (Barcelona)
(3) Con domicilio social en 161-165 Farrington Road, Londres (Reino Unido)
(4) Con domicilio social en 6 Commonwealth Avenue, Woburn, Massachusetts (EEUU)
(5) Con domicilio social en LaSalle Street, Suite 1855, Chicago, Illinois (EE. UU)
(6) Con domicilio social en Flemingweg 20 2408 AV Alphen a/d Rijn (Países Bajos)
(7) Con domicilio social en Industrierrein Kolmen, 1119, Alken (Belgium)
(8) Con domicilio social en Branderweg 1B, Zwolle (Holanda)
(9) Con domicilio social en Axel-Springer-Str. 54 b, 10117 Berlin-Mitte (Alemania)
(10) Con domicilio social en Martin Linges vei 17, 1367 Snarøya (Noruega)
(11) Con domicilio social en 21-23 rue des Gros Grès 92700 Colombes (Francia)
(12) Con domicilio social en Stora Trädgårdsgatan, 30, Malmö (Suecia)

(*) Sociedad no operativa.

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

INFORME DE GESTIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Durante el ejercicio 2011 Service Point Solutions, S.A., ha continuado con su política centrada en el proceso de optimización de los costes y de mejora operativa que se inició en la última parte del año 2008, retomando asimismo su proyecto de expansión iniciado en 2005 con la adquisición de la compañía sueca Holmbergs a comienzos de 2011, adquisición que se completó con la ampliación de capital aprobada por la Junta Extraordinaria de Accionistas de 21 de febrero de 2011 y cuyo Folleto Informativo (Nota de Acciones y Documento de Registro elaborados conforme a los Anexos I y III del Reglamento CE/809/2004) fue registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 24 de marzo de 2011. En dicha ampliación se emitieron 36.762.890 acciones ordinarias de 22.057.734 euros de importe nominal, con un desembolso en efectivo de 14.521.341,55 euros (0,395 euros por acción) y un cargo a reservas de 7.536.392,45 euros (0,205 euros por acción).

La expansión no sólo permite ampliar la presencia geográfica del grupo, sino que ha amortiguado los efectos de la desaceleración económica gracias a la diversificación de cartera de servicios en la gestión documental y a la variedad de base de clientes de los distintos países.

Durante el ejercicio 2011, la compañía ha seguido con su plan de reducción de gastos implementado a lo largo del último trienio para contrastar con los efectos del entorno económico; el recorte adicional realizado durante el 2011 se ha hecho mediante una concentración adicional de los centros de producción y, de manera puntual, por el lado de recursos humanos. También se ha acelerado el programa de centralización de partidas de costes que afectan a todo el grupo, como son mantenimiento, la compra de papel, y la adquisición de equipamiento de cara a su optimización.

En diciembre de 2011, Service Point Solutions, S.A. empezó a negociar una refinanciación de la deuda financiera que mantiene con el sindicado de bancos liderado por Lloyds Bank Plc. A la fecha de firma de los estados financieros adjuntos, ya se habían mantenido varias reuniones con los bancos en relación a los principales términos de la refinanciación, pero, debido a ciertos retrasos, normales en estos tipos de procesos, no se habían acordado las condiciones definitivas. Se espera llegar a un acuerdo final de las condiciones definitivas antes de finales de abril de 2012.

El grupo continúa comprometido a seguir tomando todas las medidas necesarias para minimizar cualquier potencial daño medioambiental derivado de su actividad.

A 31 de diciembre de 2011 el grupo mantenía 250.000 acciones en autocartera.

La sociedad realiza operaciones con derivados para coberturas tanto de tipo de interés como de tipo de cambio.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

HECHOS POSTERIORES

En diciembre de 2011, Service Point Solutions, S.A. empezó a negociar una refinanciación de la deuda financiera que mantiene con el sindicado de bancos liderado por Lloyds Bank Plc. A la fecha de firma de los estados financieros adjuntos, ya se habían mantenido varias reuniones con los bancos en relación a los principales términos de la refinanciación, pero, debido a ciertos retrasos, normales en estos tipos de procesos, no se habían acordado las condiciones definitivas. Se espera llegar a un acuerdo final de las condiciones definitivas antes de finales de abril de 2012.

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

A) ESTRUCTURA DEL CAPITAL, INCLUIDOS LOS VALORES QUE NO SE NEGOCIAN EN UN MERCADO REGULADO COMUNITARIO, CON INDICACIÓN, EN SU CASO, DE LAS DISTINTAS CLASES DE ACCIONES Y, PARA CADA CLASE DE ACCIONES, LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES QUE CONFIERA Y EL PORCENTAJE DEL CAPITAL SOCIAL QUE REPRESENTA.

A 31 de diciembre de 2011, el capital social está representado por 176.509.910 acciones nominativas de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Al cierre del ejercicio la totalidad de las acciones está admitida a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y por tanto, en el mercado continuo, gozando de iguales derechos políticos y económicos.

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

B) CUALQUIER RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE VALORES

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

C) PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, DIRECTAS O INDIRECTAS

	% TOTAL SOBRE EL CAPITAL SOCIAL
	31/12/2011
TVIKAP AB	11,098%
Paosar, S.L.	6,047%
Inmouno, S.L.	5,665%
Jimmie Holmberg AB	4,386%
Acción Concertada, Anta (Sindicado de accionistas)	3,720%

D) CUALQUIER RESTRICCIÓN AL DERECHO DE VOTO

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

E) PACTOS PARASOCIALES

Según comunicados presentados en CNMV:

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

F) NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD

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

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

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

El Consejo de Administración estará compuesto por tres miembros como mínimo y diez como máximo, elegidos por la Junta General, correspondiendo a ésta la determinación exacta de su número. Para la designación individual de sus miembros, podrán los accionistas agruparse en la forma establecida por el artículo 210 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Para ser nombrado administrador no se requiere la cualidad de accionista, pudiendo serlo tanto personas físicas como jurídicas, pero en este último caso deberán nombrarse a estos efectos, una o varias personas físicas que las representen, cumpliendo lo preceptuado en la Ley. No podrán ser administradores las personas declaradas incompatibles por la Ley 12/1995 de 11 de mayo, las que incurran en las prohibiciones del artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital y en las demás leyes estatales y autonómicas vigentes.

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

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

que se reúna la primera Junta General. Las discusiones y acuerdos del Consejo se llevarán a un Libro de Actas y serán firmadas por el Presidente y el Secretario o por el Vicepresidente y el Vicesecretario, en su caso.

ii) Modificación de los estatutos de la Sociedad.

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

G) PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y, EN PARTICULAR, LOS RELATIVOS A LA POSIBILIDAD DE EMITIR O RECOMPRAR ACCIONES

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

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

i) Designar, de entre sus miembros, un Presidente y un Vicepresidente. Designar, asimismo, un Secretario y un Vicesecretario, que podrán no ser Consejeros.

ii) Acordar la convocatoria de las Juntas, tanto Ordinarias como Extraordinarias, cómo y cuando proceda, conforme a los presentes Estatutos, redactando el Orden del Día y formulando las propuestas que sean procedentes conforme a la naturaleza de la Junta que se convoque.

iii) Representar a la sociedad en juicio y fuera de él, en todos los asuntos y actos administrativos y judiciales, civiles, mercantiles y penales, ante la Administración del Estado y las Corporaciones Públicas de todo orden, así como ante cualquier Jurisdicción (ordinaria, administrativa, especial, laboral, etc.) incluido el Tribunal Supremo y, en cualquier instancia, ejerciendo toda clase de acciones que le correspondan en defensa de sus derechos, con la facultad expresa de absolver posiciones en confesión judicial, dando y otorgando los oportunos poderes a Procuradores y nombrando Abogados para que representen y defiendan a la sociedad en dichos Tribunales y Organismos.

iv) Dirigir y administrar los negocios, atendiendo a la gestión de los mismos de una manera constante. A este fin, establecerá las normas de gobierno y el régimen de administración de la sociedad, organizando y reglamentando los servicios técnicos y administrativos de la sociedad.

v) Celebrar toda clase de contratos y realizar actos de administración y disposición sobre cualquier clase de bienes o derechos, mediante los pactos y condiciones que juzgue convenientes, y constituir y cancelar hipotecas y otros gravámenes o derechos reales sobre los bienes de la sociedad, así como renunciar, mediante pago o sin él, a toda clase de privilegios o derechos. Podrá, asimismo, decidir la participación de la sociedad en otras empresas o sociedades.

vi) Llevar la firma y actuar en nombre de la sociedad en toda clase de operaciones bancarias, abriendo y cerrando cuentas corrientes, disponiendo de ellas, interviniendo en letras de cambio como librador, aceptante, avalista, endosante, endosatario o tenedor de las mismas; abriendo créditos, con o sin garantía y cancelarlos, hacer transferencias de fondos, rentas, créditos o valores, usando cualquier procedimiento de giro o movimiento de dinero; aprobar saldos y cuentas finiquitas, constituir y retirar depósitos o fianzas, compensar cuentas, formalizar cambios, etc., todo ello realizable, tanto con el Banco de España y la Banca Oficial como con entidades bancarias privadas y cualesquiera organismos de la Administración del Estado, así como adoptar todas y cualesquiera medidas y celebrar los contratos necesarios o convenientes para realizar el objeto social, incluyendo los que entrañen adquisición o disposición de cualquier clase de bienes.

vii) Tomar, en general, dinero a préstamo, estipulando libremente los plazos, intereses, forma de pago y demás condiciones que considere convenientes y firmar los documentos públicos y privados que sean necesarios a dichos fines.

viii) Nombrar, destinar y despedir todo el personal de la sociedad, asignándoles los sueldos y gratificaciones que procedan.

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

x) Regular su propio funcionamiento en todo lo que esté especialmente previsto por la Ley o por los presente Estatutos.

Las facultades que acaban de enumerarse no tienen carácter limitativo, sino meramente enunciativo, entendiéndose que corresponden al Consejo todas aquellas facultades que no estén expresamente reservadas a la Junta General.

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de Junio de 2010 aprobó:

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

H) ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE HAYA CELEBRADO LA SOCIEDAD Y QUE ENTREN EN VIGOR, SEAN MODIFICADOS O CONCLUYAN EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN, Y SUS EFECTOS, EXCEPTO CUANDO SU DIVULGACIÓN RESULTE SERIAMENTE PERJUDICIAL PARA LA SOCIEDAD. ESTA EXCEPCIÓN NO SE APLICARÁ CUANDO LA SOCIEDAD ESTÉ OBLIGADA LEGALMENTE A DAR PUBLICIDAD A ESTA INFORMACIÓN

No aplica en la Sociedad.

I) ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN INDEMNIZACIONES CUANDO ÉSTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

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

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Service Point Solutions, S.A. y que el informe de gestión aprobado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Service Point Solutions, S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta. De conformidad con las disposiciones vigentes, los administradores proceden a firmar esta declaración de responsabilidad, las cuentas anuales y el informe de gestión de Service Point Solutions, S.A. elaborados de acuerdo con las normas en vigor, cerrados a 31 de diciembre de 2011.

Barcelona, a 30 de marzo de 2012,

D. JUAN JOSÉ NIETO
Presidente

D. PEDRO NAVARRO
Vicepresidente

INMOUNO S.L., REPRESENTADA POR D. JOSÉ ANTONIO MORATIEL
Vocal

TVIKAP AB, REPRESENTADA POR D. JOSÉ MANUEL ARROJO
Vocal

D. ANGEL GARCIA-CORDERO
Vocal

D. CARLOS CUERVO-ARANGO
Vocal

DÑA. ANA MARÍA LLOPIS
Vocal

D. PEDRO MATEACHE
Vocal

PAOSAR, S.L., REPRESENTADA POR DÑA. MARIA VEGA DE LA CRUZ
Vocal

DOS

SERVICE POINT SOLUTIONS S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio 2011

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011:

Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010.

Estados Consolidados del Resultado Global correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010.

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto de los ejercicios 2011 y 2010.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Memoria Anual consolidada referida al ejercicio 2011.

ANEXO:

Principales sociedades que componen el Grupo a 31 de diciembre de 2011.



Tel: +34 913 013 211
Fax: +34 913 013 219
www.bdo.es

Servicios de Asesoría
Económica

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. (en adelante "la Sociedad Dominante") y Sociedades Dependientes (en adelante "el Grupo") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 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 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre el préstamo sindicado por un límite de 99,5 millones de euros. Según se indica en las Notas adjuntas 4.1.3. y 15.1, el saldo dispuesto pendiente al cierre del ejercicio 2011 asciende a 89,5 millones de euros, de los que 85,7 millones de euros se han clasificado como deuda no corriente al tener vencimiento en julio de 2013.

Este contrato de financiación establece una serie de compromisos y cumplimiento de ratios financieros que pueden reducir la capacidad operativa y la flexibilidad de la gestión del Grupo y que, en caso de incumplimiento, podrían provocar el vencimiento anticipado del préstamo.

A finales del ejercicio 2011 el Grupo inició un proceso de renegociación de los términos y condiciones de su deuda sindicada. Con el fin de dotar al Grupo de una estabilidad operativa y financiera durante este periodo de renegociación, los bancos prestamistas modificaron las cláusulas y condiciones del mencionado contrato de financiación, permitiendo el cumplimiento de dichos compromisos y ratios financieros al 31 de diciembre de 2011 y el 30 de marzo de 2012, aplazaron la fecha de medición de los ratios financieros correspondientes al primer trimestre de 2012 hasta el 29 de abril de 2012.

Este informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas de SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. y Sociedades Dependientes, en adelante "el Grupo", ha sido elaborado en cumplimiento de lo establecido en el artículo 177 de la Ley 15/2007, de 13 de junio, de Enjuiciamiento Civil, y el artículo 102 de la Ley 15/2007, de 13 de junio, de Enjuiciamiento Civil, y el artículo 102 de la Ley 15/2007, de 13 de junio, de Enjuiciamiento Civil, y el artículo 102 de la Ley 15/2007, de 13 de junio, de Enjuiciamiento Civil.



8

Con fecha 27 de abril de 2012 se ha alcanzado un acuerdo de refinanciación y se han redefinido las obligaciones y condiciones del contrato de préstamo sindicado, destacando la ampliación del vencimiento a largo plazo de los distintos tramos de la deuda, la transformación de 25 millones de euros en un bono convertible en acciones a largo plazo y la imposición de nuevos compromisos y cumplimientos de ratios financieros. Dicho acuerdo ha quedado sujeto a la preceptiva aprobación de la próxima Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante.

4. Asimismo, y sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, les informamos que el Grupo ha obtenido en el ejercicio 2011 un resultado de explotación negativo por importe de 25,7 millones de euros y unas pérdidas atribuibles a la Sociedad Dominante de 39,7 millones de euros. Asimismo, los resultados de explotación de los últimos ejercicios han sido de pérdidas continuadas debido, principalmente, al cierre del proceso de reestructuración llevado a cabo en las Sociedades que componen el Grupo y al deterioro del Fondo de Comercio de consolidación registrado.


Al 31 de diciembre de 2011, el Estado consolidado de situación financiera del Grupo presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 6,7 millones de euros.

Tal y como se indica en la Nota adjunta 2.1.1., a pesar de existir circunstancias que dificultan la capacidad del Grupo para continuar con sus operaciones, las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante bajo el principio de empresa en funcionamiento, basándose en el plan de viabilidad preparado por la Dirección del Grupo y sobre el cual ha sido refinanciado el préstamo sindicado mencionado en el párrafo 3 anterior. Dicho plan contempla la generación de recursos suficientes para alcanzar el equilibrio de su fondo de maniobra, la realización de sus activos y el pago de sus pasivos por los importes y según la clasificación mostrados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Considerando lo indicado en los párrafos anteriores, la continuidad de las operaciones del Grupo dependerá de su capacidad para cumplir su plan de negocio y del desenlace final de su proceso de refinanciación, especialmente de la obtención del permiso de su Junta General de Accionistas para emitir el bono convertible en acciones mencionado en el párrafo 3 anterior, aspectos que no podemos evaluar en la actualidad.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. 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 SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. y Sociedades Dependientes.

BDO Auditores, S.L.


José Ignacio Algás
Socio-Auditor de Cuentas
30 de abril de 2012

COLEGIO
DE CENSORES ECONÓMICOS
Y FINANCIEROS
DE MADRID

BDO AUDITORES S.L.

2012 2012 2012
CENSORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

COLEGIO DE CENSORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE MADRID
C/Alfonso de Aragón, 100 - 28014 Madrid
Tel: 91 400 00 00 - Fax: 91 400 00 00
www.bdo.es

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Estados Consolidados de situación financiera a 31 de diciembre de 2011 y 2010. Expresados en euros.

ACTIVO	NOTA	31/12/2011	31/12/2010
Inmovilizado material	7	27.817.488	28.260.538
Fondo de comercio	8	150.134.637	162.651.311
Otros activos intangibles	9	3.053.842	2.353.028
Activos financieros no corrientes	10	1.333.657	1.087.393
Activos por impuestos diferidos	20	24.528.245	22.797.751
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		206.867.869	217.150.021
Existencias	12	3.377.023	3.158.214
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	39.945.978	37.211.100
Activos por impuestos corrientes	11	297.473	812.268
Otros activos financieros corrientes	10	1.492.343	4.099.936
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	13	9.357.272	9.590.951
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		54.470.089	54.872.469
TOTAL ACTIVO		261.337.958	272.022.490
PASIVO	NOTA		
Patrimonio neto de la Sociedad Dominante:			
Capital		105.905.946	77.352.069
Reservas		15.857.181	38.360.872
Resultado del ejercicio		(39.763.693)	(12.941.774)
Patrimonio de Intereses Minoritarios		(5.415.702)	(4.851.995)
PATRIMONIO NETO	14	76.583.732	97.919.172
Deuda financiera	15	90.709.000	94.442.494
Otros pasivos financieros	16	-	94.980
Pasivos por impuestos diferidos	20	2.430.398	1.665.246
Provisiones	18	29.908.045	19.717.182
Otros pasivos no corrientes	19	535.850	498.665
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		123.583.293	116.418.567
Deuda financiera	15	11.137.633	10.334.043
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	38.092.407	34.776.551
Pasivos por impuestos corrientes	17	8.788.312	6.538.493
Otros pasivos financieros	16	994.203	1.328.841
Provisiones	18	2.158.378	4.706.823
TOTAL PASIVO CORRIENTE		61.170.933	57.684.751
TOTAL PASIVO		261.337.958	272.022.490

Las Notas 1 a 32 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de los estados financieros consolidados

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Cuentas de Resultados Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010. Expresados en euros.

	NOTA	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	22	214.526.112	202.746.268
Otros ingresos de explotación	22	4.119.205	2.654.047
TOTAL INGRESOS		218.645.317	205.400.315
Aprovisionamientos	23	(80.763.547)	(68.525.754)
MARGEN BRUTO		137.881.770	136.874.561
Gastos de personal	23	(87.761.191)	(91.581.642)
Otros gastos de explotación	23	(36.090.366)	(36.745.344)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		14.030.213	8.547.575
Amortizaciones	7, 9	(12.195.285)	(11.057.042)
Pérdidas por Deterioro	8	(27.511.928)	(3.368.181)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN		(25.677.000)	(5.877.648)
Ingresos financieros	24	217.936	308.150
Gastos financieros	24	(10.838.148)	(9.050.218)
Diferencias de cambio (neto)		(42.580)	322.274
RESULTADO FINANCIERO NETO		(10.662.792)	(8.419.794)
Otros resultados	25	(3.780.415)	(2.041.660)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(40.120.208)	(16.339.102)
Ingreso/(gasto) por impuesto sobre las ganancias	20	(207.192)	16.714
RESULTADO DEL EJERCICIO		(40.327.400)	(16.322.388)
RESULTADO ATRIBUIBLE A:			
La entidad dominante		(39.763.693)	(12.941.774)
Intereses minoritarios	14	563.707	3.380.615
BENEFICIO POR ACCIÓN	21		
Básico		(0,25) €	(0,10) €
Diluido		(0,25) €	(0,10) €

Las Notas 1 a 32 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de los estados financieros consolidados

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Estados Consolidados de Resultado Global correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010. Expresados en euros.

