



D. Paulino García Suárez  
Dirección de Informes Financieros y Contables  
**Comisión Nacional del Mercado de Valores**  
Marqués de Villamagna, 3  
**28001 Madrid**

Barcelona, 9 de mayo de 2011

Muy Sr. Mío:

En respuesta a su carta de fecha 31 de marzo de 2011, recibida en nuestras oficinas el día 5 de abril de 2011, y al fin de poner a disposición del público información relativa a algunos aspectos de la Información Financiera Trimestral de Service Point Solutions, S.A. relativas al primer semestre, tercer trimestre y segundo semestre de 2010, nos es grato informarle de lo siguiente:

1. Sobre el resultado individual de Service Point Solutions, S.A.:

Respecto a la cuenta de resultados para los nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2010:

- 1.1 La cuenta de resultados individual de la sociedad a 30 de Septiembre de 2010 definitiva se detalla en el Anexo I de la presente carta.
- 1.2 Con fecha 9 de mayo de 2011 la sociedad ha remitido corregido el modelo de la información financiera intermedia relativo al primer y segundo semestre de 2010 de Service Point Solutions, S.A. individual.

Los cambios entre los resultados iniciales y los definitivos son los siguientes:

En miles de euros	1er semestre		Dif	3er trimestre		Dif	2do semestre		Dif
	inicial	definitivo		inicial	definitivo		inicial	definitivo	
Importe neto de la cifra de negocios	1.489	1.489		2.083	2.083	-	3.112	3.665	553
Otros ingresos de explotación	2.704	1.749	(955)	2.352	2.352	-	5.554	4.261	(1.293)
Gastos de personal	(775)	(775)	-	(1.115)	(1.115)	-	(1.786)	(1.701)	85
Otros gastos de explotación	(1.146)	(1.146)	-	(2.356)	(2.356)	-	(2.263)	(2.432)	(169)
Amortización del inmovilizado	(227)	(227)	-	(419)	(419)	-	(546)	(546)	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.045</b>	<b>1.090</b>	<b>(955)</b>	<b>545</b>	<b>545</b>	<b>-</b>	<b>4.071</b>	<b>3.247</b>	<b>(824)</b>
Gastos financieros netos	(683)	272	955	(440)	(440)	-	(1.706)	(667)	1.039
Diferencias de cambio	6.189	6.189	-	2.609	2.609	-	2.953	2.953	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	4.169	4.169	(8.519)	(5.232)	3.287	(9.591)	(12.066)	(2.475)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>7.551</b>	<b>11.720</b>	<b>4.169</b>	<b>(5.806)</b>	<b>(2.519)</b>	<b>3.287</b>	<b>(4.273)</b>	<b>(6.533)</b>	<b>(2.260)</b>

- En el primer semestre de 2010, el cambio positivo en el resultado se debe a la retrocesión de parte de la provisión de cartera por importe de 4,2 millones de euros. De este impacto positivo, 3,8 millones de euros corresponde a un incremento en el patrimonio neto de la filial británica como consecuencia de la actualización de la valoración por parte de SPS de la variación del déficit entre el valor razonable de los activos y el valor presente de las obligaciones de los planes de pensiones a 30 de junio de 2010. Asimismo, se ha registrado un impacto positivo en la provisión de cartera por la evolución positiva del patrimonio neto de otras filiales por importe de 0,5 millones de euros. Adicionalmente, se ha reclasificado un dividendo recibido de la filial noruega de “otros ingresos de explotación” a “ingreso financiero”.
- En el tercer trimestre el cambio positivo en el resultado se debe en su totalidad a la disminución de la provisión de cartera como consecuencia del impacto positivo en el patrimonio neto de la filial británica por la actualización de la valoración por parte de los actuarios independientes de la variación del déficit entre el valor razonable de los activos y el valor presente de las obligaciones de los planes de pensiones a 30 de septiembre de 2010.
- En el segundo semestre el cambio acumulado en el resultado individual se debe principalmente a la dotación de una provisión adicional de cartera de la filial francesa. En dicho periodo, se ha reclasificado un dividendo recibido de la filial noruega de “otros ingresos de explotación” a “ingreso financiero”. Asimismo, se han realizado varias reclasificaciones de auditoría entre distintos epígrafes de la cuenta de resultados, y un ajuste de auditoría por importe total de 0,2 millones de euros incrementando los ingresos de la sociedad. Este ajuste corresponde a facturación entre SPS y otras empresas del grupo y no impacta la cuenta de resultados consolidada.

