



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



Barcelona, 16 de octubre de 2012

Muy Sr. Nuestro:

En respuesta a su carta de fecha 24 de septiembre de 2012, recibida en nuestras oficinas el día 27 de septiembre de 2012, y a fin de poner a disposición del público información relativa a algunos aspectos de los estados financieros semestrales individuales y consolidados de Service Point Solutions, S.A. relativos al primer semestre de 2012, nos es grato informarle de lo siguiente:

1. Sobre el Fondo de Comercio de Service Point Solutions, S.A.:

1.1 Respecto al test de deterioro realizado a 30 de junio de 2012:

A 30 de junio de 2012, 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 más actualizadas de las que disponen los Administradores del Grupo. Las proyecciones financieras a cinco años más actualizadas toman en cuenta los resultados actuales de la compañía y las medidas implementadas para mejorar la rentabilidad futura. Se ha calculado el valor en uso de cada una de las filiales del grupo, el cual se ha basado en el valor de los flujos de efectivo de las proyecciones, descontados al valor actual con tasas de descuento consistentes con las aplicadas en el mercado. A 30 de junio de 2012 las previsiones del valor recuperable (en todos casos, entendido como valor en uso) superan el valor contable de los fondos de comercio asociados.

Los resultados correspondientes al periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2012 han sido por debajo de los del mismo periodo del ejercicio anterior, dentro de un

contexto económico internacional muy difícil. La disminución se debe a dos razones principales: por un lado, las ventas de la filial inglesa se han visto afectadas por la reducción de transacciones financieras en el sector bancario, que ha afectado el volumen de ventas en servicios de impresión relacionados con las salidas a bolsa; y por otro lado se han incurrido costes excepcionales en la implementación de medidas adicionales que se han tomado, sobre todo en la filial británica y holandesa, para recuperar un nivel de rentabilidad aceptable en el futuro. Como consecuencia de la implementación de un plan adicional de reducción de plantilla de 120 personas en Holanda, se verá un ahorro en la base de costes netos de 3,5 millones de euros. Asimismo, se ha implementado un plan de reducción de costes generales por importe de 2 millones de euros para el segundo semestre de 2012. El impacto total de las medidas tomadas a finales de 2011 y en los primeros meses de 2012 se verá en los gastos y flujos de efectivo a partir del segundo semestre del ejercicio 2012.

Al cierre del ejercicio 2011, se efectuaron saneamientos de los fondos de comercio de España, Estados Unidos y Países Bajos por un importe total de €27,5 millones, al ser el valor en uso inferior al valor contable. El Grupo hace un análisis detallado de los resultados y estimaciones futuras de todas sus filiales como parte del control de gestión del negocio. En cuanto a las filiales cuyo valor contable coincidía con el valor en uso al 31 de diciembre de 2011, la evolución ha sido la siguiente:

- Estados Unidos muestra claras señales de recuperación. Una mejora en el margen bruto junto a un control estricto de los costes ha permitido que esta división esté más rentable a niveles del resultado operativo que en el mismo periodo de 2011. Asimismo la filial americana ha conseguido volver a una contribución positiva en términos de caja.
- España sigue siendo el país que peor comportamiento en ventas relativo ha tenido respecto al mismo período del 2011. Sin embargo, se ha compensado dicho deterioro con una buena gestión de los costes que ha mitigado considerablemente el efecto en el resultado neto. La plantilla ha sido reducida en 30 personas, con un consecuente ahorro previsto a partir del segundo semestre de 2012.
- En Holanda, y debido al empeoramiento del entorno económico, el volumen de ventas en servicios de impresión ha disminuido. Para mitigar este impacto, se ha diseñado una reducción de plantilla adicional con un ahorro recurrente de costes netos estimado en 3,5 millones de euros.

A pesar de la reducción en el resultado operativo, el Grupo ha mantenido la generación de caja en línea con su presupuesto a lo largo del primer semestre a través de una continua disciplina en la gestión del capital circulante y de las inversiones. 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, genera una reducción poco significativa en la generación de caja. Tal y como expuesto anteriormente de cara al mantenimiento del fondo de comercio en futuro será importante verificar en las cuentas la visibilidad de las medidas implementadas y una recuperación de los resultados en los próximos trimestres.