	2011			2010		
	DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	DE INTERESES MINORITARIOS	TOTAL	DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	DE INTERESES MINORITARIOS	TOTAL
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:						
Beneficio / (pérdida) actuarial neto del plan de pensiones	(5.958.861)	-	(5.958.861)	3.972.425	-	3.972.425
Gastos de emisión de capital	(913.521)	-	(913.521)	(164.805)	-	(164.805)
Diferencias de conversión imputadas directamente en reservas	2.332.985	-	2.332.985	4.024.410	-	4.024.410
Valoración de instrumentos financieros	814.879	-	814.879	968.666	-	968.666
RESULTADO NETO IMPUTADO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	(3.724.518)	-	(3.724.518)	8.800.696	-	8.800.696
Resultado del Ejercicio	(39.763.693)	(563.707)	(40.327.400)	(12.941.774)	(3.380.615)	(16.322.388)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO	(43.488.211)	(563.707)	(44.051.918)	(4.141.078)	(3.380.615)	(7.521.692)

Las Notas 1 a 32 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de los estados financieros consolidados

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 .
Expresados en euros.

	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR										TOTAL PATRIMONIO		
	CAPITAL SUSCRITO	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVA VOLUNTARIA	RESERVA VOL. DISPONIBLE	ACCIONES PROPIAS	OTRAS RESERVAS	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	OTROS	P&L RETENIDO ATTRIBUIBLE A LA SOC. OOM		TOTAL	INTERESES MINORITARIOS
A 1 DE ENERO DE 2010	77.887.927	64.153.256	8.185.751	41.894.779	60.104.183	(659.287)	61.580.942	(45.211.479)	(4.602.944)	(155.779.283)	107.553.845	(1.471.381)	106.082.464
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS													
Resultado del ejercicio							3.972.425			(12.941.774)	(3.380.615)	(16.322.388)	
Resultado actuarial neto del plan de pensiones		(164.805)						4.024.410				3.972.425	
Gastos de emisión de capital												(164.805)	
Diferencias de conversión												4.024.410	
Valoración de instrumentos financieros								968.666				968.666	
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	(164.805)	-	-	-	-	3.972.425	4.024.410	968.666	(12.941.774)	-	(3.380.615)	(7.521.692)
OPERACIONES CON SOCIOS O PROPIETARIOS													
Aumentos / (reducciones) de capital	(535.858)	(780.080)		1.315.939									-
Otras operaciones con acciones propias						(23.554)							(23.554)
TOTAL OPERACIONES CON SOCIOS O PROPIETARIOS	(535.858)	(780.080)	-	1.315.939	-	(23.554)	-	-	-	-	-	-	(23.554)
OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO													
Compensación de reservas		(10.205.244)		10.205.244									-
Reversión del impacto fiscal de la aplicación de las NIIF							(318.024)						(318.024)
Otros movimientos							(22)						(300.022)
TOTAL OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	-	(10.205.244)	-	9.905.244	-	-	(318.046)	-	-	-	-	-	(618.046)
A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	77.352.069	53.003.127	8.185.751	53.115.961	60.104.183	(682.841)	65.235.321	(41.187.069)	(3.634.277)	(168.721.057)	107.553.845	(4.851.996)	97.919.172
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS													
Resultado del ejercicio										(39.763.693)	(563.707)	(40.327.400)	
Resultado actuarial neto del plan de pensiones							(5.958.861)					(5.958.861)	
Gastos de emisión de capital		(913.521)										(913.521)	
Diferencias de conversión								2.332.985				2.332.985	
Valoración de instrumentos financieros									814.879			814.879	
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	(913.521)	-	-	-	-	(5.958.861)	2.332.985	814.879	(39.763.693)	-	(563.707)	(44.051.918)
OPERACIONES CON SOCIOS O PROPIETARIOS													
Aumentos / (reducciones) de capital	28.553.877	(5.587.550)				342.941							22.966.327
Otras operaciones con acciones propias		(190.769)											152.171
TOTAL OPERACIONES CON SOCIOS O PROPIETARIOS	28.553.877	(5.778.319)	-	-	-	342.941	-	-	-	-	-	-	23.118.498
OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO													
Reversión del impacto fiscal de la aplicación de las NIIF							(402.020)						(402.020)
Otros movimientos													(402.020)
TOTAL OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	-	-	-	-	-	-	(402.020)	-	-	-	-	-	(402.020)
A 31 DE DICIEMBRE DE 2011	105.905.946	46.311.287	8.185.751	53.115.961	60.104.183	(339.900)	58.874.440	(38.854.084)	(2.819.398)	(208.484.750)	107.553.845	(5.415.703)	76.583.732

Las Notas 1 a 32 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de los estados financieros consolidados

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Estado de flujos de efectivo consolidados para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010. Expresados en euros.

	NOTA	2011	2010
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	26	5.861.599	(2.295.156)
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	7, 9	(8.740.093)	(7.575.350)
Adquisiciones de Combinaciones de Negocio	28	(4.729.855)	-
Otros activos financieros		2.365.274	2.391.667
Enajenaciones de inversiones	7, 9	42.074	167.000
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EMPLEADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(11.062.601)	(5.016.683)
Ampliación de capital	14	14.521.535	-
Coste asociado con la emisión de capital y obligaciones	14	(913.521)	(164.805)
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo		300.000	9.500.000
Devolución y amortización		(4.119.697)	(8.838.454)
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo		(4.555.414)	506.705
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN		5.232.904	1.003.447
FLUJOS NETOS TOTALES		31.902	(6.308.392)
Variación del tipo de cambio		(265.582)	2.982.028
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS		(233.680)	(3.326.365)
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES A 1 DE ENERO	13	9.590.951	12.917.316
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES A 31 DE DICIEMBRE	13	9.357.272	9.590.951

Las Notas 1 a 32 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de los estados financieros consolidados

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN GENERAL

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

La Sociedad Dominante 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 Sociedad cotiza en las bolsas de Madrid y Barcelona.

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

Los servicios ofrecidos por el Grupo Service Point comprenden básicamente:

IMPRESIÓN DIGITAL: incluye todos los procesos y fases que conlleva la creación de documentos desde la pre impresión, edición, diseño, etc. hasta la reproducción, los acabados, la entrega y la gestión de la información. Service Point satisface el conjunto de necesidades de impresión de cualquier tipo de documento con el que sus clientes realizan su actividad empresarial. Service Point aporta estos servicios desde su red de 100 puntos de servicio.

La impresión digital es el proceso de recibir, imprimir, o reproducir un documento en cualquier formato, tanto en blanco negro como en color, incluyendo escaneo de documentos, impresión en remoto y aplicaciones de impresión bajo demanda. En la actualidad se están aplicando soluciones denominadas “print on demand” donde las transacciones se realizan a través de una solución a la medida de nuestros clientes. El print management se adapta a las nuevas tecnologías permitiendo mejorar el servicio que presta Service Point así como hacer la vida más fácil a nuestros clientes. Estas soluciones están teniendo gran penetración en el último año dado el elevado ahorro de costes que supone en la mayoría de los casos en las compañías.

Una de las principales áreas de crecimiento futuro en la impresión digital es a través de la plataforma on-line, en el sector financiero y educacional, el desarrollo de los servicios de foto álbumes y la transformación de algunos de los centros de servicio hacia la impresión personalizada. Asimismo el Grupo ha apostado por fortalecer las relaciones con su base de clientes B2B y por dinamizar la actividad de impresión bajo demanda.

FACILITY MANAGEMENT / ON SITE SERVICES: es la provisión de servicios de impresión digital en las mismas instalaciones de los clientes. Se trata normalmente de contratos renovables a medio plazo con clientes de tamaño relativamente grande. Los Facility Management tienen una duración determinada (típicamente 2-3 años) y están vinculados a proyectos específicos (por ejemplo la actividad de impresión que soporta la actividad de construcción de una gran infraestructura, como un aeropuerto, un gran edificio, una estación de ferrocarriles, etc.).

Es importante resaltar que, desde hace unos 4 años, la compañía está incrementando las ventas contractuales de servicios con sus clientes, siendo estos proporcionados tanto bajo la modalidad de FM/OSS como a través de sus centros. Durante el último trimestre de 2011, más del 40% de las ventas de SPS se correspondían con ventas a través de contratos a medio-largo plazo.

SPS presta servicios de outsourcing a través de sus puntos de servicio, a través de los puntos de su red internacional Globalgrafixnet, a través de comercio electrónico con soluciones de “web to print”, a través de las dos soluciones de servicio de Facility Management descritas a continuación en función del tamaño del cliente y de la gama de productos prestados:

Facility Management: son “centros de producción” ubicados en las instalaciones del cliente que implican la puesta en marcha, o la transferencia, de equipos, personal, redes informáticas y operaciones a la compañía.

On Site Services: son generalmente implantaciones de tamaño más limitado donde SPS no cuenta con personal fijo en las instalaciones del cliente. La estrategia de SPS en los últimos años ha sido de abandonar paulatinamente este canal, para enfocarse más sobre los servicios de Facility Management donde la componente de valor añadido es más relevante, y el nivel de inversiones necesarias es menos importante.

Ambas soluciones de outsourcing son relevantes dentro de la estrategia de SPS en cuanto que:

- Permiten de media obtener márgenes brutos por encima de los que se obtienen en los centros propios porque el servicio es altamente valorado por el cliente que recibe una solución personalizada para sus necesidades.
- Vinculan el nivel de inversión de SPS (capex) a contratos que aportan a la compañía ventas adicionales a medio-largo plazo.
- Impulsan la externalización (outsourcing) de los servicios no centrales de las empresas favoreciendo su concentración en la parte de la cadena del valor donde cuentan con ventajas competitivas.
- Canalizan ventas hacia / desde puntos de servicio pero bajo un mismo contrato.
- Se venden los servicios de impresión digital y de gestión documental a través de este canal de venta.

GESTIÓN DOCUMENTAL: se trata esencialmente de servicios de digitalización y reconocimiento óptico de caracteres (OCR), digitalización de documentos y planos, conversión de información en distintos soportes (desde físico a DVD, CD Rom, etc.). La información obtenida a través de esta vía puede ser incorporada por los clientes a sus bases de datos para que puedan acceder a ella de forma rápida y eficaz. Esta información también puede compartirse con múltiples usuarios a través de soluciones de “colaboración” así como conservar una copia de seguridad de los activos intelectuales evitando riesgos de pérdidas y deterioros por el paso del tiempo.

Gracias a los servicios de gestión documental, Service Point ofrece consultoría documental, almacenamiento de documentos digitales, suministro de aplicaciones informáticas especializadas y otras soluciones tecnológicas para todas las necesidades documentales de las empresas y en particular del sector AEC (arquitectos, ingenieros y construcción).

MAILROOM: se trata de servicios de externalización de departamentos de correos. Nuestras soluciones se extienden desde la digitalización de documentos hasta el enriquecimiento para darle un contenido particular a un documento. También consiste en servicios básicos como el trabajo diario de oficina relacionado con la logística de los paquetes y mercancías. El Mailroom no termina con los servicios tradicionales, también ofrece innovadoras soluciones mediante un software de digitalización de su correo diario, transacciones de documentos y formularios, perfectamente compatible con los programas más comunes utilizados en las compañías.

FRANQUEO: la actividad de franqueo consiste en la venta de servicios de manipulado y distribución de correo, que Service Point opera especialmente a través de su filial en los Países Bajos. Service Point opera como intermediario en la venta de estos servicios, aglutinando los volúmenes de sus clientes para poder negociar con las compañías de distribución de correo unos precios competitivos. De esta manera Service Point obtiene un margen de entre el 3% y el 5% del volumen de facturación, sin contar con ninguna plataforma logística propia. Es previsible que estos servicios puedan generar un margen más significativo en un futuro una vez que se liberalice la distribución del correo en el mercado Holandés y en otros mercados europeos, ya que será posible negociar precios y volúmenes con un número más elevado de operadores logísticos especializados.

Service Point es reconocida como una compañía de valor añadido (a través de la provisión de servicios como por ejemplo diseño y configuración de equipos y software a medida, distribución digital de la información, etc.) en el sector, habiendo desarrollado servicios de gestión documental, tanto internamente utilizando tecnología propia, como a través de alianzas estratégicas. En este último ámbito la compañía ha firmado en el curso de los últimos años acuerdos comerciales con proveedores de software especializados habiendo desarrollado de manera conjunta soluciones para distintas tipologías de clientes (AEC, corporativo, educación finanzas, etc.). En estos casos normalmente Service Point provee a sus clientes soluciones integrales de servicios bajo un único contrato y utilizando la marca Service Point; SPS paga un porcentaje del valor de dicho contrato a sus partners tecnológicos.

Las cuentas anuales consolidadas de SPS del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2011. Estas cuentas anuales se formularon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de cada una de las entidades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2011, 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 2.5 (conversión de saldos en moneda extranjera).

2. BASES DE PRESENTACIÓN

2.1.1 PRINCIPIOS CONTABLES Y COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo SPS del ejercicio 2011 han sido elaboradas y formuladas por los Administradores, en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 30 de marzo de 2012 de acuerdo con lo establecido en las

Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF"), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2011, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de resultado global 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 2011 del Grupo SPS han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

A efectos de comparación de la información, el Grupo presenta en el estado de situación financiera consolidado, la cuenta de resultados consolidados, el estado consolidado de flujos de efectivo y el estado de ingresos y gastos consolidados reconocidos y la memoria, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

No ha sido necesario realizar modificaciones en la presentación del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 en estas cuentas anuales de 2011, en relación con el incluido en las cuentas anuales de 2010.

Las cuentas anuales han sido formuladas asumiendo el principio de empresa en funcionamiento, es decir, asumiendo que la actividad del Grupo continuará en el futuro. La Dirección ha elaborado un plan de negocio para los próximos ejercicios para desarrollar sus operaciones para afrontar al entorno de mercado actual, que ha supuesto una importante reestructuración en los últimos ejercicios. La Dirección prevé que con dicho plan de negocio se generarán beneficios en el futuro y, en consecuencia, estima se recuperará el valor de los activos registrados en el balance de situación en el curso normal de sus operaciones.

Dada la situación actual del Grupo y el mercado en el cual opera, existen algunas circunstancias que constituyen incertidumbre sobre la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, siendo no obstante dichas circunstancias compensadas por otras que mitigan las dudas originadas por aquéllas. A continuación se enumeran ambos tipos de circunstancias o factores:

Factores causantes de duda sobre la capacidad del Grupo para continuar con su actividad:

- La situación actual de incertidumbre económica.
- Déficit de capital circulante, generando retrasos en el cumplimiento de pagos a terceros, problemas de liquidez y tensiones de tesorería.
- Se han obtenido pérdidas significativas en los últimos ejercicios.

Factores que mitigan la duda sobre la capacidad del Grupo para continuar con su actividad:

- Gran parte de las pérdidas acumuladas se debe a situaciones atípicas y extraordinarias, principalmente al deterioro del fondo de comercio por importe de 27,5 millones de euros en el ejercicio 2011 (2010: 3,4 millones de euros) y a la reestructuración del Grupo que se ha realizado en los últimos ejercicios y, por tanto, no se prevé que se vuelvan a producir en el futuro. En el ejercicio 2011 el resultado de explotación antes de pérdidas por deterioro del fondo de comercio ha sido positivo.
- El Grupo ha elaborado un plan de viabilidad, revisado por un experto independiente que deberá permitir fortalecer la situación patrimonial, reequilibrar la situación de resultados y, a su vez, una adecuada gestión del endeudamiento que conlleve, finalmente, a alcanzar la estructura financiera objetivo de la Sociedad.
- La Sociedad Dominante está inmersa en un proceso de negociación para refinanciar la deuda financiera que mantiene con el sindicato de bancos liderado por Lloyds Bank Plc. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se han mantenido varias reuniones con los bancos en relación a los principales términos de la refinanciación, con el objetivo de llegar a un acuerdo antes del 30 de abril de 2012, y se ha aplazado el pago de intereses devengados y el cumplimiento de los ratios y compromisos financieros correspondientes al primer trimestre de 2012 hasta el 29 de abril de 2012. La Dirección de la Sociedad Dominante estima que se alcanzará el acuerdo en dicha fecha y éste proporcionará al Grupo un refuerzo en su estructura de balance.

2.1.2 CAMBIOS EN LA NORMATIVA CONTABLE

NORMAS, MODIFICACIONES E INTERPRETACIONES EFECTIVAS PARA EL PRESENTE EJERCICIO

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 son las mismas que las seguidas para la elaboración de los estados financieros consolidados anuales del ejercicio 2010, excepto por la adopción, desde fecha 1 de enero de 2011, de las siguientes normas,

modificaciones e interpretaciones publicadas por el IASB y el IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa:

NIC 24 REVISADA, INFORMACIONES A REVELAR SOBRE PARTES VINCULADAS

Esta norma revisada incorpora las siguientes modificaciones: (i) incluye una exención parcial para entidades con participación pública, que exige revelar información sobre saldos y transacciones con las mismas sólo si son significativos, tomados individual o colectivamente; y (ii) recoge una nueva definición revisada de “parte vinculada”. La aplicación de esta norma no ha tenido impacto en los desgloses incluidos en los estados financieros consolidados del Grupo.

ENMIENDAS A LA NIC 32, CLASIFICACIÓN DE LAS EMISIONES DE DERECHOS

Esta modificación tiene por objeto aclarar que las emisiones de derechos de suscripción que permiten adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio propios por un precio de ejercicio fijo, se clasifican como patrimonio, independientemente de la divisa en la que esté denominado el precio de ejercicio, siempre que la emisión se dirija a todos los tenedores de una misma clase de acciones o participaciones en proporción al número de títulos que ya poseen. La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto sobre la posición financiera ni sobre los resultados del Grupo.

MEJORAS A LAS NIIF (MAYO 2010)

Este texto introduce una serie de mejoras a las NIIF vigentes, fundamentalmente para eliminar inconsistencias y clarificar la redacción de algunas de estas normas. Estas mejoras no han tenido impacto en los resultados ni en la posición financiera del Grupo.