La evolución del resultado individual definitivo durante el primer semestre, tercer trimestre y segundo semestre de 2010 es la siguiente:

En miles de euros		1er semestre	2do semestre	2do semestre acumulado	Variación 1S - 2S
Importe neto de la cifra de negocios	(1)	1.489	2.176	3.665	46,1%
Otros ingresos de explotación	(2)	1.749	2.512	4.261	43,6%
Gastos de personal		(775)	(926)	(1.701)	19,5%
Otros gastos de explotación	(2)	(1.146)	(1.286)	(2.432)	12,2%
Amortización del inmovilizado		(227)	(319)	(546)	40,5%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.090</b>	<b>2.157</b>	<b>3.247</b>	<b>97,9%</b>
Gastos financieros netos	(3)	272	(939)	(667)	-445,2%
Diferencias de cambio	(4)	6.189	(3.236)	2.953	-152,3%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5)	4.169	(16.235)	(12.066)	-489,4%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>11.720</b>	<b>(18.253)</b>	<b>(6.533)</b>	<b>-255,7%</b>

(1) “Importe neto de la cifra de negocio” incluye ingresos por la prestación de servicios de consultoría a empresas del grupo. El aumento en el segundo semestre se debe al hecho que se ha prestado servicios adicionales durante dicho período.

(2) “Otros resultados de explotación” incluye ingresos facturados a empresas del grupo por el uso de la marca y otros servicios, y gastos incurridos por la sociedad matriz. El aumento en el segundo semestre refleja los importes facturados a empresas del grupo relacionados con

la novación de la financiación sindicada que fue renegociada en el último trimestre de 2010 y firmada en febrero de 2011.

- (3) “Gastos financieros netos” además del gasto por intereses del préstamo sindicado y los ingresos por facturaciones de intereses de préstamos a filiales, incluye en el primer semestre el dividendo percibido de la filial noruega por importe de 955 miles de euros.
- (4) “Diferencias de cambio” corresponde a las diferencias generadas en las transacciones efectuadas con empresas del grupo que utilizan una moneda operativa diferente al euro (Reino Unido, Estados Unidos y Noruega) y en los préstamos concedidos a empresas del grupo denominadas en las divisas de estos países. Dichas diferencias de cambio no afectan a nivel consolidado ni suponen salida de caja. La evolución de los tipos de cambio utilizados a 31 de diciembre 2009, 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2010 fue la siguiente:

Tipos de cambio	31/12/09	30/06/10	31/12/10
GBP/EUR	0,89	0,82	0,86
USD/EUR	1,44	1,23	1,34
NOK/EUR	8,30	7,97	7,80

La evolución de la libra esterlina y el dólar estadounidense impactó positivamente en los saldos a cobrar del sub-grupo británico y la filial americana en el primer semestre de 2010 y negativamente en el segundo semestre.

