

Evolución de los negocios: enero-junio 2007

La evolución de la compañía en los seis primeros meses del ejercicio muestra la continuación del importante crecimiento a nivel de resultados.

Las variaciones en el perímetro de consolidación respecto a 30 de junio 2006 han sido las siguientes:

1. **Cendris Document Management B.V.-** Sociedad holandesa de Facilities Management y Gestión Documental con ventas anuales aproximadas de 70 M€ fue adquirida por SPS por el 100% en octubre del 2006, mes en el que se incorporó al perímetro de consolidación.
2. **CBF Print Management Company-** Sociedad inglesa de Gestión de Impresión con ventas anuales aproximadas de 7 M€ adquirida en un 100% por SPS a través de su filial inglesa Service Point UK en junio 2007, mes en el que se incorpora al perímetro de consolidación.
3. **Allkopi A.S. –** Sociedad noruega de Reprografía Digital y Gestión Documental con ventas anuales aproximadas de 32 M€, cuya adquisición finalizó en julio 2007, incorporándose al perímetro de consolidación de SPS en junio del presente ejercicio.

Combinaciones de negocio

El coste total en las combinaciones de negocio adquiridas en el ejercicio 2007 hasta la fecha de registro del presente documento asciende 18,4 M€ (excluyendo endeudamiento financiero de las sociedades adquiridas), de lo cual ya se ha pagado la totalidad. Los acuerdos de compra de CBF Print Management y Allkopi A.S también incluyen pagos futuros (earnouts) en función de los resultados futuros de las compañías adquiridas. Las combinaciones de negocio adquiridas en el ejercicio 2007 han generado fondos de comercio que ascienden a aproximadamente 12,4 M€.

Evolución del segundo trimestre del ejercicio 2007

El segundo trimestre del ejercicio ha tenido una evolución positiva a todos los niveles de cuenta de resultados:

Los ingresos totales crecen un 72% hasta alcanzar los 50,6 M€. A nivel de EBITDA el crecimiento respecto a junio 2006 es del 25%. El margen EBITDA sobre ventas del segundo trimestre del 2007 refleja la política de Cendris DM y de Allkopi A.S de financiar activos con leasings operativos (alquiler).

	2T 2006	2T 2007	Var. %
Ingresos totales	29.417	50.557	71,9%
Margen Bruto	21.399	36.556	70,8%
EBITDA	5.146	6.450	25,3%
EBIT	2.530	3.190	26,1%
B° atr.soc.dom	1.437	2.488	73,1%
Deuda Neta	43.980	43.609	-0,8%
Fondos Propios	90.247	149.617	165,8%

% Sobre Ventas			
Margen Bruto	72,7%	72,3%	
EBITDA	17,5%	12,8%	
EBIT	8,6%	6,3%	
B° atr.soc.dom	4,9%	4,9%	

El EBIT es un 26% superior respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior, mostrando tanto la mejora orgánica así como la contribución de las compañías incorporadas al perímetro de consolidación.

El beneficio atribuido a la sociedad dominante alcanza los 2,5 M€, un 73% más que el del segundo trimestre del 2006, con un 5% del margen de beneficio sobre ventas.

Evolución de los seis meses del ejercicio 2007

En sus cifras de los seis primeros meses del ejercicio muestra la continuación del importante crecimiento a nivel de resultados. En el incremento de 45,5 M€ (+82%) en los ingresos de los primeros seis meses del ejercicio, las adquisiciones realizadas en los últimos 12 meses (Cendris Document Managemen, B,V, CBF Print Management Company y Allkopi A.S.) han contribuido en 34,5 M€, alcanzándose unos ingresos totales acumulados a junio de 101,1 M€.

	6M06	6M07	Var. %
Ingresos totales	55.661	101.117	81,7%
Margen Bruto	40.633	73.441	80,7%
EBITDA	8.775	14.104	60,7%
EBIT	3.658	7.642	108,9%
Minoritarios	11	654	5845,5%
B° atr.soc.dom	2.684	4.500	67,7%
Deuda Neta	43.980	43.609	-0,8%
Fondos Propios	90.247	149.617	65,8%

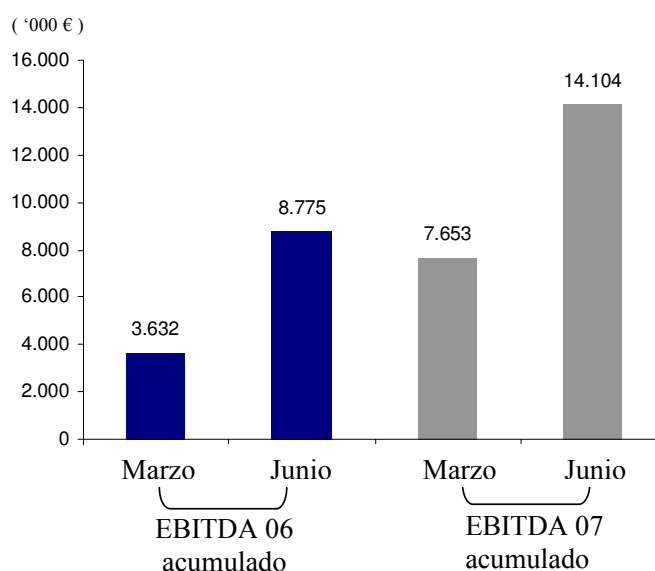
% Sobre Ventas			
Margen Bruto	73,0%	72,6%	
EBITDA	15,8%	13,9%	
EBIT	6,6%	7,6%	
B° atr.soc.dom	4,8%	4,5%	
USD vs Euro	1,23	1,33	
GBP vs Euro	0,69	0,67	