CINIIF 19, CANCELACIÓN DE PASIVOS FINANCIEROS CON INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Esta interpretación establece que: (i) cuando los términos de un pasivo financiero son renegociados con el acreedor y éste acepta instrumentos de patrimonio de la empresa para cancelar el pasivo total o parcialmente, los instrumentos emitidos se consideran parte de la contraprestación satisfecha para la cancelación del pasivo financiero; (ii) tales instrumentos han de ser valorados a su valor razonable, salvo que éste no pueda ser estimado con fiabilidad, en cuyo caso la valoración de los nuevos instrumentos deberá reflejar el valor razonable del pasivo financiero liquidado; y (iii) la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado y el valor inicial de la emisión de instrumentos de patrimonio se imputa a la cuenta de resultados del periodo. La aplicación de los criterios introducidos por esta nueva interpretación no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

ENMIENDAS A CINIIF 14, PAGOS ANTICIPADOS CUANDO EXISTE LA OBLIGACIÓN DE MANTENER UN NIVEL MÍNIMO DE FINANCIACIÓN

Esta modificación se aplica en situaciones específicas en las que la empresa tiene la obligación de hacer contribuciones mínimas anuales en relación con sus planes post-empleo de prestación definida y hace pagos anticipados para satisfacer dicha obligación. La enmienda permite a la empresa considerar los beneficios económicos que surgen de los pagos anticipados como un activo. La aplicación de estos criterios no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

NORMAS, MODIFICACIONES E INTERPRETACIONES EMITIDAS NO EFECTIVAS PARA EL PRESENTE EJERCICIO

NORMAS E INTERPRETACIONES	APLICACIÓN OBLIGATORIA EN LOS EJERCICIOS INDICADOS A PARTIR DE:
NIIF 9	Instrumentos Financieros 1 de enero de 2015
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados 1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos 1 de enero de 2013
NIIF 12	Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades 1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del Valor Razonable 1 de enero de 2013
NIC 19 revisada	Beneficios a los Empleados 1 de enero de 2013
NIC 27 revisada	Estados Financieros Separados 1 de enero de 2013
NIC 28 revisada	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos 1 de enero de 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Desgloses – Transferencias de Activos Financieros 1 de julio de 2011
	Desgloses – Compensación de Activos y Pasivos Financieros 1 de enero de 2013
	Desgloses en la transición a NIIF 9 1 de enero de 2015
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de Partidas de Otro Resultado Global 1 de julio de 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos Diferidos – Recuperación de Activos Subyacentes 1 de enero de 2012
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de Activos y Pasivos Financieros 1 de enero de 2014
CINIIF 20	Costes de Desmonte en la Fase Productiva de una Explotación a Cielo Abierto 1 de enero de 2013

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones. Basándose en los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial. No obstante, los cambios introducidos por la NIIF 9 afectarán a los instrumentos financieros y a futuras transacciones con los mismos que tengan lugar a partir de 1 de enero de 2015.

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.

El Grupo contabiliza cada combinación de negocios mediante la aplicación del método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios es la suma de los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos transferidos por la adquirente, los pasivos incurridos por la adquirente con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por la adquirente. La contraprestación que la adquirente transfiere a cambio de la adquirida incluye cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. El Grupo valora los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de su adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo valora cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la combinación se imputan a resultados como coste del ejercicio en que se incurren.

En una combinación de negocios realizada por etapas, el Grupo valora nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconoce las ganancias o pérdidas resultantes en resultados.

El Grupo reconoce el valor razonable en la fecha de adquisición de la contraprestación contingente como parte de la contraprestación transferida a cambio de la adquirida. Cualquier cambio en el valor razonable de una contraprestación contingente que reconozca el Grupo después de la fecha de adquisición que se clasifica como un activo o pasivo que sea un instrumento financiero que se encuentre dentro del alcance de la NIC 39 se valora por su valor razonable, registrándose cualquier ganancia o pérdida resultante en resultados o en otro resultado global de acuerdo con esta NIIF. Las contraprestaciones contingentes clasificadas como patrimonio no se valoran nuevamente y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

El Grupo reconoce el fondo de comercio en la fecha de la adquisición y lo valora como el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el valor razonable del importe de cualquier participación no dominante sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada.

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se eliminan en el proceso de consolidación. Las pérdidas y ganancias que se deriven de las transacciones intragrupo y que hayan sido reconocidas como activos, por ejemplo en las existencias o en los activos fijos, se eliminarán en su totalidad. Las políticas contables de sociedades dominantes se han cambiado para que sean uniformes con las políticas contables del Grupo.

2.3 PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el apartado "Principales sociedades que componen el Grupo SPS", incluido como Anexo a estos estados financieros, se relacionan las principales sociedades que componen el Grupo SPS.

Variaciones del perímetro de consolidación del ejercicio 2011

Con fecha 19 de enero de 2011, se firmó un acuerdo para la adquisición del 100% de las acciones de la compañía sueca Holmbergs i Malmö, AB, que concluyó con el cierre de la ampliación de capital a finales de abril de 2011. La sociedad pasó a incorporarse al perímetro de consolidación por el método de integración global con fecha 1 de mayo de 2011.

2.4 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Los segmentos operativos se presentan de una manera consistente con la información interna proporcionada con regularidad a la máxima instancia de toma de decisiones operativas. El Consejo de Administración del Grupo, que toma

las decisiones estratégicas y se encarga de asignar recursos y evaluar el desempeño de los segmentos operativos es la máxima instancia de toma de decisiones.

2.5 CONVERSIÓN DE SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

(A) MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Las partidas de los estados financieros de cada una de las sociedades dependientes se incluyen en la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se presentan en Euros, la moneda de presentación.

(B) TRANSACCIONES Y SALDOS

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. Las diferencias de cambio que surjan al liquidar las partidas monetarias, o al convertir las partidas monetarias a tipos diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, se reconocen en el resultado del ejercicio en el que aparezcan, con la excepción de las diferencias de conversión de coberturas del flujo de efectivo y coberturas de una inversión neta que se reconocen en el resultado global.

(C) SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los resultados y la situación financiera de una entidad (cuya moneda funcional no se corresponda con la moneda de una economía hiperinflacionaria), se convierten a la moneda de presentación, en caso de que ésta fuese diferente, utilizando los siguientes procedimientos:

- los activos y pasivos de cada uno de los balances presentados (es decir, incluyendo las cifras comparativas), se convierten al tipo de cambio de cierre de la fecha de ese estado de situación financiera;
- los ingresos y gastos de cada estado del resultado global o cuenta de resultados separada presentada (es decir, incluyendo las cifras comparativas), se convierten a los tipos de cambio en la fecha de cada transacción; y
- todas las diferencias de cambio que se produzcan como resultado de lo anterior, se reconocen en otro resultado global.

Tanto el fondo de comercio surgido en la adquisición de un negocio en el extranjero, como los ajustes del valor razonable practicados al importe en libros de los activos y pasivos, como consecuencia de la adquisición de un negocio en el extranjero, se tratarán como activos y pasivos del mismo y se convierten al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de conversión se reconocen en otro resultado global.

3. NORMAS DE VALORACIÓN

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

3.1 INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.2 INMOVILIZADO INTANGIBLE

3.2.1 FONDO DE COMERCIO

Los fondos de comercio se valoran inicialmente, en el momento de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso del coste de la combinación de negocios respecto al valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

El fondo de comercio no se amortiza. En su lugar, las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades a las que se ha asignado el fondo de comercio en la fecha de adquisición se someten, al menos anualmente, a la comprobación de su eventual deterioro del valor, procediéndose, en su caso, al registro de la correspondiente corrección valorativa por deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

3.2.2 OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

ELEMENTO	VIDA ÚTIL
Gastos de desarrollo	5-7 años
Concesiones, patentes y marcas	5-10 años
Otro inmovilizado intangible	4-10 años

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

Tanto el período 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 período 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 período y en el método de amortización, se tratan como cambios en las estimaciones contables.

3.3 DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios y, en cualquier caso, para los fondos de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

En la Nota 8 se indica de forma detallada el criterio de valoración para calcular el valor recuperable del fondo de comercio.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

3.4 ACTIVOS FINANCIEROS

3.4.1 CLASIFICACIÓN

El Grupo clasifica sus activos financieros en las categorías siguientes: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar e inversiones disponibles para la venta. La clasificación depende del fin de la inversión y se designa en el reconocimiento inicial.

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados.

Se tratan de activos financieros clasificados como mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría cuando se adquiere o se incurre principalmente con el objetivo de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato o es un derivado (excepto los derivados que sean contratos de garantía financiera o hayan sido designados como instrumentos de cobertura y cumplan las condiciones para ser eficaces).

Préstamos y cuentas a cobrar

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

Inversiones disponibles para la venta

Son el resto de inversiones que no encajan dentro de las categorías anteriores.

3.4.2 RECONOCIMIENTO INICIAL Y VALORACIÓN

Una compra o venta convencional de activos financieros se reconoce y da de baja en cuentas, cuando sea aplicable, aplicando la contabilidad de la fecha de negociación. Al reconocer inicialmente un activo financiero, el Grupo los valora por su valor razonable ajustado, en el caso de un activo 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 da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o se cede el activo financiero, siempre que la cesión cumpla con los requisitos para la baja en cuentas.

Después del reconocimiento inicial, el Grupo valora los activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados e inversiones disponibles para la venta por sus valores razonables, sin deducir los costes de transacción en

que pueda incurrir en la venta o disposición por otra vía del activo. Préstamos y partidas a cobrar se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

La pérdida o ganancia en un activo disponible para la venta, se reconoce directamente en el patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro del valor y de las pérdidas o ganancias por tipo de cambio hasta que el activo financiero se da de baja en cuentas, en ese momento, la pérdida o ganancia que hubiese sido reconocida previamente en el patrimonio neto se reconoce en el resultado del ejercicio. Sin embargo, los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo se reconocen en el resultado del ejercicio. Los dividendos de un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta se reconocen en el resultado del ejercicio cuando se establece el derecho de la entidad a recibir el pago.

3.4.3 DETERIORO

El valor en libros de los activos financieros se corrige por el Grupo con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, el Grupo evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgos similares.

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

Activos mantenidos a coste amortizado

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el Grupo considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores.

Inversiones disponibles para la venta

En el caso de instrumentos de deuda incluidos en “inversiones disponibles para la venta”, cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como “ajustes por cambios en el valor” en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados.

En el caso de instrumentos de patrimonio incluidos en “inversiones disponibles para la venta”, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de patrimonio.

3.5 EXISTENCIAS

Las existencias se valoran al precio medio ponderado de adquisición o valor neto de realización si éste es inferior. El precio de coste incluye el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directos e indirectos imputables al producto. La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, se ha reducido a su posible valor de realización.

3.6 DEUDORES COMERCIALES

El saldo de deudores comerciales representa los importes pendientes de cobro de clientes que se han originado en la venta de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa. 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.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, y posteriormente se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo, menos provisiones por deterioro.

3.7 EFECTIVO Y OTROS MEDIOS EQUIVALENTES

En el estado de flujos de efectivo consolidado, efectivo y otros medios equivalentes 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.

3.8 CAPITAL SUSCRITO

Las acciones ordinarias se registran en el patrimonio neto.

Los costes incrementales asociados con la emisión de capital se registran directamente en el patrimonio neto.

Las acciones propias se registran en el patrimonio neto como menos fondos propios cuando se adquieren.

3.9 ACREEDORES COMERCIALES

El saldo de acreedores comerciales representa los importes pendientes de pagar a proveedores, que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa. 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.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, y posteriormente se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo

3.10 PASIVOS FINANCIEROS

3.10.1 DEUDA FINANCIERA

La deuda financiera se registra inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, y la contraprestación recibida, incluidos los costes de transacción atribuibles, se reconoce en la cuenta de resultados del ejercicio en que tenga lugar.

3.10.2 DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable, que normalmente coincide con el coste. En cierres posteriores el valor en libros se ajusta a su valor razonable, presentándose como activos financieros o como pasivos financieros, en función de que el valor razonable sea positivo o negativo, respectivamente.

Se clasifican como corrientes o no corrientes en función de si su vencimiento es inferior o superior a doce meses. Asimismo, los instrumentos derivados que reúnan todos los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura de partidas a largo plazo, se presentan como activos o pasivos no corrientes, según su signo.

El criterio de registro contable de cualquier ganancia o pérdida que resulte de cambios en el valor razonable de un derivado depende de si éste reúne los requisitos para el tratamiento como cobertura y, en su caso, de la naturaleza de la relación de cobertura.

Los derivados se clasifican de la siguiente manera:

- Instrumentos destinados a cubrir el riesgo asociado al valor razonable de un activo o pasivo registrado o de una transacción comprometida en firme (cobertura de valor razonable)
- Instrumentos destinados a cubrir variaciones en los flujos de caja por riesgos asociados con un activo o pasivo registrado o con una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo)
- Instrumentos de cobertura de la inversión neta en una entidad extranjera.

La cobertura del riesgo asociado a la variación de los tipos de cambio en una transacción comprometida en firme puede recibir el tratamiento de una cobertura de valor razonable o bien el de una cobertura de flujos de efectivo, indistintamente.

Las variaciones en el valor razonable de aquellos derivados que han sido asignados y reúnen los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura de valor razonable, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con aquellos cambios en el valor razonable de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto.

Las variaciones en el valor razonable de los derivados que reúnen los requisitos y han sido asignados para cubrir flujos de efectivo, siendo altamente efectivos, se reconocen en patrimonio. La parte considerada inefectiva se imputa directamente a resultados. Cuando la transacción prevista o el compromiso en firme se traducen en el registro contable de un activo o pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio pasan a formar parte del coste inicial del activo o pasivo correspondiente. En otro caso, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en patrimonio se imputan a resultados en el mismo período en que la transacción cubierta afecte al resultado neto.

La cobertura del riesgo asociado a la variación en el tipo de cambio de una inversión neta en una entidad extranjera recibe un tratamiento similar al de las coberturas de valor razonable por el componente de tipo de cambio. A estos efectos, se considera que la inversión neta en un negocio en el extranjero está compuesta, además de por la participación en el patrimonio neto, por cualquier partida monetaria a cobrar o pagar, cuya liquidación no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

Puede darse el caso de coberturas utilizadas para cubrir riesgos financieros de acuerdo con las políticas corporativas de gestión de riesgos, que tengan sentido económico y sin embargo no cumplan los requisitos y pruebas de efectividad exigidos por las normas contables para recibir el tratamiento de coberturas contables. Asimismo, puede ocurrir que la Compañía opte por no aplicar los criterios de contabilidad de coberturas en determinados supuestos. En tales casos, de acuerdo con el criterio general, cualquier ganancia o pérdida que resulte de cambios en el valor razonable de los derivados se imputa directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el momento inicial, la Compañía documenta formalmente la relación de cobertura entre el derivado y la partida que cubre, así como los objetivos y estrategias de gestión del riesgo que persigue al establecer la cobertura. Esta documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida u operación que cubre y la naturaleza del riesgo cubierto. Asimismo, recoge la forma de evaluar su grado de eficacia al compensar la exposición a los cambios del elemento cubierto, ya sea en su valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo objeto de cobertura. La evaluación de la eficacia se lleva a cabo prospectiva y retrospectivamente, tanto al inicio de la relación de cobertura, como sistemáticamente a lo largo de todo el periodo para el que fue designada.

Los criterios de cobertura contable dejan de aplicarse cuando el instrumento de cobertura vence o es enajenado, cancelado o liquidado, o bien en el caso de que la relación de cobertura deje de cumplir los requisitos establecidos para ser tratada como tal, o en caso de que se revoque la designación. En estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas en patrimonio no son imputadas a resultados hasta el momento en que la operación prevista o comprometida afecte al resultado. No obstante, si la ocurrencia de la transacción deja de ser probable, las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio, son llevadas a resultados inmediatamente.

El valor razonable de la cartera de derivados refleja estimaciones que se basan en cálculos realizados a partir de datos observables en el mercado, utilizando herramientas específicas para la valoración y gestión de riesgos de los derivados, de uso extendido entre diversas entidades financieras.

3.11 IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en las combinaciones de negocios en las que se registra con cargo o abono al fondo de comercio.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de “Activos por impuesto diferido” y “Pasivos por impuesto diferido” del balance.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocido y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

3.12 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

3.12.1 OBLIGACIONES POR PENSIONES

El Grupo mantiene nueve planes de prestación definida con sus empleados. 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 (nota 18). Los planes están instrumentados mediante pólizas colectivas externalizadas con compañías de seguro en la mayoría de los casos.

El valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas es el importe bruto de las mismas, antes de deducir el valor razonable de cualquier activo afecto al plan. La valoración de los costes y obligaciones se efectúa anualmente por actuarios independientes para cada uno de los planes utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El tipo de interés utilizado para descontar las prestaciones post-empleo a pagar a los trabajadores se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado, en la fecha del balance, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En los países donde no exista un mercado amplio para tales títulos, se utiliza el rendimiento correspondiente a los bonos emitidos por las Administraciones Públicas, en la fecha del balance. En cualquier caso, tanto la moneda como el plazo de los bonos empresariales o públicos deben corresponderse con la moneda y el plazo de pago estimado para el pago de las obligaciones por prestaciones post-empleo.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen de forma inmediata en el año de ocurrencia directamente en el patrimonio neto.

El coste de los servicios pasados se reconoce como un gasto, repartiéndolo linealmente entre el periodo medio que reste hasta la consolidación definitiva del derecho a recibir las prestaciones consolidadas (o irrevocables). No obstante, cuando las prestaciones resulten irrevocables de forma inmediata tras la introducción, o tras cualquier cambio, de un plan de prestaciones definidas, la entidad reconoce de forma inmediata los costes de los servicios pasados en los beneficios netos.

3.12.2 INDEMNIZACIONES POR CESE

El Grupo reconoce las indemnizaciones por cese como un pasivo y como un gasto cuando, y sólo cuando, se encuentre comprometida de forma demostrable, a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de retiro, o a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados. Se encuentra comprometida de forma demostrable con la rescisión cuando, y sólo cuando, tenga un plan formal detallado para efectuar la misma, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta. En el caso de existir una oferta de la empresa para incentivar la rescisión voluntaria del contrato, la valoración de las indemnizaciones por cese correspondientes se basa en el número de empleados que se espera acepten tal ofrecimiento. Cuando las indemnizaciones por cese se van a pagar después de los doce meses posteriores a la fecha del balance, se procede al descuento de su importe.

3.13 PROVISIONES

Las provisiones por reestructuración, restablecimiento de locales a su condición inicial, deuda congelada y provisiones legales se reconocen cuando: la entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. La provisión por reestructuración comprende indemnizaciones por cese de contratos con empleados y por la cancelación anticipada de contratos de alquiler. No se reconocen provisiones por pérdidas futuras derivadas de las explotaciones.

Cuando exista un gran número o una cantidad grande de obligaciones similares, la probabilidad de que se produzca una salida de recursos, para su cancelación, se determina considerando el tipo de obligación en su conjunto. Aunque la posibilidad de una salida de recursos sea pequeña para una determinada partida o tipo de producto en particular, puede muy bien ser probable una salida de recursos para cancelar el tipo de obligación en su conjunto.

3.14 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.

El Grupo excluye de la cifra de ingresos ordinarios aquellas entradas brutas de beneficios económicos recibidas por el Grupo cuando actúa como agente o comisionista por cuenta de terceros, registrando únicamente como ingresos ordinarios los correspondientes a su propia actividad.

Los intercambios o permutas de bienes o servicios por otros bienes o servicios de naturaleza similar no se consideran transacciones que producen ingresos ordinarios.

El Grupo registra por el importe neto los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquidan por el neto en efectivo, o en otro instrumento financiero. Los contratos que se han celebrado y se mantienen con el objetivo de recibir o entregar dichos elementos no financieros se registran de acuerdo con los términos contractuales de la compra, venta o requerimientos de utilización esperados por la sociedad.

3.15 INGRESOS POR INTERESES

Los ingresos por intereses se contabilizan en función del tiempo en referencia al principal pendiente y considerando la tasa de interés efectivo aplicable.

3.16 DIVIDENDOS

Los dividendos se reconocen según el devengo de los mismos. No se ha pagado dividendo alguno durante el ejercicio 2011.

3.17 ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

El grupo mantiene contratos de arrendamiento de locales y equipos operativos. Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Al comienzo del plazo del arrendamiento financiero, se registra 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.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

4. GESTIÓN DEL RIESGO Y CAPITAL

4.1 GESTIÓN DE RIESGOS

El Grupo está expuesto a determinados riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precios y riesgo de tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La gestión de riesgos se realiza desde el departamento financiero central mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión de los riesgos según el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por el Grupo.