- (5) “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” recoge principalmente el deterioro de valor contable de las participaciones que ostenta la sociedad en el capital social de distintas compañías de grupo. Dicho deterioro no afecta a nivel consolidado ni supone salida de caja. Tal y como se ha explicado anteriormente, a 30 de junio de 2010, el impacto positivo de las provisiones ha sido de 4,2 millones de euros. Esta variación se debe a cuatro razones principales:
- La evolución negativa de los fondos propios de Francia de 1,3 millones de euros.
  - La evolución negativa de los fondos propios de otras filiales de 1,3 millones de euros.
  - La actualización de la valoración por parte de SPS de la variación del déficit entre el valor razonable de los activos y el valor presente de las obligaciones de los planes de pensiones a 30 de junio de 2010 por importe de 3,8 millones de euros.
  - El impacto positivo del tipo de cambio durante los primeros 6 meses de 2010 por importe de 3 millones de euros. Al convertir el patrimonio neto sub-grupo británico (denominado en libras esterlinas) a euros, la evolución del tipo de cambio GBP/EUR entre el 31 de diciembre de 2009 y el 30 de junio de 2010 incrementa el valor de dicho patrimonio neto, y por consiguiente, reduce la provisión de cartera necesaria, con un impacto en la cuenta de resultados.
- (6) En el segundo semestre de 2010, el impacto negativo de las provisiones ha sido de 16,2 millones de euros. Esta variación se debe a tres razones principales:

- La evolución negativa de los fondos propios de Francia de 5,7 millones de euros.
- La evolución negativa de los fondos propios de otras filiales de 8,8 millones de euros.
- El impacto negativo del tipo de cambio durante los últimos 6 meses de 2010 por importe de 1,7 millones de euros. Al convertir el patrimonio neto sub-grupo británico (denominado en libras esterlinas) a euros, la evolución del tipo de cambio GBP/EUR entre el 30 de junio de 2010 y el 31 de diciembre de 2010 disminuye el valor de dicho patrimonio neto, y por consiguiente, incrementa la provisión de cartera necesaria, con un impacto en la cuenta de resultados.

1.3 Respecto a la variación en el déficit entre el valor razonable de los activos y el valor presente de las obligaciones de los planes de pensiones de la filial inglesa cabe destacar lo siguiente:

En el ejercicio 2010, la variación en el déficit entre el valor razonable de los activos y el valor presente de las obligaciones de los planes de pensiones de la filial inglesa fue la siguiente:

<b>En miles de euros</b>	
<b>Valor neto de las obligaciones al inicio del ejercicio</b>	<b>12.618</b>
Costo por intereses	750
Costo de los servicios del ejercicio corriente	94
Aportaciones de la compañía	(1.058)
Pérdidas / (ganancias) actuariales reconocidas en el Estado del Resultado Global	(4.720)
Diferencias de conversión	415
<b>Valor neto de las obligaciones al final del ejercicio</b>	<b>8.099</b>

Las hipótesis aplicadas en los ejercicios 2010 y 2009 eran las siguientes:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<u>Hipótesis financieras:</u>		
Tasa de descuento	5,41%	5,75%
Tipo esperado de incremento de salarios	3,23%	3,55%
Incrementos en pensiones	3,11%	3,55%
Tasa de inflación	3,23%	3,55%
<u>Rendimiento esperado de los activos:</u>		
Instrumentos de patrimonio	7,96%	8,00%
Instrumentos de deuda	5,22%	4,41%
Inmuebles	7,70%	8,00%
Instrumentos de efectivo	4,99%	2,00%

Tal y como se explicó en nuestra carta remitida el 20 de febrero de 2011:

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

Adicionalmente, la tasa de inflación hasta el 31 de diciembre de 2009 estaba alineada con las expectativas del mercado respecto a la inflación. Desde el 1 de enero de 2010 esta tasa se determina de acuerdo con la situación actual de la economía del Reino Unido y con la prima de riesgo por inflación. Dicho cambio en el índice utilizado reduce la tasa de inflación en aproximadamente un 0,6%.

