

TELE PIZZA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

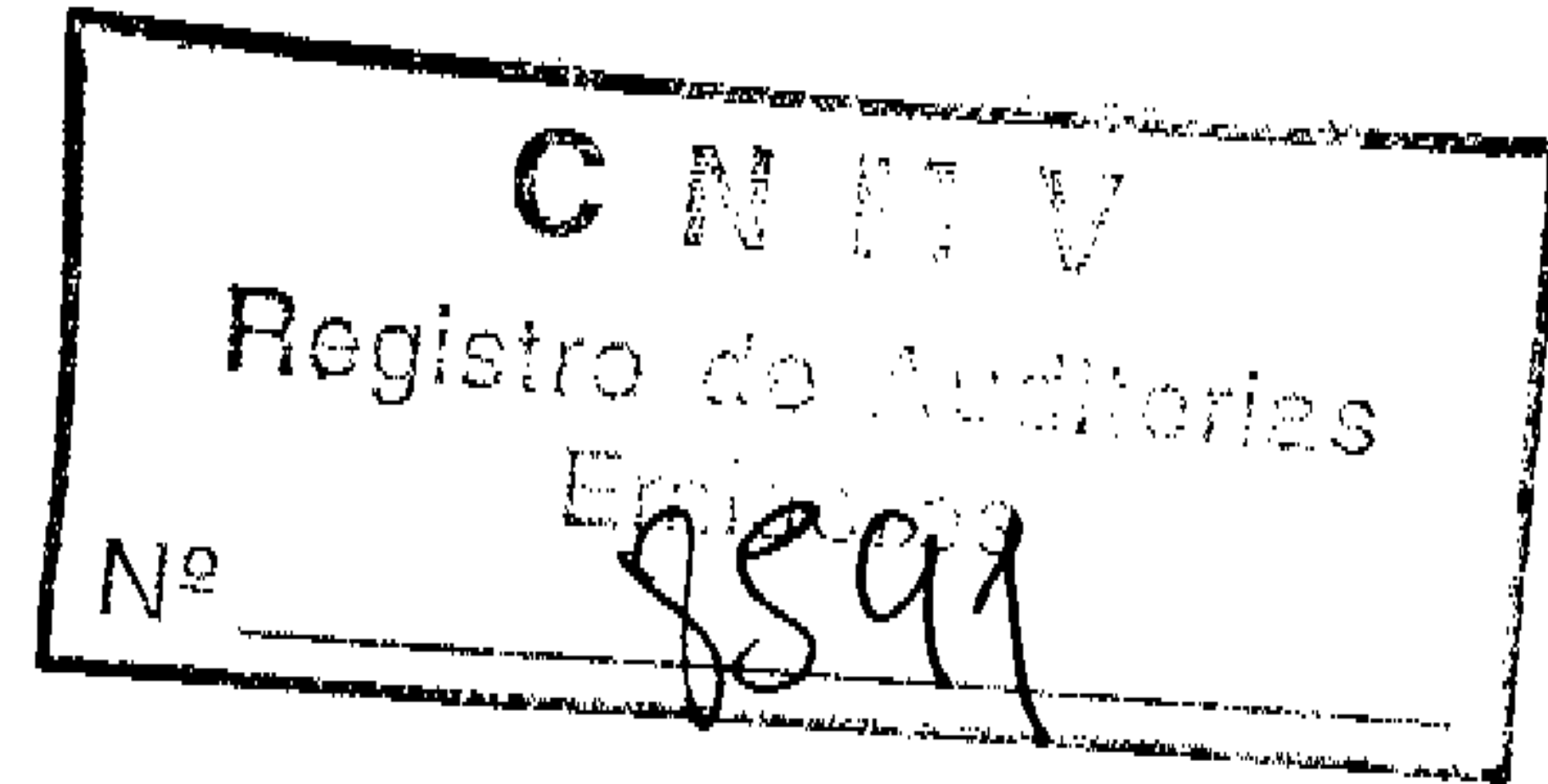
31 de diciembre de 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