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.
- El Grupo mantiene una función de auditoría interna para identificar, controlar y minimizar los riesgos del Grupo.

4.1.1 RIESGOS DE MERCADO

(A) RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

El Grupo opera en un entorno internacional y por consiguiente está expuesto a riesgos asociados con variaciones en los tipos de cambio del dólar estadounidense, la libra esterlina, la corona noruega y la corona sueca. 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:

- COBERTURA DE RIESGOS SOBRE ELEMENTOS PATRIMONIALES DEL GRUPO:

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

- 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.

- 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.

El análisis de sensibilidad efectuado por el Grupo respecto al riesgo del tipo de cambio al que se encuentra expuesto se detalla a continuación:

EN EUROS	2011		2010	
	RESULTADOS	PATRIMONIO	RESULTADOS	PATRIMONIO
Apreciación en divisas en 3%	(73.612)	(148.420)	(93.621)	(222.868)
Depreciación en divisas en 3%	69.324	139.774	88.168	209.885

(B) 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 las mercancías (por ejemplo papel).

(C) RIESGO DE INTERESES

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. A 31 de diciembre de 2011, no existe ningún contrato de aseguramiento de intereses ya que los tipos de referencia son bajos y no se prevé que suban a corto plazo.

La estructura de riesgo financiero al 31 de diciembre de 2011 incluye los contratos de aseguramiento mencionados en la nota 3.4. Instrumentos Financieros.

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

El análisis de sensibilidad efectuado por el Grupo respecto al riesgo del tipo de interés al que se encuentra expuesto se detalla a continuación:

EN EUROS	2011		2010	
	RESULTADOS	PATRIMONIO	RESULTADOS	PATRIMONIO
Incremento interés en 50 puntos básicos	(469.187)	(469.187)	(472.125)	(472.125)
Decremento interés en 50 puntos básicos	469.187	469.187	472.125	472.125

4.1.2 RIESGOS DE CRÉDITO

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

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

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

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

4.1.3 RIESGO DE LIQUIDEZ Y FINANCIACIÓN

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.

Las entidades operativas del Grupo realizan provisiones de flujos de efectivo y estas provisiones se consolidan en el departamento financiero central. El departamento financiero monitoriza los flujos futuros para asegurarse que el Grupo tiene suficiente caja para sus necesidades operativas y financieras. Asimismo, analiza el cumplimiento futuro de los compromisos y ratios financieros relacionados con sus líneas de financiación.

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

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

La tabla siguiente presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo que se liquidarán por el neto agrupados por vencimiento, de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulado en el contrato.

	MENOS DE UN AÑO	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS
A 31 DE DICIEMBRE DE 2011			
Deuda financiera	11.137.633	88.216.891	2.492.109
Otros pasivos financieros	994.203	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	38.092.407	-	-
Otros pasivos	-	535.850	-
	50.224.243	88.752.741	2.492.109
A 31 DE DICIEMBRE DE 2010			
Deuda financiera	10.334.043	5.337.542	89.104.953
Otros pasivos financieros	1.328.841	94.980	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	34.776.551	-	-
Otros pasivos	-	498.664	-
	46.439.435	5.931.186	89.104.953

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

La compañía mantiene una financiación por importe de 99,5 millones de euros cuyo vencimiento final es en 2013. El saldo utilizado a fecha 31 de diciembre de 2011 es de 89,5 millones de euros, de los cuales 2,5 millones de euros tienen vencimiento en el ejercicio 2012. La sociedad tiene determinados compromisos, covenants financieros y limitaciones operativas que se derivan de su contrato de financiación que pueden reducir la capacidad operativa y la flexibilidad de la gestión de la Sociedad y en caso de incumplimiento podrían generar el vencimiento anticipado de dichos instrumentos de financiación que podría provocar en su caso tensiones de tesorería.

Como se indica en la nota 15.1, a finales del ejercicio 2011 la Sociedad Dominante obtuvo por parte de los bancos un documento financiero modificando determinadas cláusulas del contrato de financiación que permitió el cumplimiento de los compromisos y ratios financieros establecidos. Asimismo, en fecha 30 de marzo de 2012, la Sociedad Dominante ha recibido otro documento financiero aplazando la fecha de medición de los ratios financieros del primer trimestre de 2012 hasta el 29 de abril de 2012. Dichos documentos permiten una estabilidad operativa y financiera durante el periodo de negociación de los nuevos términos en la financiación, que se espera finalice antes del 30 de abril de 2012. Dicha negociación se basa en el plan de viabilidad elaborado por el Grupo (revisado por un experto independiente) que permitirá fortalecer la situación patrimonial, reequilibrar la situación de resultados y, a su vez, una adecuada gestión del endeudamiento que conlleve, finalmente, a alcanzar la estructura financiera objetivo del Grupo.

Adicionalmente, la Dirección de la Sociedad Dominante estima que este acuerdo de refinanciación que actualmente se está negociando contribuirá a reforzar la estructura del balance del Grupo. Es por ello que la Sociedad Dominante ha mantenido la clasificación de la deuda correspondiente al préstamo sindicado con vencimiento en julio 2013 como no corriente.

Por otra parte, el grupo mantiene unas líneas de financiación del circulante por importe de 6,2 millones de euros de los cuales 2,1 millones de euros se encuentran dispuestos a 31 de diciembre de 2011, y unas líneas de factoring sin recurso por importe de 8,5 millones de euros de los cuales 2,7 millones de euros se encuentran dispuestos a 31 de diciembre de 2011.

SPS mantiene una política continua de negociación con entidades financieras para ampliar las posibilidades de fuentes de financiación.

4.2 GESTIÓN DE CAPITAL

En cuanto a la política de gestión del capital y a la hora de la determinación de la estructura financiera del grupo, la compañía mantiene, al igual que años anteriores, dos objetivos a medio plazo: por un lado el Grupo persigue reducir el coste medio de capital a través de alcanzar unos ratios entre recursos propios y deuda financiera que se ajusten al entorno financiero, teniendo en cuenta variables como el coste de los diferentes instrumentos de capital y el perfil de riesgo del negocio de la compañía, y a otras variables como el riesgo del país, la eficiencia fiscal y la volatilidad en la generación de caja. Por otro lado, la compañía establece niveles máximos para aquellos elementos que afectan la gestión del capital

como los impuestos por el contrato de financiación sindicada. Independientemente de estos niveles, la compañía tiene como objetivo financiero estratégico el mantener a medio plazo un ratio entre endeudamiento financiero neto y recursos propios por debajo de una vez.

Los objetivos de reducción de coste y de mantenimiento de ratios financieros máximos se actualizan revisando de manera periódica el plan de negocio de la compañía, los diferentes instrumentos de financiación y el entorno económico en el que la compañía opera. Asimismo la compañía considera importante la reducción de la volatilidad de sus acciones en Bolsa, como medida para facilitar la captación de recursos propios.

El ratio de deuda neta sobre capital empleado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Recursos ajenos	101.846.633	104.776.537
Menos: efectivo y equivalentes	(9.357.272)	(9.590.951)
DEUDA NETA	92.489.361	95.185.586
Patrimonio neto total	76.583.732	97.919.172
CAPITAL TOTAL	169.073.093	193.104.758
INDICE DE ENDEUDAMIENTO	55%	49%

Recursos ajenos = deuda financiera corriente y no corriente menos caja y equivalentes.

Capital total = patrimonio neto más deuda neta.

La variación entre el ratio de 2010 y 2011 se debe a la reducción en el patrimonio neto del Grupo como consecuencia de las pérdidas generadas en el ejercicio 2011 (sobre todo por el deterioro del fondo de comercio registrado por importe de 27,5 millones de euros).

4.3 ESTIMACIONES DE VALOR RAZONABLE

Para los instrumentos que se valoran a valor razonable el Grupo aplica la NIIF 7, lo que requiere el desglose de las valoraciones del valor razonable por niveles en función de la siguiente jerarquía:

Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, no observables).

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en una media representativa de los precios de cotización. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y estos precios reflejan transacciones en mercados actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden los activos a valor razonable con cambios en resultados que corresponden a inversiones en instrumentos de moneda extranjera.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones de mercado existentes en cada una de las fechas de balance. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

5. ESTIMACIONES CONTABLES

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.

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.

(A) DETERIORO DEL FONDO DE COMERCIO

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre de balance si existe algún indicio de deterioro del valor del fondo de comercio, de acuerdo con la política mencionada en la nota 3.3. El cálculo del valor recuperable de las unidades generadoras de caja se realiza basado en su valor en uso. Dicho cálculo requiere la aplicación de estimaciones (nota 8).

De acuerdo con los cálculos de deterioro a los que son sometidos, que están basados en las estimaciones y proyecciones de las que disponía el Grupo, y teniendo en cuenta el entorno y las previsiones negativas para 2012 de la mayoría de economías desarrolladas, al cierre del ejercicio 2011 se ha detectado la necesidad de efectuar saneamientos a los fondos de comercio de España, Estados Unidos y Países Bajos por importe total de 27,5 millones de euros, al ser el valor recuperable inferior al valor contable.

(B) IMPUESTOS

El grupo está sujeto a impuestos sobre sociedades en numerosas jurisdicciones. Se requiere un juicio significativo en la determinación de la provisión global de impuestos sobre sociedades. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación definitiva de impuestos es incierta. El grupo reconoce pasivos en base a estimaciones de los impuestos a pagar. Cuando el cálculo fiscal final sea diferente de las cantidades que han sido registradas inicialmente, estas diferencias tendrán un impacto de los activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos en el período en el que se hace dicho cálculo.

(C) VALOR RAZONABLE DE DERIVADOS Y OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valoración. El grupo utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos aplicando hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en cada fecha de cierre del balance.

(D) PLANES DE PENSIONES

El valor presente de las obligaciones por pensiones depende de una serie de hipótesis actuariales. Todas las hipótesis utilizadas en la determinación del valor presente de las obligaciones se basan en valores de mercado. Se incluye información adicional sobre las hipótesis en la nota 18.

6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que revisa el Consejo de Administración y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas. El Consejo de Administración considera el negocio desde un punto de vista geográfico.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ningún sector operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo se atribuyen, en su caso, a "corporativo". Los ingresos, gastos y resultados de los segmentos incluyen transacciones entre ellos, y han sido eliminados en el proceso de consolidación, en la categoría "inter-segmento".

El Consejo de Administración analiza el rendimiento de segmentos operativos en base al resultado de explotación bruto (EBITDA). Los ingresos y gastos por intereses no se imputen a segmentos ya que este tipo de actividad es gestionada principalmente por la tesorería central, que es responsable de la posición de efectivo del Grupo.

La información financiera del Grupo desglosada por segmentos operativos para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010 se muestra a continuación:

2011 EN EUROS	ESPAÑA	REINO UNIDO	E.E.U.U.	PAÍSES BAJOS	NORUEGA	ALEMANIA	FRANCIA	SUECIA	CORPORATIVO	INTER- SEGMENTO	TOTAL CONSOLIDADO
Importe neto de la cifra de negocios	11.977.209	53.106.498	16.508.451	68.568.825	35.199.146	11.356.205	9.938.858	10.176.125	3.585.253	(5.890.459)	214.526.112
Otros ingresos de explotación	6.362	-	-	-	49.612	240.627	1.476.858	-	2.375.018	(29.273)	4.119.205
TOTAL INGRESOS	11.983.571	53.106.498	16.508.451	68.568.825	35.248.758	11.596.832	11.415.716	10.176.125	5.960.271	(5.919.731)	218.645.317
Aprovisionamientos	(4.478.021)	(18.617.684)	(5.830.642)	(32.479.449)	(8.978.434)	(3.497.716)	(3.327.230)	(3.599.448)	-	45.078	(80.763.547)
MARGEN BRUTO	7.505.550	34.488.814	10.677.808	36.089.376	26.270.324	8.099.117	8.088.487	6.576.677	5.960.271	(5.874.653)	137.881.770
Gastos de personal	(5.598.619)	(19.745.921)	(6.011.340)	(28.113.797)	(14.124.995)	(4.273.149)	(5.436.323)	(3.313.029)	(1.180.084)	36.065	(87.761.191)
Otros gastos de explotación	(1.668.620)	(9.766.676)	(3.499.595)	(7.160.049)	(6.615.891)	(2.495.535)	(1.579.653)	(1.436.349)	(1.954.009)	86.013	(36.090.366)
Gastos inter-segmento	(387.757)	(1.000.092)	(994.231)	(1.241.834)	(1.483.366)	(528.378)	13.900	(355.540)	-	5.977.298	-
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	(149.446)	3.976.124	172.643	(426.303)	4.046.072	802.055	1.086.410	1.471.758	2.826.178	224.722	14.030.213
Amortizaciones	(918.669)	(3.118.982)	(2.202.167)	(661.363)	(1.037.273)	(1.124.250)	(631.947)	(302.470)	(2.198.163)	-	(12.195.285)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.511.928)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.068.115)	857.142	(2.029.525)	(1.087.666)	3.008.799	(322.195)	454.463	1.169.288	628.015	224.722	(25.677.000)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	217.936
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.838.148)
Diferencias de cambio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.580)
RESULTADO FINANCIERO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.662.792)
Otros gastos netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.780.415)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40.120.208)
Impuestos sobre sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(207.192)
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40.327.400)
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	563.707
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA ENTIDAD DOMINANTE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(39.763.693)
ACTIVOS											
No corrientes	13.917.754	23.938.437	65.045.910	41.451.038	21.530.208	12.878.921	1.758.599	15.629.431	180.405.452	(169.687.881)	206.867.869
Corrientes	4.650.269	22.000.857	4.437.123	14.566.874	8.838.841	2.127.818	3.204.927	4.035.027	48.853.814	(58.245.461)	54.470.089
ALTAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES	424.590	2.528.603	602.958	3.013.436	582.211	463.920	161.230	556.977	2.506.626	-	10.840.551
PASIVOS											
Patrimonio neto	9.003.269	12.254.604	55.627.824	19.944.650	8.829.528	(973.666)	(17.974.950)	1.483.622	103.076.966	(114.688.115)	76.583.732
No corrientes	4.600.243	15.363.364	4.281.164	12.101.047	14.235.825	9.057.927	18.064.514	13.623.932	105.441.663	(73.186.386)	123.583.293
Corrientes	4.964.511	18.321.326	9.574.045	23.972.215	7.303.696	6.922.478	4.873.962	4.556.904	20.740.637	(40.058.841)	61.170.933

2010 EN EUROS	ESPAÑA	REINO UNIDO	E.E.U.U.	PAÍSES BAJOS	NORUEGA	ALEMANIA	FRANCIA	CORPORATIVO	INTER- SEGMENTO	TOTAL CONSOLIDADO
Importe neto de la cifra de negocios	14.203.447	54.113.400	16.427.851	62.841.029	33.565.641	10.762.973	12.744.392	3.111.944	(5.024.408)	202.746.268
Otros ingresos de explotación	1.043	112.662	-	-	280.318	264.955	200.000	4.598.625	(2.803.556)	2.654.047
TOTAL INGRESOS	14.204.490	54.226.062	16.427.851	62.841.029	33.845.959	11.027.928	12.944.392	7.710.569	(7.827.964)	205.400.315
Aprovisionamientos	(5.480.045)	(18.222.935)	(5.196.474)	(23.883.176)	(8.247.168)	(3.468.718)	(4.027.238)	-	-	(68.525.754)
MARGEN BRUTO	8.724.445	36.003.127	11.231.377	38.957.853	25.598.790	7.559.210	8.917.154	7.710.569	(7.827.964)	136.874.561
Gastos de personal	(5.907.275)	(21.867.028)	(6.610.943)	(29.753.759)	(13.561.412)	(4.363.911)	(7.791.506)	(1.786.101)	60.292	(91.581.642)
Otros gastos de explotación	(1.966.339)	(10.087.393)	(3.049.692)	(7.800.724)	(6.634.704)	(2.663.902)	(2.338.775)	(2.264.668)	60.853	(36.745.344)
Gastos inter-segmento	(660.928)	(2.470.519)	(610.435)	(2.547.759)	(631.814)	(601.830)	(185.267)	-	7.708.552	-
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	189.904	1.578.187	960.308	(1.144.389)	4.770.860	(70.433)	(1.398.394)	3.659.801	1.733	8.547.575
Amortizaciones	(987.516)	(3.246.264)	(2.425.986)	(1.131.604)	(1.023.494)	(706.044)	(989.638)	(546.495)	-	(11.057.042)
Pérdidas por deterioro										(3.368.181)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(797.612)	(1.668.078)	(1.465.678)	(2.275.994)	3.747.366	(776.477)	(2.388.032)	3.113.305	1.733	(5.877.648)
Ingresos financieros										308.150
Gastos financieros										(9.050.218)
Diferencias de cambio (neto)										322.274
RESULTADO FINANCIERO										(8.419.794)
Otros gastos netos										(2.041.660)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS										(16.339.102)
Impuestos sobre sociedades										16.714
RESULTADO DEL EJERCICIO										(16.322.388)
Intereses minoritarios										3.380.615
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA ENTIDAD DOMINANTE										(12.941.774)
ACTIVOS										
No corrientes	15.437.702	24.960.525	63.620.185	52.857.554	21.758.027	13.397.983	2.074.329	169.139.608	(146.095.892)	217.150.021
Corrientes	5.486.169	18.950.608	3.223.359	14.978.261	11.144.055	2.638.781	3.160.321	41.660.581	(46.369.666)	54.872.469
ALTAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES	665.472	1.535.433	260.947	887.168	726.249	3.074.816	35.285	1.410.477	-	8.595.848
PASIVOS										
Patrimonio neto	5.657.564	16.722.958	56.313.264	35.560.920	10.931.109	296.272	(16.984.282)	89.870.062	(100.448.695)	97.919.172
No corrientes	9.739.914	9.673.209	3.913.016	12.312.064	13.947.966	10.217.272	15.079.277	102.914.759	(61.378.910)	116.418.567
Corrientes	5.526.393	17.514.966	6.617.264	19.962.831	8.023.007	5.523.220	7.139.655	18.015.368	(30.637.953)	57.684.751

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento del inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2010 y 2011 es el siguiente:

EN EUROS	INSTALACIONES TÉCNICAS	EQUIPOS PROCESO DE INFORMACIÓN	OTRO INMOVILIZADO	TOTAL
Importe bruto a 1 de enero de 2010	89.272.341	18.432.381	9.322.217	117.026.939
Amortización acumulada a 1 de enero de 2010	(66.429.015)	(14.016.305)	(5.543.527)	(85.988.847)
IMPORTE NETO A 1 DE ENERO DE 2010	22.843.326	4.416.076	3.778.690	31.038.092
Altas	4.709.852	708.141	736.880	6.154.873
Dotación a la amortización	(7.360.103)	(1.403.760)	(1.402.746)	(10.166.609)
Bajas	(42.141)	(2.683)	11.225	(33.599)
Trasposos	(87.671)	498.221	(189.160)	221.390
Diferencias de conversión	746.941	171.818	127.632	1.046.391
MOVIMIENTO NETO DE 2010	(2.033.122)	(28.263)	(716.169)	(2.777.554)
Importe bruto a 31 de diciembre de 2010	91.743.132	20.335.035	9.397.832	121.475.999
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2010	(70.932.928)	(15.947.222)	(6.335.311)	(93.215.461)
IMPORTE NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	20.810.204	4.387.813	3.062.521	28.260.538
Altas	3.357.252	1.291.469	1.311.827	5.960.548
Dotación a la amortización	(6.308.608)	(1.777.473)	(2.091.673)	(10.177.754)
Incorporaciones al perímetro de consolidación	2.206.648	100.830	289.011	2.596.489
Bajas	(273.219)	604.711	299.425	630.917
Trasposos	6.793	(73.989)	308.681	241.485
Diferencias de conversión	180.829	73.214	51.222	305.265
MOVIMIENTO NETO DE 2011	(830.305)	218.762	168.493	(443.050)
Importe bruto a 31 de diciembre de 2011	87.169.473	21.345.417	11.054.395	119.569.285
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2011	(67.189.574)	(16.738.842)	(7.823.381)	(91.751.797)
IMPORTE NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011	19.979.899	4.606.575	3.231.014	27.817.488

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

Del importe contabilizado en inmovilizado material neto, 14.316 miles de euros se mantienen bajo contratos de arrendamiento financiero (16.788 miles de euros en 2010). Las altas durante el ejercicio ascienden a 2.291 miles de euros (4.229 miles de euros en 2010). El inmovilizado, que corresponde en su casi totalidad a impresoras y fotocopiadoras de producción, garantiza la deuda financiera asumida por el mencionado arrendamiento. La duración media de los contratos de arrendamiento financiero es de entre 3 y 5 años.