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

1.4 En el ejercicio 2009, la variación en el déficit entre el valor razonable de los activos y el valor presente de las obligaciones de los planes de pensiones de la filial inglesa fue la siguiente:

<b>En miles de euros</b>	
<b>Valor neto de las obligaciones al inicio del ejercicio</b>	<b>5.492</b>
Costo por intereses	479
Costo de los servicios del ejercicio corriente	257
Aportaciones de la compañía	(1.485)
Pérdidas / (ganancias) actuariales reconocidas en el Estado de Resultado Global	7.454
Diferencias de conversión	421
<b>Valor neto de las obligaciones al final del ejercicio</b>	<b>12.618</b>

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

Las hipótesis aplicadas en los ejercicios 2009 y 2008 eran las siguientes:

	2009	2008
<u>Hipótesis financieras:</u>		
Tasa de descuento	5,75%	6,25%
Tipo esperado de incremento de salarios	3,55%	3,10%
Incrementos en pensiones	3,55%	3,10%
Tasa de inflación	3,55%	3,10%
<hr/>		
<u>Rendimiento esperado de los activos:</u>		
Instrumentos de patrimonio	8,00%	8,00%
Instrumentos de deuda	4,41%	5,01%
Inmuebles	8,00%	8,00%
Instrumentos de efectivo	2,00%	2,00%
<hr/>		

- 1.5 Con fecha 9 de mayo de 2011 la sociedad ha remitido corregido el modelo de la información financiera intermedia relativo al primer y segundo semestre de 2010 de Service Point Solutions, S.A. individual.

Cabe destacar que, a nivel individual, la variación en el déficit entre el valor razonable de los activos y el valor presente de las obligaciones de los planes de pensiones sólo tiene impacto en el resultado de la matriz como consecuencia de cambios en la provisión de participadas (por cambios en el patrimonio neto del sub-grupo británico). A nivel consolidado, esta variación se reconoce directamente en el patrimonio neto.

2. Sobre el resultado consolidado de Service Point Solutions, S.A. y Sociedades Dependientes:

- 2.1 Con fecha 9 de mayo de 2011 la sociedad ha remitido corregido el modelo de la información financiera intermedia relativo al primer y segundo semestre de 2010 de Service Point Solutions, S.A. consolidado.

Los cambios entre el resultado consolidado inicial y el definitivo y su evolución durante el tercer y cuarto trimestre de 2010 y las variaciones más relevantes respecto del registrado a 30 de junio de 2010 son las siguientes:

En miles de euros		1er semestre inicial	1er semestre definitivo	Dif	3er trimestre inicial	3er trimestre definitivo	Dif	2do semestre inicial	2do semestre definitivo	Dif
Importe neto de la cifra de negocios	(1)	104.387	104.387	-	152.654	152.654	-	202.746	202.746	-
Otros ingresos de explotación	(3)	1.377	1.377	-	1.362	1.362	-	2.654	2.654	-
Aprovisionamientos		(34.381)	(34.381)	-	(50.845)	(50.845)	-	(68.526)	(68.526)	-
Gastos de personal	(2)	(44.879)	(44.879)	-	(67.354)	(67.354)	-	(91.582)	(91.582)	-
Otros gastos de explotación	(3)	(18.480)	(18.480)	-	(28.082)	(28.082)	-	(38.495)	(40.113)	(1.618)
Amortización del inmovilizado		(5.626)	(5.626)	-	(8.413)	(8.413)	-	(11.057)	(11.057)	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.398</b>	<b>2.398</b>	-	<b>(678)</b>	<b>(678)</b>	-	<b>(4.260)</b>	<b>(5.878)</b>	<b>(1.618)</b>
Gastos financieros netos	(4)	(3.790)	(3.844)	(54)	(5.864)	(5.864)	-	(8.742)	(8.742)	-
Diferencias de cambio		467	467	-	281	281	-	322	322	-
Impuesto sobre beneficios		(25)	80	105	(50)	(50)	-	17	17	-
Resultado procedente de actividades interrumpidas	(5)	-	-	-	-	-	-	(1.488)	(2.042)	(554)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(950)</b>	<b>(899)</b>	<b>51</b>	<b>(6.311)</b>	<b>(6.311)</b>	-	<b>(14.151)</b>	<b>(16.323)</b>	<b>(2.172)</b>

En el primer semestre, la variación del resultado consolidado inicial y el definitivo se debe a la estimación de la variación en el déficit entre el valor razonable de los activos y el valor presente de las obligaciones de los planes de pensiones de la filial inglesa que ha tenido un impacto no significativo en la cuenta de resultados del grupo.