Hay que tener en cuenta 2 factores a la hora de analizar los resultados:

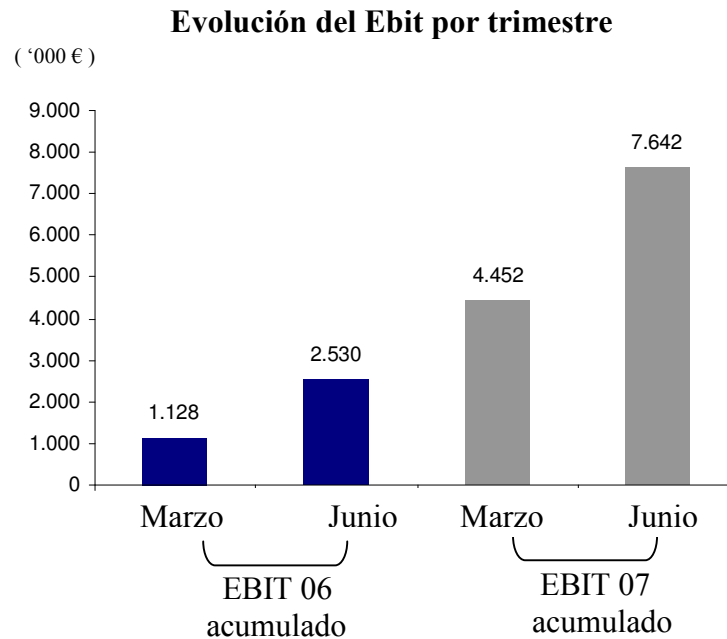
1. La finalización de proyecto para el Aeropuerto de Frankfurt por parte de la filial alemana Koebcke, el cual ascendió a 3,5M€, realizado mayoritariamente en el primer trimestre de 2007.
2. La utilización de leasings operativos por parte de Cendris y Allkopi, a diferencia de los leasings financieros del resto de empresas del grupo. Ello hace que el margen EBITDA no sea comparable, pudiéndose realizar la comparación a nivel de EBIT.
3. La cancelación en el primer trimestre del 2006 de un swap de tipos d interés, lo cual reportó unos ingresos financieros no recurrentes de aproximadamente 1 M€.

El EBITDA a junio 2007 aumenta un 61% respecto al de junio 2006, alcanzando los 14,1 M€, aportando la adquisición de Cendris (6 meses), CBF (1 mes) y Allkopi (1 mes) el 21% del total EBITDA acumulado a junio 07:

Evolución del Ebitda por trimestre



El EBIT (Beneficio Operativo) es 2,1 veces el de junio 2006, alcanzando los 7,6 M€, reflejando la contribución de 2,3 M€ por parte de Cendris DM en los 6 meses del ejercicio y CBF y Allkopi en el mes de junio 2007. Asimismo el margen EBIT mejora hasta el 7,7%, reflejo de la rentabilidad de las operaciones y de la correcta integración de las compañías adquiridas:



El beneficio neto es de 1,7 veces el de junio 2006, alcanzando los 4,5M€, prácticamente el mismo resultado que en los 12 meses del 2006 (4,8 M€).

A nivel de balance, tras incluir la deuda asumida y los pagos de Allkopi y CBF, la deuda neta se sitúa en los 43,6 M€, 1,6 veces el EBITDA pro-forma 2006. La mayor parte de la deuda bancaria de SPS está instrumentada bajo un préstamo sindicado liderado por Lloyds TSB Bank, con un coste de Euribor + 0,90 puntos básicos.

Los fondos propios incrementan el 66% hasta alcanzar los 149,7 M€. Dicho aumento viene explicado por la ampliación de capital de 54,3 M€ realizada en febrero de 2007 para financiar la adquisición de Cendris Document Management B.V (35 M€), la significativa mejora de los resultados de la compañía en los doce últimos meses, así como los resultados de los dos períodos de conversión ordinarios de obligaciones convertibles SPS 2005, con un nivel de conversión a 31 de mayo de 2007 del 96,27%. Según lo aprobado en la Asamblea de Obligacionistas de 22 de junio 2007, habiendo sido ratificado por al Junta de Accionistas de 28 de junio 2007, se ha establecido como periodo de conversión final de dichas obligaciones la segunda quincena de noviembre 2007.

En cuanto a la retribución al accionista, la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 28 de Junio de 2007 aprobó una ampliación de capital liberada de 1x30. Dicha ampliación se llevará a cabo en el primer semestre del 2008. En la misma Junta se aprobó el pago de un dividendo con cargo a la Prima de Emisión de 0,02 €/acción netos hoy día 27 de julio de 2007 a todos aquellos titulares de acciones de Service Point Solutions que estuvieran inscritos en el Registro de Anotaciones en Cuenta de la Sociedad con cinco días hábiles de antelación a la fecha mencionada para el pago del mismo, es decir el 20 de Julio de 2007.

Conclusión

Los primeros seis meses del 2007 siguen mostrando la positiva evolución de los resultados de la compañía. Ello es consecuencia de la correcta ejecución de la estrategia de crecimiento tanto orgánico como vía adquisiciones, reflejado en los importantes crecimientos no tan sólo de ventas, sino de beneficio neto que la compañía viene registrando, acompañados con una reforzamiento del balance. La compañía continuará invirtiendo recursos para seguir mejorando los resultados operativos y cuenta con proyectos para potenciar el crecimiento tanto a nivel orgánico como adquisitivo.

La mejora de los resultados que la compañía viene registrando en los últimos 18 meses se ha traducido en una mejora de la retribución, con el pago del primer dividendo, el cual se suma a la ya habitual ampliación de capital liberada anual que Service Point viene ofreciendo a sus accionistas.