8. FONDO DE COMERCIO

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

UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO	SALDO A 01-ENE-10	ALTAS	TRASPASOS	DETERIORO	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	SALDO A 31-DIC-10
España	11.967.333	-	-	-	-	11.967.333
Reino Unido	40.764.977	-	-	-	409.299	41.174.276
Alemania	7.657.547	-	-	-	-	7.657.547
Países Bajos	47.852.221	-	-	-	-	47.852.221
Estados Unidos	34.142.634	-	-	-	831.525	34.974.159
Noruega	17.879.645	-	-	-	1.146.131	19.025.775
Francia	3.368.181	-	-	(3.368.181)	-	-
TOTAL	163.632.537	-	-	(3.368.181)	2.386.954	162.651.311

UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO	SALDO A 01-ENE-11	ALTAS	TRASPASOS	DETERIORO	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	SALDO A 31-DIC-11
España	11.967.333	-	-	(981.747)	-	10.985.586
Reino Unido	41.174.276	-	(952.022)	-	1.134.958	41.357.211
Alemania	7.657.547	-	-	-	-	7.657.547
Países Bajos	47.852.221	-	-	(13.598.696)	-	34.253.525
Estados Unidos	34.974.159	-	952.022	(12.931.485)	1.006.791	24.001.487
Noruega	19.025.775	-	-	-	112.869	19.138.644
Francia	-	-	-	-	-	-
Suecia	-	12.705.211	-	-	35.425	12.740.637
TOTAL	162.651.311	12.705.211	-	(27.511.928)	2.290.043	150.134.637

Las adiciones registradas en el ejercicio 2011 corresponden al fondo de comercio originado en la adquisición de Holmbergs i Malmö AB. La sociedad pasó a incorporarse al perímetro de consolidación por el método de integración global con fecha 1 de mayo de 2011 (nota 28).

Los traspasos corresponden a la filial americana de Chris Fowler International, adquirida en el ejercicio 2008 por Service Point UK Limited y ahora traspasado a Service Point USA Inc para fortalecer la diversificación de la filial estadounidense, sobretodo en el sector financiero.

De acuerdo con las políticas de análisis de deterioro del Grupo, las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades a las que se ha asignado el fondo de comercio en la fecha de adquisición se han sometido a un cálculo de deterioro, basado en las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo. A cierre del ejercicio 2011, y teniendo en cuenta el entorno y las previsiones negativas para 2012 de la mayoría de economías desarrolladas, se ha detectado la necesidad de efectuar saneamientos a los fondos de comercio de España, Estados Unidos y Países Bajos por importe total de 27,5 millones de euros, al ser el valor recuperable inferior al valor contable.

El importe recuperable de cada UGE se ha estimado de acuerdo con el valor en uso, el cual se ha basado en hipótesis de flujos de efectivo, tasas de crecimiento de los mismos y tasas de descuento consistentes con las aplicadas en el cálculo de los valores de mercado.

Las proyecciones son preparadas para cada UGE, en base a su evolución reciente, e incorporan las mejores estimaciones de la Dirección del Grupo acerca del comportamiento futuro de las variables económicas, tanto internas como externas, más relevantes.

Para los cálculos de los valores de uso de cada unidad generadora de efectivo, se ha obtenido el valor actual de los flujos de efectivo con proyecciones financieras a cinco años. Los flujos de efectivo más allá del periodo de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento indicadas a continuación.

Las hipótesis principales empleadas en los cálculos de valor en uso para el ejercicio 2011 y 2010 han sido las siguientes:

	2011			2010		
	MARGEN BRUTO MEDIO (1)	TASA COMPUESTA CRECIMIENTO (2)	TASA DE DESCUENTO (3)	MARGEN BRUTO MEDIO (1)	TASA COMPUESTA CRECIMIENTO (2)	TASA DE DESCUENTO (3)
España	65,2%	2,3%	11,1%	63,8%	7,8%	10,5%
Reino Unido	65,2%	3,9%	8,5%	64,7%	7,7%	8,7%
Alemania	70,8%	8,9%	8,3%	70,1%	6,5%	7,3%
Países Bajos	53,5%	1,6%	8,9%	56,5%	4,2%	8,7%
Estados Unidos	67,5%	6,6%	7,9%	64,3%	9,4%	7,0%
Noruega	75,5%	2,0%	8,8%	75,5%	3,5%	8,2%
Francia	71,1%	2,5%	9,4%	66,5%	0,6%	8,9%
Suecia	63,9%	12,3%	8,8%	-	-	-

- (1) 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.
- (2) Tasa compuesta de crecimiento anual: las tasas incluidas en las tablas anteriores corresponden al crecimiento anual compuesto 2011-2016. Los crecimientos en las proyecciones son acordes a las circunstancias del mercado y se actualizan si las condiciones del mercado, que afectan específicamente a la unidad generadora de efectivo o la realidad empresarial, así lo aconsejan. Las principales áreas de crecimiento incluidas en las proyecciones corresponden a la plataforma del negocio on-line, en el sector financiero y educacional, el desarrollo de los servicios de foto álbumes y la transformación de algunos de los centros de servicio hacia la impresión personalizada. Asimismo el Grupo ha apostado por fortalecer las relaciones con su base de clientes B2B y por dinamizar la actividad de impresión bajo demanda. 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%.
- (3) Tasa de descuento: se ha utilizado una aproximación al coste medio del capital ponderado que contemplan los riesgos específicos de cada unidad generadora con el endeudamiento objetivo (betas de negocio apalancadas), el coste medio de los pasivos y la prima de riesgo del mercado. Las tasas de descuento utilizadas han sido revisadas por un experto independiente. La variación entre los tipos de descuento en las distintas Unidades Generadoras de Efectivo se corresponde con las diferencias en los tipos de interés sobre deuda financiera en los correspondientes países y el riesgo de cada mercado individual.

Una vez calculados los valores en uso, la compañía realiza un análisis de sensibilidad asumiendo diferentes niveles de consecución o renovación de clientes y proyectos. Dado que la mayoría de las inversiones en equipos de producción de la compañía están vinculadas con la consecución de nuevo negocio o con la renovación de los contratos existentes, una reducción en la facturación de la compañía y en consecuencia en el resultado operativo antes de amortizaciones (EBITDA), generaría una reducción poco significativa en la generación de caja. Si el EBITDA estimado por la Dirección fuera un 10% inferior (y las inversiones vinculadas un 10% inferior), el Grupo procedería a un deterioro adicional de 8,6 millones de euros. Si la tasa de descuento fuera un punto porcentual superior, el Grupo registraría un deterioro adicional de 10,1 millones de euros. Cabe destacar que las filiales más afectadas en el análisis de sensibilidad son las que presentan un deterioro en el ejercicio 2011. La compañía mantiene máxima atención en cuanto a la evolución de estos mercados.

9. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y movimiento de los activos intangibles a lo largo del ejercicio 2010 y 2011 es el siguiente:

EN EUROS	CONCESIONES, PATENTES Y MARCAS		OTROS	TOTAL
Importe bruto a 1 de enero de 2010	1.046.910		3.786.174	4.833.084
Amortización acumulada a 1 de enero de 2010	(860.686)		(1.796.262)	(2.656.948)
IMPORTE NETO A 1 DE ENERO DE 2010	186.224		1.989.912	2.176.136
Altas	279.935		1.138.861	1.418.796
Dotación a la amortización	(271.389)		(619.043)	(890.432)
Bajas	2		(352.877)	(352.875)
Adquisiciones por combinaciones de negocio	-		-	-
Diferencias de conversión	(1)		1.404	1.403
MOVIMIENTO NETO DE 2010	8.547		168.345	176.892
Importe bruto a 31 de diciembre de 2010	1.101.970		4.408.353	5.510.323
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2010	(907.199)		(2.250.096)	(3.157.295)
IMPORTE NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	194.771		2.158.257	2.353.028
Altas	1.465.980		1.313.565	2.779.545
Dotación a la amortización	(1.408.402)		(609.129)	(2.017.531)
Bajas	(59.419)		(2.134)	(61.553)
Adquisiciones por combinaciones de negocio	-		-	-
Diferencias de conversión	-		353	353
MOVIMIENTO NETO DE 2011	(1.841)		702.655	700.814
Importe bruto a 31 de diciembre de 2011	2.305.906		5.781.339	8.087.245
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2011	(2.112.976)		(2.920.427)	(5.033.403)
IMPORTE NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011	192.930		2.860.912	3.053.842

10. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

EN EUROS	2011		2010	
	CORRIENTES	NO CORRIENTES	CORRIENTES	NO CORRIENTES
Instrumentos de patrimonio	-	33.552	-	942.036
Otros activos financieros	1.492.343	1.300.105	4.099.936	145.357
	1.492.343	1.333.657	4.099.936	1.087.393

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros es el siguiente:

EN EUROS	2011			2010		
	ACTIVOS A VR CON CAMBIOS EN PYG	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO	ACTIVOS A VR CON CAMBIOS EN PYG	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO
Instrumentos de patrimonio	-	33.552	-	-	-	-
Otros activos financieros	28.677	450.000	2.313.771	154.507	-	5.032.821
	28.677	483.552	2.313.771	154.507	-	5.032.821

El capítulo “activos financieros disponibles para la venta” recoge principalmente valores representativos de deuda a largo plazo y corresponden a la inversión en bonos emitidos por una entidad bancaria. “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” recoge los depósitos y fianzas mantenidos por el Grupo.

“Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” incluye la valoración de instrumentos de moneda extranjera y se basa en el precio corriente en un mercado activo. El movimiento corresponde a cambios en el valor razonable.

11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

EN EUROS	2011	2010
Clientes por ventas	32.194.377	29.981.284
Deudores varios	9.178.212	8.878.730
Activos por impuesto corriente	297.473	812.268
Menos: Provisión por Insolvencia	(1.426.611)	(1.648.914)
	40.243.451	38.023.368

La variación de la provisión por insolvencias ha sido como sigue:

EN EUROS	2011	2010
Saldo inicial	(1.648.915)	(1.732.639)
Cargos a la cuenta de resultados	(351.007)	(164.661)
Reducciones / aplicaciones	645.646	287.231
Incorporaciones en el perímetro de consolidación	(54.437)	-
Variación en el tipo de cambio	(17.899)	(38.846)
SALDO FINAL	(1.426.611)	(1.648.915)

El período medio de cobro de clientes es de 39 días (44 días en 2010).

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 aproximadamente un 15,4% de la facturación consolidada. Ver lo expuesto en la nota 4 sobre exposiciones de riesgos.

12. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

EN EUROS	2011	2010
Existencias comerciales	3.467.663	3.442.708
Menos: provisión por depreciación	(90.641)	(284.494)
TOTAL	3.377.023	3.158.214

La distribución de las existencias por segmento geográfico para los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

EN EUROS	2011	2010	VARIACIÓN
Reino Unido	991.713	1.448.477	(456.764)
Alemania	234.432	189.688	44.743
Países Bajos	487.721	438.051	49.670
Noruega	555.047	459.759	95.288
Estados Unidos	530.474	469.711	60.764
Suecia	444.881	-	444.881
España	1.904	-	1.904
Francia	130.851	152.527	(21.677)
TOTAL	3.377.023	3.158.214	218.809

El coste total de ventas reconocido como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios 2011 y 2010 ha ascendido a 80.764 miles de euros y 68.526 miles de euros respectivamente.

13. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

EN EUROS	2011	2010
Caja y Bancos	9.199.859	9.440.235
Imposiciones a corto plazo	157.412	150.716
	9.357.272	9.590.951

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.

14. PATRIMONIO NETO

14.1 CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2011 el capital social de SPS, S.A. asciende a 105.905.946 euros (2010: 77.352.069 euros) y está representado por 176.509.910 acciones (2010: 128.920.115 acciones) de 0,60 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas (2010: 0,60 euros de valor nominal).

Durante el ejercicio 2011, SPS ha realizado las siguientes operaciones de capital:

- En febrero de 2011, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó llevar a cabo una ampliación de capital parcialmente liberada con cargo a reservas por importe nominal de 22.057.734 euros, mediante la emisión de 36.762.890 nuevas acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una (equivalentes al 22,1% del capital). Las acciones fueron desembolsadas parcialmente con cargo a reservas por importe conjunto de 7.536.392,45 euros (0,205 euros por acción), completándose el total desembolso mediante aportación dineraria de un importe conjunto de 14.521.341,55 euros (0,395 euros por acción). La admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil, se realizó a día 12 de mayo de 2011.
- La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2011 aprobó un aumento de capital social por un importe total (nominal más prima de emisión) de 8.444.985,90 euros, con un precio de emisión de 0,78 euros por acción. Dicho aumento de capital se ejecutó con exclusión total del derecho de suscripción preferente de los actuales accionistas de Service Point Solutions, S.A., y la suscripción y desembolso íntegro de las 10.826.905 nuevas acciones en circulación fue realizado por Jimmie Holmberg AB y Dick Holmberg AB mediante la compensación del crédito que, por importe de 8.444.985,90 euros, ostentaban frente a la Sociedad, originado por la compra de la sociedad sueca Holmbergs i Malmö AB. La admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil, se realizó a día 12 de octubre de 2011.

A 31 de diciembre de 2011, las acciones de la sociedad se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas Españolas. No existe ninguna entidad mercantil que ostente más de un 10% del capital social de forma directa o indirecta adicional a la mencionada en la Nota 29 B.

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

14.2 PRIMA DE EMISIÓN

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital 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 2011. El importe total de dichos gastos ha ascendido a 914 miles de euros.

14.3 OTRAS RESERVAS

14.3.1 RESERVA LEGAL

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

La reserva legal no está dotada en su totalidad.

14.3.2 RESERVAS VOLUNTARIAS

Las reservas voluntarias están compuestas por reservas de libre disposición de 53,1 millones de euros y reservas indisponibles de 60,1 millones de euros. Las reservas provienen de cambios al patrimonio neto de ejercicios anteriores.

14.3.3 ACCIONES PROPIAS

A fecha 31 de diciembre de 2011 la sociedad ostenta la propiedad de un total de 250.000 acciones (2010: 500.271 acciones), de 0,60 euros de valor nominal cada una, adquiridas a un precio medio de 1,3596 euros por acción. En consecuencia, a 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad mantiene acciones propias equivalentes al 0,14% del capital y 0,39% del capital respectivamente.

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha vendido 250.271 acciones propias.

14.3.4 OTRAS RESERVAS

Las reservas provienen de cambios al patrimonio neto de ejercicios anteriores y son de libre disposición. Incluyen las reservas dotadas en la primera aplicación de las NIIF.

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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

EN EUROS	2011	2010
Subgrupo consolidado de sociedades de EEUU	3.637.906	3.627.339
Subgrupo consolidado de sociedades de Reino Unido	(39.759.828)	(46.228.296)
Subgrupo consolidado de sociedades de Noruega	(1.877.068)	1.413.888
Subgrupo consolidado de sociedades de Suecia	(855.094)	-
	(38.854.084)	(41.187.069)

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 33.133 miles de euros (2010: 37.034 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.

Las diferencias de conversión acumuladas por el subgrupo británico se generan por un lado por la conversión de los balances de las filiales americanas y británicas de su moneda local a euros para su inclusión en el consolidado, y por otro lado por la evolución del dólar y la libra entre la fecha de adquisición de dichas filiales y la fecha del cierre del ejercicio.

14.5 ACCIONISTAS MINORITARIOS

A 31 de diciembre de 2011, este epígrafe recoge la parte proporcional del patrimonio neto de Reprotechnique SAS consolidada por integración global y en la que participan otros accionistas distintos al mismo.

El movimiento que ha tenido lugar en este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

EN EUROS	2011	2010
Saldo a 1 de enero	(4.851.995)	(1.471.381)
Reversión de bajas de perímetro	-	-
Resultado del ejercicio	(563.707)	(3.380.615)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE	(5.415.702)	(4.851.995)

15. DEUDA FINANCIERA

A continuación se indica el desglose de la deuda financiera del Grupo a 31 diciembre de 2011 y 2010, presentados por categoría:

EN EUROS	2011		2010	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Préstamo sindicado Lloyds	2.500.000	84.954.912	-	88.206.300
Pólizas y créditos bancarios	2.831.708	946.480	5.435.890	1.188.253
Acreedores por arrendamiento financiero	3.182.088	4.090.857	4.483.154	5.047.941
Intereses de deudas	2.240.625	716.751	400.680	-
Otros	383.212	-	14.318	-
	11.137.633	90.709.000	10.334.043	94.442.494

15.1 PRÉSTAMO SINDICADO

La Sociedad tiene un crédito sindicado multdivisa con bancos españoles y extranjeros, liderado por Lloyds TSB Bank. Dicho crédito tiene un límite de 100 millones de euros y tiene vencimiento final en julio de 2013. Devenga un tipo de interés variable del Euribor más un diferencial que varía en función de determinados factores, siendo éste de mercado.

La estructura actual del préstamo sindicado fue parte de la novación del contrato de financiación a principios del ejercicio 2011, con una extensión de la duración de la financiación de un año y una mejora en las condiciones y los ratios financieros de la misma. La deuda está repartida en tres tramos, con las siguientes condiciones:

EN MILES DE EUROS	LÍMITE	DISPUERTO	MARGEN DE INTERÉS 2011
Facility A	50.000	40.000	2% + 2,25% diferido a pagar en mayo 2012
Facility B	40.000	29.951	2% + 2,25% diferido a pagar en mayo 2012
Facility C	19.500	19.500	4,5% + 5,25% diferido a pagar en julio 2013

En el ejercicio 2011, la Sociedad ha amortizado 500 miles de euros de acuerdo con el contrato de financiación. El saldo utilizado a fecha 31 de diciembre de 2011 es de 89.451 miles de euros, de los cuales 2.500 miles de euros tienen vencimiento en el ejercicio 2012. La diferencia entre el saldo dispuesto y el epígrafe de "préstamo sindicado" en la tabla anterior corresponde a los costes directamente atribuibles a la financiación por importe de 1.996 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad ha registrado intereses devengados en el préstamo sindicado por importe total de 2.940 miles de euros hasta 31 de diciembre de 2011, de los cuales 717 miles de euros tienen vencimiento final en julio de 2013.

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 varias de sus filiales operativas y sub-holdings y posibilidad de prenda sobre los activos de Service Point UK, Ltd entre otras garantías descritas en la Nota 27.