En el segundo semestre, la variación del resultado consolidado inicial y el definitivo se debe al deterioro adicional del fondo de comercio de Francia (por importe de 1,6 millones de euros) y una provisión adicional por la reestructuración (por importe de 0,6 millones de euros).

La evolución del resultado individual durante el primer semestre, tercer trimestre y segundo semestre de 2010 ha sido la siguiente:

En miles de euros		1er semestre	2do semestre	2do semestre acumulado	Variación 1S - 2S
Importe neto de la cifra de negocios	(1)	104.387	98.359	202.746	-5,8%
Otros ingresos de explotación	(3)	1.377	1.277	2.654	-7,3%
Aprovisionamientos		(34.381)	(34.145)	(68.526)	-0,7%
Gastos de personal	(2)	(44.879)	(46.703)	(91.582)	4,1%
Otros gastos de explotación	(3)	(18.480)	(21.633)	(40.113)	17,1%
Amortización del inmovilizado		(5.626)	(5.431)	(11.057)	-3,5%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.398</b>	<b>(8.276)</b>	<b>(5.878)</b>	<b>-445,1%</b>
Gastos financieros netos	(4)	(3.844)	(4.898)	(8.742)	27,4%
Diferencias de cambio		467	(145)	322	-131,0%
Impuesto sobre beneficios		80	(63)	17	-178,8%
Resultado procedente de actividades interrumpidas	(5)	-	(2.042)	(2.042)	NA
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(899)</b>	<b>(15.424)</b>	<b>(16.323)</b>	<b>NA</b>

- (1) La reducción en "Importe neto de la cifra de negocio" en el segundo semestre refleja la estacionalidad del negocio del Grupo. Los meses de julio, agosto y diciembre han sido meses de menos volumen de facturación (julio y agosto por la época vacacional y diciembre por las fiestas de navidad y por las nevadas en el Reino Unido).
- (2) "Gastos de personal" incluye en el segundo semestre una provisión por reestructuración en Holanda por importe de 1,7 millones de euros.
- (3) "Otros resultados de explotación" incluye en el segundo semestre el deterioro del fondo de comercio de Francia por importe de 3,4 millones de euros. Este epígrafe no se ha reducido en línea con la reducción en los ingresos del Grupo como consecuencia de un cambio en el "mix" de clientes y servicios prestados (ventas de un margen inferior a los márgenes del primer semestre).

- (4) “Gastos financieros netos” ha incrementado como consecuencia del hecho que la compañía no cumplía con los ratios financieros establecidos en el préstamo sindicado, habiendo negociado con las entidades bancarias determinados aspectos de la financiación durante el mes de diciembre de 2010. A dicha fecha existía un waiver hasta la firma definitiva de la renegociación y redefinición de los nuevos ratios financieros que se ha producido durante el mes de febrero de 2011. Esta situación ha conllevado un incremento en el tipo de interés aplicado a la financiación.
- (5) “Resultado procedente de operaciones interrumpidas” corresponde a los costes asociados con la reestructuración de la filial francesa desde el comienzo del proceso de “redressement judiciaire” en el mes de agosto de 2010.

2.2 Las variaciones producidas en los planes de pensiones de las filiales del grupo tienen un efecto poco significativo en la cuenta de resultados consolidada ya que las grandes variaciones en el déficit entre el valor razonable de los activos y el valor presente de las obligaciones de los planes de pensiones se reconoce directamente en el patrimonio neto.

A nivel individual, la variación en el déficit entre el valor razonable de los activos y el valor presente de las obligaciones de los planes de pensiones sólo tiene impacto en el resultado de la matriz como consecuencia de cambios en la provisión de participadas. Dicho impacto ha sido positivo de 3,8 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2010, y negativo de 0,4 millones en el segundo semestre.