Edificio Torre Europa  
Paseo de la Castellana, 95  
28046 Madrid



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de  
Tele Pizza, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Tele Pizza, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 19 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tele Pizza, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

José Ignacio Leivar Aragón

1 de marzo de 2005

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2005 nº A1-00855  
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



KPMG Auditores S.L.  
KPMG Auditores S.L. es miembro de  
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,  
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores  
Jurados de Cuentas con el n.º 10.  
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrp. 1.ª  
N.I.F. B-78510153



TELE PIZZA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en miles de euros)

	2004	2003	Debe	Haber	2004	2003
<b>Gastos</b>						
Aprovisionamientos (nota 10)	76.739	77.780		Ingresos de explotación	186.863	184.132
Gastos de personal (nota 23)	58.595	57.109		Ventas netas (nota 22)	16.332	14.588
Dotaciones para amortización de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	10.661	10.720		Otros ingresos de explotación	-	184
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11)	26	79		Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	453	-
Otros gastos de explotación	39.429	40.495		Subvenciones de explotación	-	-
				Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	-	-
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>185.450</b>	<b>186.183</b>		<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>203.648</b>	<b>198.904</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>18.198</b>	<b>12.721</b>				
<b>Gastos financieros</b>				<b>Ingresos financieros</b>		
Gastos financieros y asimilados	4.834	9.251		Ingresos de participaciones en capital (nota 24)	6.788	13.228
Diferencias negativas de cambio	3	8		Ingresos de otros valores negociables (nota 12)	121	-
				Otros intereses e ingresos asimilados (nota 24)	240	3.316
<b>Total gastos financieros</b>	<b>4.837</b>	<b>9.259</b>		Diferencias positivas de cambio	2	38
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>2.314</b>	<b>7.323</b>		<b>Total ingresos financieros</b>	<b>7.151</b>	<b>16.582</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>20.512</b>	<b>20.044</b>				
<b>Pérdidas y gastos extraordinarios</b>				<b>Beneficios e ingresos extraordinarios</b>		
Variación de las provisiones de inmovilizado material (nota 7)	205	1.869		Beneficios por enajenación de inmovilizado financiero	1.116	191
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (nota 8)	(396)	55.749		Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	376	373
Variación de las provisiones para acciones propias	-	(3.813)		Ingresos extraordinarios (nota 15)	1.293	307
Pérdidas procedentes del inmovilizado	292	3.734		Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.502	1.636
Gastos extraordinarios (nota 4 (j))	4.486	6.581				
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	397	1.915		<b>Total beneficios e ingresos extraordinarios</b>	<b>5.287</b>	<b>2.507</b>
<b>Total pérdidas y gastos extraordinarios</b>	<b>4.984</b>	<b>66.035</b>		<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>-</b>	<b>63.528</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>303</b>	<b>-</b>				
<b>Beneficios del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>20.815</b>	<b>-</b>		<b>Pérdidas del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>43.484</b>
<b>Impuesto sobre Sociedades (nota 26)</b>	<b>3.635</b>	<b>-</b>		<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>-</b>	<b>21.318</b>
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>17.180</b>	<b>-</b>		<b>Pérdidas del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>22.166</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2004.