En diciembre de 2011, Service Point Solutions, S.A. empezó a negociar una refinanciación de la deuda financiera que mantiene con el sindicado de bancos liderado por Lloyds Bank Plc. A la fecha de firma de los estados financieros adjuntos, ya se habían mantenido varias reuniones con los bancos en relación a los principales términos de la refinanciación, pero, debido a ciertos retrasos, normales en estos tipos de procesos, no se habían acordado las condiciones definitivas. Se espera llegar a un acuerdo final antes de finales de abril de 2012.

El contrato de financiación impone unos compromisos y ratios financieros que se miden trimestralmente. A finales de 2011, Service Point Solutions, S.A obtuvo por parte de los bancos un documento financiero modificando determinadas cláusulas del contrato de financiación existente referente a los datos a 31 de diciembre de 2011, gracias al cual pudo cumplir los ratios financieros a esa fecha. Dicho documento permite una estabilidad operativa y financiera durante el periodo de negociación de nuevos términos para su financiación.

Cabe destacar que este documento financiero representa un cambio en las condiciones del préstamo, y no un periodo de gracia para rectificar un incumplimiento, ya que la modificación de ciertas cláusulas del contrato permitió el cumplimiento de los ratios a 31 de diciembre de 2011. Asimismo, en fecha 30 de marzo de 2012, la compañía recibió de los bancos otro

documento financiero aplazando la fecha de medición de los ratios financieros del primer trimestre de 2012 hasta 29 de abril de 2012, fecha en la que se estima disponer de un acuerdo definitivo sobre la refinanciación de la deuda sindicada. Este acuerdo implicará los siguientes términos:

- Ampliación del vencimiento de un mínimo de tres años.
- Reducción significativa de la carga financiera.
- Alineación de los ratios financieros al estado actual del Grupo y al entorno económico de los mercados.

A la fecha de formulación de los estados financieros, los administradores han mantenido la clasificación del préstamo sindicado como no corriente, de acuerdo con la NIC 1 párrafo 71, ya que tiene vencimiento en julio de 2013. Los documentos financieros recibidos de los bancos representan modificaciones al contrato de financiación existente y no un periodo de gracia por incumplimiento, y por consiguiente se mantienen las condiciones originales sobre la exigibilidad del reembolso del préstamo y el derecho de aplazar la cancelación del pasivo hasta el vencimiento original del contrato (julio de 2013).

15.2 PÓLIZAS Y CRÉDITOS BANCARIOS

A 31 de diciembre de 2011, las sociedades del Grupo tienen concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de aproximadamente 13,4 millones de euros, que devengan un tipo de interés de mercado.

15.3 ARRENDAMIENTO FINANCIERO

El valor presente de la deuda por arrendamiento financiero es el siguiente:

VENCIMIENTO	2011	2010
En un año	3.182.088	4.483.154
Entre 2 y 5 años	4.090.858	5.047.941
Más de 5 años	-	-
	7.272.946	9.531.095

El inmovilizado arrendado garantiza el pasivo por arrendamiento financiero.

El valor razonable de la deuda financiera equivale a su valor en libros ya que el impacto de descontar los flujos no es significativo.

El desglose de la deuda financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2011, en euros, por monedas y vencimientos es el siguiente:

EN EUROS	TOTAL	2012	2013	2014	2015	2016+
EUR	99.315.624	9.700.299	87.644.285	916.818	856.756	197.467
GBP	1.897.128	841.203	534.856	521.069	-	-
USD	49.373	45.440	3.933	-	-	-
NOK	472.300	438.483	33.817	-	-	-
SEK	112.208	112.208	-	-	-	-
	101.846.633	11.137.633	88.216.891	1.437.887	856.756	197.467

El tipo de interés medio de la deuda financiera durante el ejercicio 2011 ha sido del 5,8%.

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

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

EN EUROS	2011		2010	
	CORRIENTES	NO CORRIENTES	CORRIENTES	NO CORRIENTES
Importe pendiente de desembolsar por la adquisición de Holmbergs i Malmö AB	830.341	-	-	-
Importe pendiente de desembolsar por la adquisición de Quality Impres S.L.	94.980	-	125.490	94.980
Valoración de swaps de tipo de interés	-	-	1.176.111	-
Otros pasivos financieros	68.881	-	27.241	-
	994.203	-	1.328.841	94.980

El importe pendiente de desembolsar por la compra de Holmbergs i Malmö AB corresponde a un pago aplazado estimado en 7,4 millones de coronas suecas (830 miles de euros utilizando el tipo de cambio del cierre del ejercicio) a pagar en el ejercicio 2012 en función del resultado obtenido por la compañía adquirida en el año 2011 (nota 28).

SPS y los accionistas minoritarios de Reptechnique están actualmente renegociando los términos relativos a la opción de compra venta del 49% de la compañía francesa. El periodo de ejercicio anteriormente acordado era comprendido entre el 1 de febrero y el 31 de marzo de 2012, sin embargo ambas partes están considerando extender dicho periodo. A fecha de hoy SPS no ha tomado todavía una decisión sobre el ejercicio de la opción. A 31 de diciembre de 2011, SPS ha procedido a realizar una estimación del valor del pasivo financiero de dicha opción, que sigue siendo nulo.

17. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

EN EUROS	2011	2010
Acreedores comerciales	29.541.779	24.526.470
Remuneraciones pendientes de pago	2.897.930	3.082.197
Otras deudas y cuentas a pagar	5.652.698	7.167.884
	38.092.407	34.776.551

Los saldos a pagar a administraciones públicas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

EN EUROS	2011	2010
Por IVA	3.197.540	2.628.119
Retenciones	3.262.883	1.040.007
Seguridad Social	1.161.131	2.318.418
Impuesto sobre sociedades	1.087.985	447.265
Otros impuestos	78.773	104.684
	8.788.312	6.538.493

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, disposición adicional tercera, “Deber de información” de la Ley 15/2010 de 5 de julio.

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio por las sociedades domiciliadas en España y pendientes de pago a cierre en relación con los plazos máximos legales previstos por la Ley 15/2010 es el siguiente:

PAGOS REALIZADOS Y PENDIENTES DE PAGO A 31/12/11	EUROS	%
Pagos del ejercicio dentro del máximo legal	3.829.318	33%
Resto	7.890.847	67%
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	11.720.165	100%
PMPE (DÍAS) DE PAGOS	59	
APLAZAMIENTOS QUE A LA FECHA DE CIERRE SOBREPASAN EL PLAZO MÁXIMO LEGAL	1.552.439	

El saldo pendiente de pago a cierre del ejercicio 2011 que acumula un aplazamiento superior a 85 días es de 1.552 miles de euros (1.671 miles de euros en 2010).

18. PROVISIONES

El desglose de este epígrafe en el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

EN EUROS	31/12/2011		31/12/2010	
	CORRIENTES	NO CORRIENTES	CORRIENTES	NO CORRIENTES
Provisiones para pensiones	-	18.124.830	-	13.325.319
Otras provisiones de personal	1.759.686	174.486	2.210.716	195.000
Provisiones de reestructuración	231.889	-	2.399.332	-
Reestablecimiento de instalaciones	-	458.042	-	444.638
Deuda congelada	-	8.763.777	-	5.684.420
Provisión fiscal sobre operación discontinuada	-	2.320.000	-	-
Otras provisiones	166.803	66.910	96.775	67.805
TOTAL	2.158.378	29.908.045	4.706.823	19.717.182

18.1 PROVISIÓN PARA PENSIONES Y PROVISIÓN PARA COMPLEMENTOS DE JUBILACIÓN DERIVADOS DE ACUERDOS PRIVADOS

Service Point UK Ltd, filial británica, Service Point Nederland, B.V., filial holandesa, Allkopi A.S., filial noruega y Reprotechnique SAS, filial francesa mantienen compromisos por pensiones correspondientes a planes de prestación definida. Dichos planes están externalizados.

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

	2011				2010			
	FRANCIA	NORUEGA	PAÍSES BAJOS	REINO UNIDO	FRANCIA	NORUEGA	PAÍSES BAJOS	REINO UNIDO
Hipótesis financieras:								
Tasa de descuento	4,50%	2,60%	4,50%	4,85%	5,00%	3,20%	5,06%	5,41%
Tipo esperado de incremento de salarios	2,00%	3,00%	3,00%	2,10%	2,00%	3,00%	2,00%	3,23%
Incrementos en pensiones	N/A	2,50%	0,00%	3,40%	N/A	2,50%	1,50%	3,11%
Tasa de inflación	2,00%	3,25%	2,00%	2,60%	2,00%	2,00%	2,00%	3,23%
Rendimiento esperado de los activos:								
Instrumentos de patrimonio	N/A	N/A	N/A	6,72%	N/A	N/A	N/A	7,96%
Instrumentos de deuda	N/A	N/A	N/A	3,68%	N/A	N/A	N/A	5,22%
Inmuebles	N/A	N/A	N/A	6,30%	N/A	N/A	N/A	7,70%
Instrumentos de efectivo	N/A	N/A	N/A	5,22%	N/A	N/A	N/A	4,99%

Los importes reconocidos en la Cuenta de Resultados de los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

EN EUROS	2011				
	FRANCIA	NORUEGA	PAÍSES BAJOS	REINO UNIDO	TOTAL
Costo de los servicios del ejercicio corriente	19.964	91.906	118.000	57.617	287.487
Costo por intereses	16.816	158.173	209.000	3.147.038	3.531.027
Rendimiento esperado de los activos del plan	-	(161.592)	-	(3.259.967)	(3.421.559)
Pérdidas / (ganancias) actuariales	-	-	-	-	-
Costo de los servicios pasados	-	-	-	-	-
Reducciones / Liquidaciones	(53.975)	-	(243.000)	-	(296.975)
	(17.195)	88.487	84.000	(55.312)	99.980

EN EUROS	2010				
	FRANCIA	NORUEGA	PAÍSES BAJOS	REINO UNIDO	TOTAL
Costo de los servicios del ejercicio corriente	28.847	91.915	109.000	94.384	324.145
Costo por intereses	22.653	173.986	231.000	3.428.703	3.856.342
Rendimiento esperado de los activos del plan	-	(164.607)	-	(2.678.943)	(2.843.550)
Pérdidas / (ganancias) actuariales	-	-	-	-	-
Costo de los servicios pasados	-	-	-	-	-
Reducciones / Liquidaciones	(173.297)	(141.620)	(15.000)	-	(329.917)
	(121.797)	(40.326)	325.000	844.143	1.007.020

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

EN EUROS	2011				
	FRANCIA	NORUEGA	PAÍSES BAJOS	REINO UNIDO	TOTAL
VALOR NETO DE LAS OBLIGACIONES					
AL INICIO DEL EJERCICIO	(336.318)	(469.557)	(4.420.000)	(8.099.442)	(13.325.318)
Costo por intereses	(16.816)	3.419	(209.000)	112.929	(109.468)
Costo de los servicios del ejercicio corriente	(19.964)	(91.906)	(118.000)	(57.617)	(287.487)
(Pérdidas) / ganancias actuariales reconocidas como costo / ingreso	-	-	-	-	-
Costo Reducciones / Liquidaciones /					
Modificaciones planes	53.975	-	243.000	-	296.975
Aportaciones de la compañía	15.249	258.670	408.000	1.223.784	1.905.703
(Pérdidas) / ganancias actuariales reconocidas en el SORIE	67.292	(311.900)	608.000	(6.514.173)	(6.150.781)
Pasivos netos resultantes de una combinación de negocio	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	(3.507)	-	(450.947)	(454.454)
VALOR NETO DE LAS OBLIGACIONES					
AL FINAL DEL EJERCICIO	(236.582)	(614.781)	(3.488.000)	(13.785.466)	(18.124.830)

En el ejercicio 2011, el valor neto de las obligaciones ha incrementado en 4.800 miles de euros. El impacto principal ha sido en el Reino Unido donde las obligaciones han aumentado 5.686 miles de euros. Este incremento se debe a la bajada de los tipos de descuento y otros cambios de hipótesis derivados del caso "Foster Wheeler", que han generado pérdidas actuariales importantes en las obligaciones, y aunque estas pérdidas han sido parcialmente compensadas por ganancias actuariales por la bajada de las expectativas de inflación a largo plazo. Adicionalmente se han producido pérdidas actuariales de 2.244 miles de euros en los activos por el mal comportamiento de los mercados financieros en 2011.

Las pérdidas actuariales netas se ha registrado en estado consolidado del resultado global del ejercicio 2011 en el epígrafe "beneficio / (pérdida) actuarial neto del plan de pensiones.

EN EUROS	2010				
	FRANCIA	NORUEGA	PAÍSES BAJOS	REINO UNIDO	TOTAL
VALOR NETO DE LAS OBLIGACIONES					
AL INICIO DEL EJERCICIO	(479.802)	(628.199)	(4.596.000)	(12.617.948)	(18.321.949)
Costo por intereses	(22.653)	(9.379)	(231.000)	(749.759)	(1.012.792)
Costo de los servicios del ejercicio corriente	(28.847)	(91.915)	(109.000)	(94.384)	(324.145)
(Pérdidas) / ganancias actuariales reconocidas como costo / ingreso	-	-	-	-	-
Costo Reducciones / Liquidaciones /					
Modificaciones planes	173.297	141.620	15.000	-	329.917
Aportaciones de la compañía	9.958	238.589	386.000	1.058.028	1.692.576
(Pérdidas) / ganancias actuariales reconocidas en el SORIE	11.729	(85.123)	115.000	4.719.696	4.761.302
Pasivos netos resultantes de una combinación de negocio	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	(35.151)	-	(415.077)	(450.228)
VALOR NETO DE LAS OBLIGACIONES AL					
FINAL DEL EJERCICIO	(336.318)	(469.558)	(4.420.000)	(8.099.443)	(13.325.319)

La variación del valor presente de las obligaciones de los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

EN EUROS	2011				
	FRANCIA	NORUEGA	PAÍSES BAJOS	REINO UNIDO	TOTAL
VALOR PRESENTE DE LAS OBLIGACIONES					
AL INICIO DEL EJERCICIO	(336.318)	(4.202.891)	(4.420.000)	(59.937.268)	(68.896.477)
Costo por intereses	(16.816)	(158.173)	(209.000)	(3.147.038)	(3.531.027)
Costo de los servicios del ejercicio corriente	(19.964)	(91.906)	(118.000)	(57.617)	(287.487)
Aportaciones de los empleados	-	-	-	-	-
(Pérdidas) / ganancias actuariales de las obligaciones	67.292	(215.057)	608.000	(4.270.569)	(3.810.334)
Beneficios pagados en el período	15.249	287.492	408.000	3.247.292	3.958.033
Pasivos resultantes de una combinación de negocio	-	-	-	-	-
Reducciones / Liquidaciones / Modificaciones planes	53.975	-	243.000	-	296.975
Diferencias de conversión	-	(25.839)	-	(1.994.265)	(2.020.104)
VALOR PRESENTE DE LAS OBLIGACIONES					
AL FINAL DEL EJERCICIO	(236.582)	(4.406.374)	(3.488.000)	(66.159.465)	(74.290.421)

EN EUROS	2010				
	FRANCIA	NORUEGA	PAÍSES BAJOS	REINO UNIDO	TOTAL
VALOR PRESENTE DE LAS OBLIGACIONES					
AL INICIO DEL EJERCICIO	(479.802)	(4.103.500)	(12.081.000)	(58.885.261)	(75.549.563)
Costo por intereses	(22.653)	(173.986)	(231.000)	(3.428.703)	(3.856.342)
Costo de los servicios del ejercicio corriente	(28.847)	(91.915)	(109.000)	(94.384)	(324.145)
Aportaciones de los empleados	-	-	-	-	-
(Pérdidas) / ganancias actuariales de las obligaciones	11.729	10.845	361.000	1.369.742	1.753.316
Beneficios pagados en el período	9.958	272.879	386.000	2.971.335	3.640.172
Pasivos resultantes de una combinación de negocio	-	-	-	-	-
Reducciones / Liquidaciones / Modificaciones planes	173.297	141.620	7.254.000	-	7.568.917
Diferencias de conversión	-	(258.834)	-	(1.869.998)	(2.128.832)
VALOR PRESENTE DE LAS OBLIGACIONES					
AL FINAL DEL EJERCICIO	(336.318)	(4.202.891)	(4.420.000)	(59.937.268)	(68.896.477)

La variación del valor razonable de los activos del plan de los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

EN EUROS

	2011				
	FRANCIA	NORUEGA	PAÍSES BAJOS	REINO UNIDO	TOTAL
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS					
AL INICIO DEL EJERCICIO	-	3.733.334	-	51.837.825	55.571.159
Rendimiento esperado de los activos	-	161.592	-	3.259.967	3.421.559
(Pérdidas) / ganancias actuariales de los activos	-	(96.843)	-	(2.243.604)	(2.340.447)
Aportaciones	15.249	258.670	408.000	1.223.784	1.905.703
Beneficios pagados en el período	(15.249)	(287.492)	(408.000)	(3.247.292)	(3.958.033)
Activos resultantes de una combinación de negocio	-	-	-	-	-
Liquidaciones	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	22.332	-	1.543.319	1.565.651
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS					
AL FINAL DEL EJERCICIO	-	3.791.593	-	52.373.999	56.165.592

EN EUROS

	2010				
	FRANCIA	NORUEGA	PAÍSES BAJOS	REINO UNIDO	TOTAL
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS					
AL INICIO DEL EJERCICIO	-	3.475.301	7.485.000	46.267.312	57.227.613
Rendimiento esperado de los activos	-	164.607	-	2.678.943	2.843.550
(Pérdidas) / ganancias actuariales de los activos	-	(95.968)	-	3.349.955	3.253.986
Aportaciones	9.958	238.589	386.000	1.058.028	1.692.576
Beneficios pagados en el período	(9.958)	(272.879)	(386.000)	(2.971.335)	(3.640.172)
Activos resultantes de una combinación de negocio	-	-	-	-	-
Liquidaciones	-	-	(7.485.000)	-	(7.485.000)
Diferencias de conversión	-	223.683	-	1.454.922	1.678.605
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS					
AL FINAL DEL EJERCICIO	-	3.733.333	-	51.837.825	55.571.159

Las aportaciones esperadas para el ejercicio 2012 son, aproximadamente de 1.123 miles de euros.

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

EN EUROS	2011	2010	2009	2008	2007	2006
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS						
Instrumentos de patrimonio	23.970.617	24.850.411	19.431.513	14.635.829	27.328.395	34.204.882
Instrumentos de deuda	8.807.642	8.378.294	34.771.962	35.590.313	49.807.449	42.709.869
Inmuebles	1.377.027	1.304.924	672.910	485.466	1.433.047	897.413
Instrumentos de efectivo	22.010.305	21.037.530	2.351.228	2.147.847	533.187	422.427
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS	56.165.592	55.571.159	57.227.613	52.859.455	79.102.077	78.234.590
Valor presente de las						
obligaciones financiadas	(70.220.069)	(63.764.940)	(69.971.587)	(59.666.167)	(87.557.519)	(99.729.883)
PASIVO NETO PARA PLANES FINANCIADOS						
	(14.054.477)	(8.193.781)	(12.743.973)	(6.806.712)	(8.455.442)	(21.495.293)
Valor presente de las obligaciones						
no financiadas	(4.070.352)	(5.131.537)	(5.577.976)	(5.491.672)	(4.999.291)	(4.914.000)
PASIVO NETO A 31 DE DICIEMBRE	(18.124.829)	(13.325.318)	(18.321.949)	(12.298.384)	(13.454.733)	(26.409.293)
Ajustes por experiencia						
de los pasivos	210.959	469.233	603.631	(430.820)	7.416.326	3.093.075
Ajustes por experiencia						
de los activos	3.253.112	3.253.986	2.040.298	(8.377.927)	(4.694.611)	(242.740)

Asimismo, la filial británica y la filial holandesa mantienen planes de pensiones de aportación definida. El coste registrado en la cuenta de resultados como otros gastos de personal ha sido por importe total de 1,6 millones de euros en el ejercicio 2011 (2010: 1,6 millones de euros).