### 3. Sobre la filial francesa del Grupo Service Point

Tal y como comunicamos anteriormente, en nuestra carta remitida el 9 de febrero de 2011:

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

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

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

*Se está procediendo con el Juzgado de lo Social un plan de continuación (ERE) que afecta a los trabajadores de la compañía. Esta reestructuración de la plantilla se está realizando durante*

el último trimestre del 2010 y primeros meses del 2011. Adicionalmente, aprovechando el proceso de “redressement judiciaire” se ha procedido a consolidar centros de producción y discontinuar una parte del negocio que se considera no estratégico.

Se estima que Reprotechnique estará en situación de “Redressement Judiciaire” durante un periodo de un año en el cual la compañía continuará operando y atendiendo a sus clientes como hasta la fecha.”

Los saldos relacionados con RT en el balance individual y consolidado a 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Euros '000	30/09/2010		31/12/2010	
	Individual	Consolidado	Individual	Consolidado
<b>Activo</b>				
Participaciones en EEGG	2.662	-	2.662	-
Provisión de participaciones en EEGG	(2.662)	-	(2.662)	-
Créditos a EEGG a LP	8.167	-	8.158	-
Cuentas a cobrar de EEGG	843	-	1.037	-
Otros activos no corrientes	-	6.085	-	2.074
Otros activos corrientes	-	3.529	-	3.160
<b>Pasivo</b>				
Provisión para responsabilidades	(12.673)	-	(19.432)	-
Opción cruzada	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	-	(1.412)	-	(6.021)
Otros pasivos corrientes	-	(9.438)	-	(6.019)
Patrimonio neto atrib. a la soc. dom.	-	(1.498)	-	1.954
Intereses minoritarios	-	2.733	-	4.852

Los saldos en el balance consolidado reflejan los activos y pasivos que existían a 30 de septiembre y a 31 de diciembre de 2010 sin incluir los saldos con empresas del grupo y otros ajustes al balance de Reprotechnique ya que se eliminan en consolidación.

Tal y como comunicamos anteriormente, en nuestra carta remitida el 9 de febrero de 2011: “Se han declarado al tribunal comercial los saldos a cobrar por la matriz española a fecha 3 de agosto, y dichos importes han sido congelados junto con las otras partidas de acreedores. La deuda ha sido congelada hasta el momento de entrar en beneficios y tener la deuda conciliada con todos los proveedores. Se siguen devengando intereses sobre el crédito a largo plazo a Euribor + 1,5%. Desde la declaración de la situación de la “redressement judiciaire”, la matriz española no ha concedido financiación alguna a la filial francesa.”

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

Tal y como comunicamos anteriormente, en nuestra carta remitida el 9 de febrero de 2011:

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

- a) Período de ejecución del 1 de febrero al 31 de marzo de 2012, ambas fechas incluidas.*
- b) En caso de ejecución, la compra-venta de acciones será efectuada por el 49% restante, no pudiéndose adquirir paquetes accionariales inferiores al mencionado 49%.*
- c) Fijación del precio de transmisión de las acciones conforme a la siguiente fórmula:  
[(EBITDA 2010 + EBITDA 2011) / 2 \* múltiplo preestablecido] -- Deuda Financiera Neta a 31 de diciembre de 2011.*
- d) La opción existente es cruzada, es decir, Grupo SPS tiene el derecho a ejecutar su opción de compra, y el actual tenedor del 49% del capital social de Reprotechnique a ejecutar su opción de venta en las condiciones mencionadas en los puntos a), b) y c) anteriores.*

*Al establecerse sobre dos periodos futuros y al no ser conocidos dichos parámetros en las fechas de valoración, se toma como mejor estimación posible las cifras de EBITDA y deuda financiera neta contenidas en el último plan de negocio del Grupo Reprotechnique aprobado por su Dirección a las mencionadas fechas.*