1.2 Respecto a la cifra de deterioro dotada o revertida en la información semestral individual a 30 de junio de 2012:

En el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2012, se ha registrado una corrección valorativa por deterioro de participadas en los libros individuales por importe de 2.564 miles de euros.

1.3 Respecto al test de deterioro de las participaciones en empresas del grupo a 30 de junio de 2012:

Tal y como se establece en la nota 3d) de las cuentas anuales individuales del ejercicio 2011, el importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Se considera el valor en uso calculado a base de proyecciones financieras actualizadas la mejor estimación del valor recuperable de las participaciones en empresas del grupo. Este mismo valor en uso se ha aplicado en el test de deterioro realizado en los estados financieros intermedios consolidados.

2. Sobre la Deuda Financiera de Service Point Solutions, S.A.:

2.1 Respecto al estado en que se encuentra la situación de la formalización del préstamo:

A finales de abril de 2012, Service Point llegó a un acuerdo con los bancos que constituyen su préstamo sindicado para mejorar los términos y la estructura de su balance. Tras la aprobación del marco de los nuevos términos de financiación por los accionistas en la Junta General celebrada el día 28 de junio de 2012, la compañía y las entidades financieras que componen el sindicado han estado trabajando en la documentación final para formalizar el contrato de financiación.

El contrato final abarca las mismas condiciones establecidas en el acuerdo firmado a finales de abril de 2012 y se han cerrado los elementos que quedaban pendientes y no estaban recogidos en el acuerdo anterior, como los ratios financieros que están adaptados al actual entorno de mercado, el calendario de pago de intereses y capital y la fecha de efectividad de las nuevas condiciones financieras.

Asimismo, las partes han acordado que la documentación final será formalizada a lo largo del mes de octubre.

2.2 Respecto al plan de viabilidad:

El proceso de formalización de la documentación final de la deuda financiera se ha alargado más de lo previsto. Durante este periodo, y de acuerdo con el contrato de financiación existente, el sindicado de bancos ha recibido información de forma mensual, que revisa un asesor externo. Dicha información incluye explicaciones sobre la evolución del negocio, y previsiones de resultados y flujos de efectivo. Se ha utilizado el plan de viabilidad elaborado en enero de 2012, junto con las reuniones mantenidas con los bancos y sus asesores y la información mensual sobre la evolución de la compañía para

establecer ratios financieros que están adaptados al actual entorno de mercado y el calendario de pago de intereses y capital.

3. Sobre la Filial Francesa de Service Point Solutions, S.A.:

3.1 Respecto a la opción de compraventa:

3.2 El periodo de ejercicio de la opción de compraventa sobre el 49% de Reprotechnique mantenido por accionistas minoritarios venció el día 30 de septiembre de 2012, sin ejercicio por ninguna de las partes. No existe impacto alguno del no ejercicio de dicha opción ya que el valor del pasivo financiero correspondiente a esta fecha ha sido nulo.

4. Sobre los Planes de pensiones de Service Point Solutions, S.A. y Sociedades Dependientes:

4.1 Respecto a la valoración actuarial registrada a 30 de junio de 2012:

A 30 de junio de 2012, la compañía ha contratado a Mercer para realizar una proyección ("rollforward") de los pasivos por pensiones de prestación definida, partiendo de los datos del cierre del 2011.

Tal y como establece párrafo 7 de la NIC 19, las ganancias y pérdidas actuariales comprenden:

- (a) los ajustes por experiencia (que miden los efectos de las diferencias entre las hipótesis actuariales previas y los sucesos efectivamente ocurridos en el plan); y
- (b) los efectos de los cambios en las hipótesis actuariales.

El resultado actuarial registrado en el Estado de Resultado Global resumido consolidado corresponde en su totalidad a ajustes por experiencia sobre los activos del plan. Se han analizado las hipótesis actuariales relativas al pasivo (en particular el tipo de descuento), y siendo razonables, se han mantenido consistentes con las hipótesis aplicadas en diciembre de 2011, con el fin de calcular el valor presente de la obligación.

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

Matteo Buzzi
Director Financiero

CC: Carlos Cuervo, Presidente Comité de Auditoría de SPS