18.2 OTRAS PROVISIONES

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo mantiene otras provisiones por importe total de 13,9 millones de euros, que corresponden a los siguientes conceptos:

“Otras provisiones de personal” incluye compromisos contraídos y devengados pero pendientes de desembolsar al personal.

“Provisiones de reestructuración” incluye los gastos previsitos a corto plazo enmarcados en el plan de reducción de costes implementado a finales de 2009. La gran mayoría de esta provisión se ha aplicado en el curso del ejercicio 2011.

La provisión de “restablecimiento de instalaciones” representa una provisión obligatoria en la filial británica para el restablecimiento de las instalaciones alquiladas para el desarrollo de su negocio normal a su condición inicial.

La provisión por deuda congelada refleja los saldos a pagar de impuestos, acreedores y salarios pagados por el estado en la filial francesa Reprotechnique como consecuencia de la situación de Redressement Judiciaire.

La provisión fiscal corresponde a una provisión realizada en conexión con un procedimiento de inspección fiscal sobre una antigua filial (Logic Control S.A.), que pertenecía al grupo hasta el año 2001. En relación a dicho procedimiento, que se encuentra mencionado en las cuentas del grupo desde el año 2006, durante el ejercicio 2011 la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional condenó la sociedad Logic Control a un pago de aproximadamente 2,3 millones de euros incluyendo intereses y costes. Con fecha posterior SPS recibió admisión por el Tribunal Supremo del recurso de casación, no obstante se mantiene dicha provisión en las cuentas del grupo.

19. OTROS PASIVOS

El desglose de los otros pasivos corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

EN EUROS	2011		2010	
	CORRIENTES	NO CORRIENTES	CORRIENTES	NO CORRIENTES
Subvenciones	-	324.288	-	498.664
Otros pasivos	-	211.562	-	-
	-	535.850	-	498.664

20. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

EN EUROS	2011	2010
Crédito fiscal activado por compensación de pérdidas	20.149.861	18.776.145
Impuesto diferido derivado de los ajustes de transición a NIIF	3.095	34.402
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial inglesa	3.447.071	2.267.976
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial holandesa	569.750	1.121.750
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial noruega	172.139	131.476
Otros	186.329	466.001
	24.528.245	22.797.751

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

EN EUROS	2011	2010
Menos de un año	-	-
Más de un año	24.528.245	22.797.751
	24.528.245	22.797.751

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

EN EUROS	2011	2010
Impuesto diferido derivado del fondo de comercio noruego	1.292.449	1.108.431
Impuesto diferido derivado de los ajustes de transición a NIIF	666.227	495.866
Impuesto diferido derivado de resultados de ejercicios anteriores de Suecia	384.608	-
Otros	87.115	60.950
	2.430.398	1.665.246

La variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos es la siguiente:

EN EUROS	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	
	2011	2010	2011	2010
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	22.797.751	22.106.061	(1.665.246)	(1.332.232)
Diferencias de conversión	926.118	947.860	(9.783)	12.234
Incorporación en el perímetro de consolidación	-	-	(384.608)	-
Cargo en cuenta de resultados	228.769	537.527	-	-
Cargo relacionado con componentes del otro resultado global	606.915	(820.921)	-	-
Cargo directamente a patrimonio neto	(31.308)	27.224	(370.762)	(345.248)
SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO	24.528.245	22.797.751	(2.430.398)	(1.665.246)

Las bases imponible negativas que las sociedades del Grupo con domicilio en España tienen pendientes de compensar, son como se muestra a continuación:

EN EUROS	PLAZO DE RECUPERACIÓN	
Año 2000	17.363.909	2015
Año 2001	88.793.829	2019
Año 2002	94.485.046	2020
Año 2003	24.645.255	2021
Año 2004	3.901.142	2022
Año 2005	28.502.685	2023
Año 2006	4.469.400	2024
Año 2007	16.701.345	2025
Año 2008	28.073.349	2026
Año 2010	2.046.851	2028
Año 2011 (estimado)	17.417.274	2029
TOTAL BASES IMPONIBLES NEGATIVAS	326.400.085	

De estas bases imponible negativas, 4,8 millones de euros están registrados en el activo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2011 en el epígrafe "Activos por Impuestos Diferidos" y corresponden a la Sociedad Dominante. No se ha reconocido ningún activo por impuestos diferidos con respecto a los restantes 321,6 millones de euros, al no existir certeza respecto de la recuperabilidad de los mismos a la fecha actual.

Asimismo, las filiales del Grupo con domicilio fuera de España tienen 99,9 millones de bases imponible pendientes de compensar de las cuales 15,2 millones de euros están registradas en el activo.

El grupo tiene previsto recuperar el valor de sus créditos fiscales en base a sus previsiones económicas de los próximos ejercicios, que soportan la valoración del activo reconocido. A finales del 2011, el importe del crédito fiscal activado a nivel del grupo presenta menos del 5% del total de las bases imponibles negativas del grupo consolidado. La compañía tiene previsto obtener un resultado neto positivo antes de la repartición de los costes centrales, en la mayoría de los mercados donde opera en el curso del presente o del próximo año, con lo que prevé que empezará a recuperar dichos créditos a partir del ejercicio 2013. El plazo de dicha recuperación está dentro del periodo de vida útil de los créditos fiscales.

El resultado por impuestos sobre sociedades de los ejercicios 2011 y 2010 se detalla como sigue:

EN EUROS	GASTO POR IMPUESTOS	
	2011	2010
Gasto corriente	(436.608)	(454.981)
Variación en el impuesto diferido (nota 20)	228.769	537.527
Otros	647	(65.832)
INGRESO/(GASTO) POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS (207.192)		16.714

La conciliación entre el resultado del ejercicio 2011 ajustado por el tipo impositivo y el impuesto sobre ganancias corriente registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio es la siguiente:

EN EUROS	
Resultado antes de impuestos	(40.120.208)
Ajustes GAAP / consolidación	4.564.529
RESULTADO LOCAL	(35.555.678)
Diferencias permanentes	6.437.574
RESULTADO AJUSTADO	(29.118.104)
TIPO IMPOSITIVO	30%
RESULTADO AJUSTADO POR EL TIPO IMPOSITIVO	(8.684.736)
Crédito fiscal teórico	8.248.127
CUOTA LIQUIDA	(436.608)

21. BENEFICIO 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:

	2011	2010
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (en euros)	(39.763.693)	(12.941.774)
Número medio ponderado de acciones para determinar el beneficio por acción	157.476.197	129.556.294
BENEFICIO POR ACCIÓN BÁSICO (EN EUROS)	(0,25)	(0,10)

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 anti dilución. Además, el beneficio neto se ajusta con el fin de adecuar los gastos financieros después de impuestos correspondientes a los instrumentos dilutivos.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existe clase alguna de acciones ordinarias potenciales.

22. INGRESOS**VENTAS**

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

EN EUROS	2011	2010
Reino Unido	53.106.498	54.113.400
Estados Unidos	16.508.451	16.427.851
Países Bajos	68.568.825	62.841.029
Noruega	35.199.146	33.565.641
España	9.672.004	12.290.983
Alemania	11.356.205	10.762.973
Suecia	10.176.125	-
Francia	9.938.858	12.744.392
	214.526.112	202.746.268

OTROS INGRESOS

EN EUROS	2011	2010
Otros Ingresos de Gestión Corriente	3.910.260	2.654.047
Trabajos realizados por la empresa para su activo	208.945	-
	4.119.205	2.654.047

23. GASTOS DE EXPLOTACIÓN**APROVISIONAMIENTOS**

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidada del ejercicio 2011 y 2010, es el siguiente:

EN EUROS	2011	2010
Clicks *	13.824.718	13.771.569
Materiales de impresión **	38.171.007	34.779.001
Coste de franqueo ***	18.358.806	13.216.220
Transporte	10.409.015	6.758.963
	80.763.547	68.525.754

- * Gasto variable de los contadores de las máquinas de impresión
- ** Esencialmente consumibles de impresión
- *** Esencialmente sellos

La variación en este epígrafe por importe total de 12.238 miles de euros se debe en parte a la incorporación a partir de 1 de mayo de 2011 de los costes de la nueva filial sueca (3.284 miles de euros en materiales de impresión y 316 miles de euros en "clicks"). El aumento en el coste de franqueo se debe a un mayor volumen de este negocio en la filial holandesa, sobretudo en relación con servicios proporcionados a un nuevo cliente en los Países Bajos (un aumento en el coste de 3.567 miles de euros entre el 2010 y 2011). Asimismo, la gran mayoría del aumento en el coste de transporte también se debe a dicho cliente (por importe de 3.535 miles de euros), y corresponde a los costes de envío del mailroom que la filial holandesa gestiona por parte del cliente.

GASTOS DE PERSONAL

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidada del ejercicio 2011 y 2010, es el siguiente:

EN EUROS	2011	2010
Sueldos y salarios	72.750.106	76.307.420
Gastos sociales	10.387.913	10.565.648
Otros gastos de personal	4.335.686	4.384.429
Gastos por pensiones	287.487	324.145
	87.761.192	91.581.642

La disminución en el coste total de personal entre el ejercicio 2010 y 2011 refleja una parte de los ahorros de la reestructuración de los centros de producción llevada a cabo durante el ejercicio sobre todo en Holanda y Francia.

OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidada del ejercicio 2011 y 2010, es el siguiente:

EN EUROS	2011	2010
Alquileres	12.043.920	12.145.570
Servicios profesionales	5.222.110	6.502.893
Comunicaciones/IT	4.403.848	4.162.628
Suministros	4.725.798	4.889.887
Transporte	2.327.559	2.353.792
Marketing	1.431.067	1.260.321
Mantenimiento	1.171.718	1.042.359
Material de oficina	994.318	733.574
Seguros	946.690	983.604
Formación	177.283	108.337
Otros gastos de administración	2.646.056	2.562.379
	36.090.366	36.745.344

En el ejercicio 2011, otros gastos de explotación incluyen 1,4 millones de euros de costes de la filial sueca desde su incorporación en el perímetro de consolidación el 1 de mayo de 2011.

Durante el periodo 2009 – 2011 se llevaron a cabo importantes proyectos destinados a mejorar la eficiencia y rentabilidad del Grupo y reducir la base de costes fijos en todas las filiales del grupo. El ahorro se ha conseguido a través de la fusión o eliminación de centros de producción y negociaciones de nuevos contratos con proveedores.

24. RESULTADO FINANCIERO

INGRESOS FINANCIEROS

EN EUROS	2011	2010
Intereses de créditos a corto plazo	217.936	308.150
	217.936	308.150

GASTOS FINANCIEROS

EN EUROS	2011	2010
Intereses de deuda bancaria	6.169.951	4.864.858
Intereses de arrendamiento financiero	885.621	789.370
Liquidaciones contratos de aseguramiento de interés	1.051.164	1.860.972
Gasto financiero planes de pensiones	109.468	1.012.792
Otros gastos financieros	2.621.943*	522.225
	10.838.148	9.050.218

* Incluye 1.898 miles de euros de amortizaciones de costes de transacción atribuibles a deuda financiera de las cuales aproximadamente 900 miles de euros corresponden a la refinanciación actualmente en curso.

25. OTROS RESULTADOS

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

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

Se ha procedido con el Juzgado de lo Social un plan de continuación (ERE) que afectaba a los trabajadores de la compañía. Esta reestructuración de la plantilla se ha realizado durante el último trimestre del 2010 y primeros meses del 2011. El epígrafe “otros resultados” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias incluye los gastos de dicha reestructuración.

Asimismo, tal y como se explica en las notas 18 y 27, en el ejercicio 2011 se ha dotado una provisión por importe de 2,3 millones de euros en conexión con un procedimiento de inspección fiscal sobre una antigua filial (Logic Control S.A.), que pertenecía al grupo hasta el año 2001.

26. FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

La composición de los flujos netos procedentes de las actividades de explotación es la siguiente:

EN EUROS	2011	2010
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(40.120.208)	(16.339.102)
AJUSTES DE RESULTADO:		
Amortización del inmovilizado	12.195.285	11.057.042
Pérdidas por deterioro	27.511.928	3.368.181
Otros ajustes de resultado	21.693	(594.277)
CAMBIOS EN EL CAPITAL CORRIENTE	6.252.900	213.000
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	5.861.599	(2.295.156)

27. GARANTÍAS COMPROMETIDAS

(A) GARANTÍAS CRÉDITO SINDICADO

El Grupo ha concedido en garantía de dicho crédito sindicado (nota 15) como es habitual en este tipo de operaciones, un derecho de prenda sobre las acciones de sus filiales operativas y sub-holdings, y la posibilidad de prenda sobre los activos de Service Point UK, Ltd.

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

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

(B) COMPROMISOS POR PENSIONES

Tal como se describe en las notas 3.12 y 18, la filial inglesa está obligada a la dotación de planes de pensiones de aportación definida. Adicionalmente, la filial inglesa Service Point UK, Ltd., la filial holandesa Service Point Nederland B.V., la filial noruega Allkopi A.S. y la filial francesa Reprotechnique SAS tienen compromisos de pensiones de prestación definida para un colectivo predeterminado de personas, que se compone principalmente de empleados y/o jubilados.

(C) ALQUILERES

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

VENCIMIENTO	INMUEBLES	OTROS	TOTAL
En un año	2.836.958	1.503.256	4.340.214
Entre 2 y 5 años	4.204.614	2.184.209	6.388.823
Más de 5 años	2.363.972	-	2.363.972
	9.405.544	3.687.465	13.093.009

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.

(D) AVAL ANTE LA AGENCIA TRIBUTARIA

En el ejercicio 2007, la compañía entregó un aval por un importe aproximado de 2,2 millones de euros. El aval bancario fue emitido por una entidad financiera española a la que SPS entregó un depósito de 1,3 millones de euro como garantía del mismo. Dicho aval está relacionado con un procedimiento de inspección a Logic Control S.L. (ya mencionado en las cuentas consolidadas de los ejercicios 2006-2010), sobre el proceso de fusión de Internet Protocol 6 y Logic Control, dos antiguas compañías que pertenecían al Grupo SPS hasta el año 2001.

Durante el ejercicio 2011 la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional ha condonado la sociedad Logic Control a un pago de aproximadamente 2,3 millones de euros incluyendo intereses y costes y por consiguiente SPS ha dotado una provisión de 2,3 millones de euros por este concepto. Con fecha posterior SPS ha recibido admisión por el Tribunal Supremo del recurso de casación, no obstante se mantiene dicha provisión en las cuentas del grupo (notas 18 y 26).

28. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Con fecha 19 de enero de 2011, se firmó un acuerdo para la adquisición del 100% de las acciones de la compañía sueca Holmbergs i Malmö, AB. La transacción se cerró con la finalización de la ampliación de capital a finales de abril de 2011. La sociedad sueca se incorporó en el perímetro de consolidación por integración global con fecha 1 de mayo de 2011.

El fondo de comercio generado por esta combinación de negocio por importe de 12,7 millones de euros (Nota 8) es atribuible a la rentabilidad del negocio adquirido y a la posible sinergia que se espera en el futuro.

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

EN EUROS	HOLMBERGS I MALMÖ, AB
Caja y equivalentes	307.929
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.648.278
Existencias	455.009
Inmovilizado	2.596.489
Otros activos	23.613
Fondo de comercio comprado	33.886
Proveedores y otras cuentas a pagar	(3.110.596)
Deuda financiera	(279.877)
Otros pasivos	(1.032.946)
VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS ADQUIRIDOS	1.641.785
Fondo de comercio generado	12.671.325
TOTAL COSTE DE LA ADQUISICIÓN	14.313.110

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

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

EN EUROS	HOLMBERGS I MALMÖ, AB
Pagos efectuados	5.037.783
Pago en acciones	8.444.986
Importes pendientes de desembolsar	830.341
TOTAL COSTE DE LA ADQUISICIÓN	14.313.110
Menos: caja y equivalentes adquiridos	(307.929)
Más: deuda financiera adquirida	279.877
Menos: pago en acciones	(8.444.986)
Menos: importes pendientes de desembolsar	(830.341)
FLUJO DE CAJA DE LA ADQUISICIÓN	5.009.732

El importe inicialmente desembolsado fue de aproximadamente 5.038 miles de euros (45 millones de coronas suecas), con un pago posterior en acciones de SPS, equivalentes a 8.445 miles de euros, por lo cual se realizó una ampliación de capital finalizada en octubre de 2011. Asimismo, existe un pago aplazado estimado en 7,4 millones de coronas suecas (830 miles de euros utilizando el tipo de cambio del cierre del ejercicio) a pagar en el ejercicio 2012 en función del resultado obtenido por la compañía adquirida en el año 2011, pudiendo éste teóricamente alcanzar el 1,1 millón de euros (nota 16).

Desde la fecha de adquisición, la combinación de negocio ha aportado un resultado al Grupo de 0,9 millones de euros. Si la adquisición hubiera tenido lugar al principio del ejercicio el resultado total del Grupo hubiera disminuido en 0,4 millones de euros y los ingresos ordinarios totales hubieran aumentado en 4,5 millones de euros.

29. 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 2011, según conocimiento del Grupo y los registros declarados en la CNMV, los accionistas significativos son los siguientes:

	Nº DE DERECHOS DE VOTO DIRECTOS	Nº DE DERECHOS DE VOTO INDIRECTOS	TOTAL DERECHOS DIRECTOS E INDIRECTOS	% DE CAPITAL
Tvikap AB	19.589.012	-	19.589.012	11,10%
Paosar, SL	8.323.811	2.350.000	10.673.811	6,05%
Inmouno SL	10.015.000	-	10.015.000	5,67%
Jimmie Holmberg AB	7.741.237	-	7.741.237	4,39%
Acción Concertada	6.566.608	-	6.566.608	3,72%
TOTAL	52.235.668	2.350.000	54.585.668	30,92%

Inmouno S.L., Tvikap AB y Paosar, S.L. son miembros del Consejo de Administración. Acción Concertada está representada en el Consejo de Administración por D. Angel García-Cordero como consejero.

ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión de SPS, S.A., no han participado durante el ejercicio 2011 en transacciones inusuales y / o relevantes de la sociedad.

A) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES.

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

1. REMUNERACIÓN DE LOS CONSEJEROS DURANTE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010.

a) Remuneraciones y otros beneficios en la Sociedad:

EN EUROS	2011	2010
Retribución Fija	-	868.218
Retribución Variable	-	-
Dietas	294.000	356.500
Otros	354.885	251.039
	648.885	1.475.757

b) Remuneración total por tipología de Consejero:

EN EUROS	2011		2010	
	POR SOCIEDAD	POR GRUPO	POR SOCIEDAD	POR GRUPO
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	22.797.751	22.106.061	(1.665.246)	(1.332.232)
Ejecutivos	388.885	388.885	1.163.757	1.163.757
Independientes	96.000	96.000	114.000	114.000
Dominicales	164.000	164.000	198.000	198.000
	648.885	648.885	1.475.757	1.475.757

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

EN EUROS	2011	2010
Remuneración total de Consejeros	648.885	1.475.757
Remuneración total de Consejeros /		
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante (expresado en porcentaje)	-2%	-11%

A 31 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración está formado por 9 miembros.