*El pasivo financiero resultante no representaba un pago aplazado ya que el fondo económico de la operación no supone la adquisición del 100% de la combinación de negocio, dadas las limitaciones de control de Grupo SPS sobre la compañía adquirida, sino que representa la valoración de la obligación futura de ejercicio de la opción cruzada según establece la NIC 32 párrafo 23.*

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

Respecto al modelo financiero de valoración de Reprotechnique:

Tal y como comunicamos anteriormente, en nuestra carta remitida el 9 de febrero de 2011:

*“Ha sido seleccionado la firma de auditoría Mazars por SPS y por el tribunal comercial como el auditor del modelo financiero de reorganización. Según el modelo de este consultor que cubre el periodo 2010-2022, la compañía puede soportar el plan de restructuración y superar el periodo de observación y los repagos de deuda. Acorde al modelo, el flujo de caja será positivo en el ejercicio 2011.*

- (i) El modelo financiero se actualiza cada mes por cualquier cambio de hipótesis de ventas, costes o flujos de efectivo. La última actualización previa a la comunicación de Información Financiera Trimestral del tercer trimestre se*

*elaboró en Septiembre de 2010. La actualización más reciente a la fecha de emisión de esta carta se ha realizado durante el mes de Abril de 2011.*”

- (ii) *“Los hipótesis claves que se utilizan para elaborar las proyecciones son los siguientes: crecimiento de ventas, porcentaje de margen bruto sobre ventas, gastos de personal, e inversión en inmovilizado.”* Las hipótesis claves que se utilizan para elaborar las proyecciones son los siguientes: crecimiento de ventas (5% para los años 2012-2014 y 3% para 2015. 2016 en adelante 0% crecimiento), porcentaje de margen bruto sobre ventas (66% sobre ventas, 2,4 puntos porcentuales por debajo del margen del ejercicio 2010), gastos de personal (como consecuencia de la reestructuración en Francia los gastos de personal han disminuido significativamente comparado con años anteriores, pero se mantendrán constantes durante el periodo cubierto por el plan de negocio), e inversión en inmovilizado (inversión mínima de unos 200 miles de euros al año).
- (iii) *“El primer año de proyecciones se basa en la mejor estimación del presupuesto que se determina de manera “bottom-up” y que incluye un análisis detallado de ventas / clientes y costes así como sus correspondientes flujos de efectivo. A partir del segundo año, se asigna un valor razonable al crecimiento de ventas y costes de explotación, con una expectativa del margen bruto en función del “mix” de clientes que se mantendrá. El análisis de gastos de personal ha sido también muy detallado ya que forma parte del plan de continuidad de la empresa. El coste medio ponderado ha sido calculado a base de información del mercado financiero y la beta desapalancada del Grupo Service Point.”*
- (iv) *“Se han incluido proyecciones de flujos de efectivo en el modelo financiero hasta 2022, último periodo en el cual se proyecta el pago de deuda antigua.”* El plan de negocio y el calendario de repago han sido aprobados por el juez en base al estudio de un experto independiente de reconocido prestigio. Como la filial francesa está en una situación de “redressement judiciaire” la deuda antigua con acreedores se ha congelado. El plan de repago de dicha deuda tiene un plazo hasta el ejercicio 2022.
- (v) *“El valor residual (los flujos de efectivo extrapolados a periodos posteriores a los doce años) se ha incrementado a una tasa de crecimiento del 0%.”*
- (vi) *“Los flujos libres de caja se han descontado a una tasa equivalente al coste medio ponderado, considerando la estructura financiera de mercado de Service Point a 30 de Septiembre de 2010 que ha sido del 9,2%.”*
- (vii) *“A 30 de Septiembre de 2010, se ha realizado una valoración del negocio francés según las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles, y a sus fondos de comercio en particular. Las provisiones de beneficios atribuibles a la unidad generadora de efectivo que se recogen en el modelo financiero preparado por el consultor externo seleccionado por SPS y el Tribunal Comercial, superaban el valor en libros de los fondos de comercio asociados.”* A 30 de septiembre, los beneficios atribuibles a la UGE de Francia eran de 12.957 miles de euros y superaban el valor de los activos del grupo francés en 4.789 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010, se ha realizado una valoración del negocio francés según las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos

intangibles, y a sus fondos de comercio en particular. Como consecuencia de un retraso en la implementación del plan de reestructuración que es clave en la recuperación del negocio francés, los resultados no han sido los esperados y SPS ha procedido a deteriorar el fondo de comercio de Francia en 3.368 miles de euros, dejando el valor en libros del fondo de comercio de dicha filial en cero euros. A 31 de diciembre, los beneficios atribuibles a la UGE de Francia eran de 8.182 miles de euros y superaban el valor de los activos del grupo francés en 2.947 miles de euros.

- (viii) *“Asimismo, SPS ha realizado un análisis de sensibilidad respecto a los hipótesis claves del modelo financiero. El crecimiento de ventas proyectado podría disminuir en 1,5 puntos porcentuales, el margen bruto en 4,2 puntos porcentuales y el coste medio ponderado podría aumentar a un 14% antes de que se iguale el importe recuperable de la unidad a su importe en libros.”* De las hipótesis claves del modelo financiero, la que más posibilidad tiene de tener un impacto en el valor recuperable sería el crecimiento de ventas dado el entorno económico no favorable.
- (ix) *“El flujo de caja operativo (EBITDA - Capex +/- variaciones de circulante) de la filial francesa durante los primeros nueve meses del año ha sido de -1,2m euros, comparado con -0,5m euros previstos para el mismo periodo dentro del plan de negocio a cinco años utilizado en la valoración del fondo de comercio a 31 de diciembre de 2009.*

*La diferencia principal respecto al presupuesto se deriva de un efecto de menor volumen de ingresos, que ha sido parcialmente neutralizado por una significativa reducción de los gastos e inversiones y una mejor gestión del capital circulante. La reducción en los ingresos ha sido la variable fundamental a la hora de decidir ejecutar el plan de redressement judiciaire, gracias al cual deriva la notable reducción de costes incluida en el plan de negocio preparado por Mazars. Desde la declaración de la redressement judiciaire, la filial francesa está financiando sus propias necesidades operativas de efectivo sin financiación adicional de la matriz española.*

*Adicionalmente a lo largo del cuarto trimestre de 2010, tal y como previsto en el plan de Mazars, Reprotechnique ha procedido a la venta de dos centros de producción en Lyon y Marsella, que en su conjunto contaban con un EBITDA negativo, por un precio de 0,5 millones de euros impactando positivamente el flujo de caja de la compañía para el conjunto del año.”*

Con fecha 9 de mayo de 2011 la sociedad ha remitido corregido el modelo de la información financiera intermedia relativo al primer y segundo semestre de 2010 de Service Point Solutions, S.A. consolidado. Adicionalmente, la sociedad ha procedido a la modificación de la información financiera relativa al tercer trimestre de 2010.

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

Matteo Buzzzi  
Director Financiero

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

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL

En miles de euros	ACUMULADO
	30/09/2010 Importe
(+) Importe neto de la cifra de negocios	2.083
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso	0
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo	0
(-) Aprovisionamientos	0
(+) Otros ingresos de explotación	2.352
(-) Gastos de personal	(1.115)
(-) Otros gastos de explotación	(2.356)
(-) Amortización del inmovilizado	(419)
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0
(+) Excesos de provisiones	0
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0
(+/-) Otros resultados	0
<b>= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>545</b>
(+) Ingresos financieros	4.386
(-) Gastos financieros	(4.826)
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0
(+/-) Diferencias de cambio	2.609
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.232)
<b>= RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(3.064)</b>
<b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(2.519)</b>
(+/-) Impuesto sobre beneficios	0
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(2.519)</b>
(+/-) Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(2.519)</b>