2. IDENTIFICACIÓN DE LOS MIEMBROS DE LA ALTA DIRECCIÓN QUE NO SON A SU VEZ CONSEJEROS EJECUTIVOS, Y REMUNERACIÓN TOTAL DEVENGADA A SU FAVOR DURANTE EL EJERCICIO:

NOMBRE	CARGO
D. Matteo Buzzi	Director Financiero del Grupo Service Point Solutions, S.A.
D. Joan Carles Peiró	Director de Operaciones del Grupo Service Point Solutions, S.A.
D. Denis O'Regan	Director General de Service Point UK, Ltd
D. Kevin Eyers	Director General de Service Point USA Inc
D. Benno Hübel	Director General de Koebcke GmbH
D. Ruud Heersping	Director General de Service Point Nederland, B.V.
D. Javier Rigal	Director General de Service Point Facilites Management Ibérica, S.A.
D. Christian Paulsen	Director General de Allkopi Service Point AS
D. Olivier Crus	Director General de Reprotechnique SAS
D. Jimmie Holmberg	Director General de Holmbergs i Malmö AB

La remuneración total devengada por la Alta Dirección de la compañía durante el ejercicio 2011 ha sido de 1.809.693 euros (2010: 1.603.663 euros; 9 directivos).

3. CLÁUSULAS DE GARANTÍA, PARA CASOS DE DESPIDO O CAMBIOS DE CONTROL, A FAVOR DE LOS MIEMBROS DE LA ALTA DIRECCIÓN INCLUYENDO LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD O DE SU GRUPO.

Número de beneficiarios: nueve

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

Al 31 de diciembre de 2011, según conocimiento del Grupo y los registros declarados en la CNMV, los consejeros ostentan de los siguientes derechos de voto en la compañía:

	CARGO	Nº DE DERECHOS DE VOTO DIRECTOS	Nº DE DERECHOS DE VOTO INDIRECTOS	Nº DE DERECHOS DE VOTOS REPRESENTADOS	TOTAL DERECHOS DIRECTOS, INDIRECTOS Y REPRESENTADOS	% DE CAPITAL
CONSEJEROS						
D. Juan José Nieto	Presidente	850.001	-	-	850.001	0,48%
D. Angel García-Cordero (Acción Concertada)	Consejero Dominical	-	-	6.566.608	6.566.608	3,72%
Inmouno SL (Representado por D. José Antonio Moratíel)	Consejero Dominical	-	-	10.015.000	10.015.000	5,67%
Tvikap AB (Representado por D. José Manuel Arrojo)	Consejero Dominical	-	-	19.589.012	19.589.012	11,10%
D. Pedro Mateache Paosar, SL (Representado por Dña. María Vega de la Cruz)	Consejero Dominical	-	-	10.673.811	10.673.811	6,05%
D. Pedro Navarro	Consejero Independiente	46.100	-	-	46.100	0,03%
Dña. Ana María Llopis Rivas	Consejero Independiente	33.597	-	-	33.597	0,02%
D. Carlos Cuervo-Arango Martínez	Consejero Independiente	59.108	3.086	-	62.194	0,04%
TOTAL CONSEJEROS		1.023.060	3.086	46.844.431	47.870.577	27,12%

Los Administradores de Service Point Solutions, S.A. no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas distintas del grupo cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración mantienen participaciones en la Sociedad y desarrollan cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión de la Sociedad y sus filiales que no han sido objeto de inclusión en esta nota de la memoria al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y en el contexto de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio.

Durante el ejercicio 2011, 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 2011, 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.

30. OTRA INFORMACIÓN

RETRIBUCIÓN DE AUDITORES

A continuación se detallan los honorarios relativos a los servicios prestados durante los ejercicios 2011 y 2010 por los auditores de las Cuentas Anuales de las distintas sociedades que componen el Grupo:

EN EUROS	2011	2010
Auditoría de cuentas anuales	477.182	483.197
Otras auditorías distintas de las cuentas anuales y otros servicios relacionados con las auditorías	22.622	23.739
Otros Servicios no relacionados con las auditorías	129.901	121.304
	629.706	628.239

PLANTILLA

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo tenía un total de 2.085 empleados, de los que 158 empleados pertenecen al negocio de España y 1.927 al negocio en otros países.

El detalle del número medio de empleados de los ejercicios 2011 y 2010 por categorías es el siguiente:

	2011			2010		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Dirección	26	6	32	23	2	25
Administración	137	151	288	153	166	319
Comercial	192	77	269	218	61	279
Producción	1.113	445	1.558	1.147	500	1.647
	1.468	679	2.147	1.541	729	2.270

31. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

NEGOCIACIÓN DE UNA NOVACIÓN DE LA FINANCIACIÓN SINDICADA

En diciembre de 2011, Service Point Solutions, S.A. empezó a negociar una refinanciación de la deuda financiera que mantiene con el sindicato de bancos liderado por Lloyds Bank Plc. A la fecha de firma de los estados financieros adjuntos, ya se habían mantenido varias reuniones con los bancos en relación a los principales términos de la refinanciación, pero, debido a ciertos retrasos, normales en estos tipos de procesos, no se habían acordado las condiciones definitivas. Se espera llegar a un acuerdo final de las condiciones definitivas antes de finales de abril de 2012.

No se han producido otros hechos significativos después del 31 de diciembre de 2011.

32. 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.

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%
Globalgrafixnet, S.A.	Avenida Sarrià 102-106, 8ª planta, Barcelona	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Service Point Netherlands Holdings, B.V.	Flemingweg 20 2408 AV Alphen a/d Rijn (Países Bajos)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Service Point Nederland B.V.	Flemingweg 20 2408 AV Alphen a/d Rijn (Países Bajos)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Postkamer Beheer B.V.	Flemingweg 20 2408 AV Alphen a/d Rijn (Países Bajos)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
KSB, B.V.	Branderweg 1B, Zwolle (Países Bajos)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Xtreme Print B.V.	Branderweg 1B, Zwolle (Países Bajos)	Reprografía Digital y Gestión Documental	75%	75%
Service Point Belgium N.V.	Industrieterrein Kolmen, 1119, Alken (Bélgica)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
GPP Capital, Plc.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Service Point UK, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
CBF Group Plc	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Chris Fowler International (United Kingdom) Ltd	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Chris Fowler International (Asia) 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%
Scot Douglas, Ltd.	539-543 Sauchiehall Street, Glasgow (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
The Copy Shop of South West of England, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
L.D.O. Geoprint, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
UDO FM, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%

GPP Finance Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
GPP Partnership Investments, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
GPP Group Investments, Ltd.	161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Wagon Holdings, Inc.	6 Commonwealth Avenue, Woburn, MA 01801 (EEUU)	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.	5 Commonwealth Avenue, Woburn, MA 01801 (EEUU)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Chris Fowler International (USA) Inc	6 Commonwealth Avenue, Woburn, MA 01801 (EEUU)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Service Point Norway Holding, A.S.	Martin Linges vei 17, 1367 Snarøya (Noruega)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Allkopi Service Point A.S.	Martin Linges vei 17, 1367 Snarøya (Noruega)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Service Point Sweden Holding, A.B.	"Stora Trädgårdsgatan 30, Box 25, 201 20 Malmö (Suecia)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Holmbergs i Malmö A.B.	"Stora Trädgårdsgatan 30, Box 25, 201 20 Malmö (Suecia)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Reprotechnique SAS	21-23 rue des Gros Grès 92700 Colombes (Francia)	Reprografía Digital y Gestión Documental	51%	51%
Service Point Germany Holding, GmbH	"Axel-Springer-Str. 54 b, 10117 Berlin-Mitte (Alemania)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Koebcke GmbH	"Axel-Springer-Str. 54 b, 10117 Berlin-Mitte (Alemania)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
PP Service Point Ireland, Ltd.	30 Botanic Avenue, Drumcondra, Dublin 9 (Irlanda)	Sociedad no operativa	100%	100%
PP 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%

1 INFORME DE GESTIÓN

Las ventas de Service Point alcanzaron €218,6m, un 6,4% superiores a las obtenidas en 2010 dentro de un contexto económico internacional muy difícil.

Se ha ganado cuota de mercado en la mayoría de países donde opera la compañía y se han desarrollado nuevos servicios y segmentos de negocio con especial énfasis en el canal online y los servicios de impresión bajo demanda donde se han alcanzado unos ingresos totales de €50m, un 21% superiores a los obtenidos en 2010.

El avance de los ingresos, el control de los márgenes brutos y la gestión estricta de los costes operativos han situado el EBITDA un 64% por encima del obtenido en 2010, alcanzando los 14 millones de euros. El beneficio operativo ha vuelto a los números positivos registrando €1,8m frente a las pérdidas operativas de €2,5m en 2010. Los costes operativos han vuelto a reducirse por cuarto año consecutivo hasta los €123,9m (15% de reducción desde 2008).

Destaca el buen comportamiento general de los mercados escandinavo y alemán con crecimientos orgánicos relevantes en ventas y EBITDA respecto a 2010 impulsados por un fuerte dinamismo de la actividad local. La diversificación geográfica de Service Point nos dota de una mayor visibilidad y estabilidad en la gestión del negocio. El mercado español tiene un peso de tan sólo el 5% de las ventas totales.

Durante 2011 se ha reforzado la estructura de gestión en torno al desarrollo del canal online y las actividades de impresión bajo demanda a partir de iniciativas locales que aprovechan la infraestructura de Service Point en los diez países donde la compañía tiene plantas de producción, y la puesta en marcha de la plataforma Oasis Print para atacar el atractivo canal de impresión online B2C.

La adquisición de Holmbergs se ha integrado con éxito durante 2011 y ha sido un paso decisivo para consolidar la presencia como la principal compañía de impresión digital en el mercado escandinavo. Se ha reestructurado con éxito la filial francesa Reprotechnique participada al 51% por Service Point.

En 2011, se han saneado los fondos de comercio históricos de España, Estados Unidos y Holanda por un total de €27,5m para ajustar las valoraciones contables de las inversiones en estos tres mercados al desarrollo previsible de sus planes de negocio a medio plazo. La amortización de los fondos de comercio es un registro contable que no afecta a la marcha operativa del negocio, ni su posición de caja ni la solvencia y que se considera a efectos de resultado como no operativo.

Actualmente, Service Point está negociando la refinanciación de su sindicado bancario cuyo vencimiento es julio de 2013 en una nueva estructura financiera con nuevos términos a más largo plazo.

A 31 de diciembre de 2011 el grupo mantenía 250.000 acciones en autocartera.

2 INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

A) ESTRUCTURA DEL CAPITAL, INCLUIDOS LOS VALORES QUE NO SE NEGOCIEN EN UN MERCADO REGULADO COMUNITARIO, CON INDICACIÓN, EN SU CASO, DE LAS DISTINTAS CLASES DE ACCIONES Y, PARA CADA CLASE DE ACCIONES, LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES QUE CONFIERA Y EL PORCENTAJE DEL CAPITAL SOCIAL QUE REPRESENTA.

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social está representado por 176.509.910 acciones nominativas, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Al cierre del ejercicio la totalidad de las acciones de la sociedad se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas Españolas. Las acciones se cotizan en el mercado continuo, gozando de iguales derechos políticos y económicos.

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

B) CUALQUIER RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE VALORES

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

C) PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, DIRECTAS O INDIRECTAS

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL DEL ACCIONISTA	Nº DE DERECHOS DE VOTO DIRECTOS	Nº DE DERECHOS DE VOTO INDIRECTOS	TOTAL DERECHOS DIRECTOS E INDIRECTOS	% DE CAPITAL
Tvikap AB	19.589.012	-	19.589.012	11,10%
Paosar, SL	8.323.811	2.350.000	10.673.811	6,05%
Inmouno SLU	10.015.000	-	10.015.000	5,67%
Jimmie Holmberg AB	7.741.237	-	7.741.237	4,39%
Acción Concertada, Anta (Sindicato de accionistas)	6.566.608	-	6.566.608	3,72%
TOTAL	52.235.668	2.350.000	54.585.668	30,92%

D) CUALQUIER RESTRICCIÓN AL DERECHO DE VOTO

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

E) PACTOS PARASOCIALES

Según comunicados presentados en CNMV:

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

F) NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD

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

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

La Sociedad estará regida y administrada por un Consejo de Administración encargado de dirigir, administrar y representar a la Sociedad en juicio y fuera de él, sin perjuicio de las atribuciones que, con arreglo a la ley y a estos Estatutos correspondan a la Junta. El Consejo de Administración estará compuesto por tres miembros como mínimo y diez como máximo, elegidos por la Junta General, correspondiendo a ésta la determinación exacta de su número. Para la designación individual de sus miembros, podrán los accionistas agruparse en la forma establecida por el artículo 10 de la Ley de Sociedades de Capital. Para ser nombrado administrador no se requiere la cualidad de accionista, pudiendo serlo tanto personas físicas como jurídicas, pero en este último caso deberán nombrarse a estos efectos, una o varias personas físicas que las representen, cumpliendo lo preceptuado en la Ley. No podrán ser administradores las personas declaradas incompatibles por la Ley 12/1995 de 11 de mayo, las que incurran en las prohibiciones del artículo 13 de la Ley de Sociedades de Capital y en las demás leyes estatales y autonómicas vigentes.

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

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

(ii) Modificación de los estatutos de la Sociedad.

Según el Artículo 13 de los Estatutos Sociales para cualquier modificación de los Estatutos sociales será necesario, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados, que posean al menos, el cincuenta por

ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital si bien, cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el presente párrafo sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

G) PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y, EN PARTICULAR, LOS RELATIVOS A LA POSIBILIDAD DE EMITIR O RECOMPRAR ACCIONES

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

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

(i) Designar, de entre sus miembros, un Presidente y un Vicepresidente. Designar, asimismo, un Secretario y un Vicesecretario, que podrán no ser Consejeros.

(ii) Acordar la convocatoria de las Juntas, tanto Ordinarias como Extraordinarias, como y cuando proceda, conforme a los presentes Estatutos, redactando el Orden del Día y formulando las propuestas que sean procedentes conforme a la naturaleza de la Junta que se convoque.

(iii) Representar a la sociedad en juicio y fuera de él, en todos los asuntos y actos administrativos y judiciales, civiles, mercantiles y penales, ante la Administración del Estado y las Corporaciones Públicas de todo orden, así como ante cualquier Jurisdicción (ordinaria, administrativa, especial, laboral, etc.) incluido el Tribunal Supremo y, en cualquier instancia, ejerciendo toda clase de acciones que le correspondan en defensa de sus derechos, con la facultad expresa de absolver posiciones en confesión judicial, dando y otorgando los oportunos poderes a Procuradores y nombrando Abogados para que representen y defiendan a la sociedad en dichos Tribunales y Organismos.

(iv) Dirigir y administrar los negocios, atendiendo a la gestión de los mismos de una manera constante. A este fin, establecerá las normas de gobierno y el régimen de administración de la sociedad, organizando y reglamentando los servicios técnicos y administrativos de la sociedad.

(v) Celebrar toda clase de contratos y realizar actos de administración y disposición sobre cualquier clase de bienes o derechos, mediante los pactos y condiciones que juzgue convenientes, y constituir y cancelar hipotecas y otros gravámenes o derechos reales sobre los bienes de la sociedad, así como renunciar, mediante pago o sin él, a toda clase de privilegios o derechos. Podrá, asimismo, decidir la participación de la sociedad en otras empresas o sociedades.

(vi) Llevar la firma y actuar en nombre de la sociedad en toda clase de operaciones bancarias, abriendo y cerrando cuentas corrientes, disponiendo de ellas, interviniendo en letras de cambio como librador, aceptante, avalista, endosante, endosatario o tenedor de las mismas; abriendo créditos, con o sin garantía y cancelarlos, hacer transferencias de fondos, rentas, créditos o valores, usando cualquier procedimiento de giro o movimiento de dinero; aprobar saldos y cuentas finiquitas, constituir y retirar depósitos o fianzas, compensar cuentas, formalizar cambios, etc., todo ello realizable, tanto con el Banco de España y la Banca Oficial como con entidades bancarias privadas y cualesquiera organismos de la Administración del Estado, así como adoptar todas y cualesquiera medidas y celebrar los contratos necesarios o convenientes para realizar el objeto social, incluyendo los que entrañen adquisición o disposición de cualquier clase de bienes.

(vii) Tomar, en general, dinero a préstamo, estipulando libremente los plazos, intereses, forma de pago y demás condiciones que considere convenientes y firmar los documentos públicos y privados que sean necesarios a dichos fines.

(viii) Nombrar, destinar y despedir todo el personal de la sociedad, asignándoles los sueldos y gratificaciones que procedan.

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

(x) Regular su propio funcionamiento en todo lo que esté especialmente previsto por la Ley o por los presente Estatutos.

Las facultades que acaban de enumerarse no tienen carácter limitativo, sino meramente enunciativo, entendiéndose que corresponden al Consejo todas aquellas facultades que no estén expresamente reservadas a la Junta General.

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de Junio de 2011 aprobó:

- i) Autorizar al Consejo de Administración para aumentar el capital social por un importe total (nominal más prima de emisión) de 8.444.985,90 euros mediante compensación de créditos, con exclusión del derecho de suscripción preferente, y delegación en el Consejo de Administración de la ejecución del acuerdo del aumento de capital de conformidad con el artículo 297.1 a) de la ley de Sociedades de Capital.
- ii) Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades filiales.

H) ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE HAYA CELEBRADO LA SOCIEDAD Y QUE ENTREN EN VIGOR, SEAN MODIFICADOS O CONCLUYAN EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN, Y SUS EFECTOS, EXCEPTO CUANDO SU DIVULGACIÓN RESULTE SERIAMENTE PERJUDICIAL PARA LA SOCIEDAD. ESTA EXCEPCIÓN NO SE APLICARÁ CUANDO LA SOCIEDAD ESTÉ OBLIGADA LEGALMENTE A DAR PUBLICIDAD A ESTA INFORMACIÓN

No procede.

I) ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN INDEMNIZACIONES CUANDO ÉSTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

Conforme se señala en la nota 29 de los Estados Financieros Consolidados de Service Point Solutions, S.A., existe un total de nueve miembros de la dirección de las distintas sociedades del grupo Service Point Solutions, S.A., incluyendo consejeros ejecutivos cuyos contratos contemplan los casos previstos en este epígrafe, con indemnizaciones de hasta dos años como máximo de su retribución.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Declaración de responsabilidad y formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Service Point Solutions, S.A. y las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión aprobado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Service Point Solutions, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta. De conformidad con las disposiciones vigentes, los administradores proceden a firmar esta declaración de responsabilidad, las cuentas anuales y el informe de gestión de Service Point Solutions, S.A. y sociedades filiales que componen el Grupo Service Point Solutions, S.A. elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cerrados a 31 de diciembre de 2011.

Fecha de formulación: 30 de Marzo de 2012

D. JUAN JOSÉ NIETO

Presidente

D. PEDRO NAVARRO

Vicepresidente

INMOUNO S.L., REPRESENTADA POR D. JOSÉ ANTONIO MORATIEL

Vocal

TVIKAP AB, REPRESENTADA POR D. JOSÉ MANUEL ARROJO

Vocal

D. ANGEL GARCIA-CORDERO

Vocal

D. CARLOS CUERVO-ARANGO

Vocal

DÑA. ANA MARÍA LLOPIS

Vocal

D. PEDRO MATEACHE

Vocal

PAOSAR, S.L., REPRESENTADA POR DÑA. MARIA VEGA DE LA CRUZ

Vocal