TELE PIZZA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	Activo	2004	2003	Pasivo	2004	2003
<b>Inmovilizado</b>				<b>Fondos propios (nota 13)</b>		
Gastos de establecimiento (nota 5)		825	1.465	Capital suscrito	6.708	6.708
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)		18.778	16.091	Prima de emisión	11.369	11.369
Inmovilizaciones materiales (nota 7)		51.672	49.485	Reservas	25.067	47.233
Inmovilizaciones financieras (nota 8)		94.346	88.794	Beneficios / (Pérdidas) del ejercicio	17.180	(22.166)
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 11)		772	1.130	Dividendo a cuenta	(4.472)	-
		<u>166.393</u>	<u>156.965</u>		<u>55.852</u>	<u>43.144</u>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)</b>		<b>5.716</b>	<b>309</b>	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	3.642	4.018
				Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	4.667	5.830
<b>Activo circulante</b>				<b>Acreeedores a largo plazo</b>		
Existencias (nota 10)		1.439	1.379	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 16)	58.526	-
Deudores (nota 11)		28.152	34.753	Deudas con entidades de crédito	-	21.813
Inversiones financieras temporales (nota 12)		20.289	24.016	Otros acreedores (nota 17)	6.339	1.737
Tesorería		1.730	5.300		<u>64.865</u>	<u>23.550</u>
Ajustes por periodificación		1.848	1.689			
		<u>53.458</u>	<u>67.137</u>	<b>Acreeedores a corto plazo</b>		
				Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 16)	352	-
				Deudas con entidades de crédito (nota 18)	22.386	62.331
				Deudas con empresas del grupo (nota 19)	51.508	60.735
				Acreeedores comerciales (nota 20)	12.453	16.557
				Otras deudas no comerciales (nota 21)	9.142	6.946
				Ajustes por periodificación	700	1.300
		<u>225.567</u>	<u>224.411</u>		<u>96.541</u>	<u>147.869</u>
					<u>225.567</u>	<u>224.411</u>



TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2004

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Tele Pizza, S.A. (la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 15 de junio de 1988, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en San Sebastián de los Reyes (Madrid).

Constituye el objeto social de la Sociedad la realización de estudios económicos, la promoción de ventas de todo tipo de productos por cuenta de terceros, incluyendo buzoneo, la importación y exportación de toda clase de productos y materias primas, la fabricación, distribución y comercialización de productos destinados al consumo humano, por cuenta propia o de terceros y el alquiler de maquinaria y bienes de equipo. Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones o de participaciones con objeto idéntico o análogo.

La actividad principal de Tele Pizza, S.A. consiste en la gestión y explotación de tiendas bajo la marca telepizza para consumo en domicilio y en local, que al 31 de diciembre de 2004 desarrolla a través de locales propios y en régimen de franquicia, todos ellos situados en España. Durante el ejercicio 2003 la Sociedad inició un cambio de imagen de marca global que ha abarcado desde el grafismo de la marca telepizza, al diseño interior y exterior de las tiendas, que durante el presente ejercicio ha concluido (véase nota 7).

La actividad de franquicias consiste principalmente en el asesoramiento en la gestión de tiendas de terceros que operan con la marca telepizza, recibiendo la Sociedad como contraprestación un porcentaje sobre las ventas de sus franquiciados (royalty).

Asimismo, la Sociedad centraliza la actividad de promoción y publicidad de todas las tiendas que operan con su marca.

A través de su fábrica en Daganzo (Madrid), la Sociedad presta servicio a todas las tiendas que operan con la marca telepizza en España, ya sean tiendas propias, de sociedades participadas o de franquiciados.

La Sociedad participa en sociedades que forman el Grupo Tele Pizza (el Grupo) y que, en términos generales, realizan la misma actividad, tanto en España como en otros países (véase nota 8).

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2004, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Estas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad. Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas de 2004 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2004 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2003 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 29 de junio de 2004. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2004 los datos comparativos del ejercicio 2003.

Al 31 de diciembre de 2004, el fondo de maniobra es negativo principalmente por ser una característica normal en el sector en el que opera la Sociedad así como por tener la gestión de tesorería centralizada con las empresas de su Grupo.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 2004, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por Junta de General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Dividendos a cuenta (nota 13 (e))	8.944
Reservas voluntarias	<u>8.236</u>
	<u>17.180</u>

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de primer establecimiento recogen principalmente los gastos incurridos en las aperturas de nuevas tiendas y los gastos relacionados con la puesta en funcionamiento de la actividad productiva de la fábrica (véase nota 1). Los gastos de establecimiento se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(b) Inmovilizaciones inmateriales

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

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente durante un período de cinco años en que se estima que se benefician las operaciones de la Sociedad.
- Las concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se encuentran valorados a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en el periodo de cuatro años en que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.

Los cánones anticipados por la adjudicación de concesiones administrativas que se incluyen en esta misma cuenta, se amortizan linealmente en el plazo de explotación fijado en cada concesión.

- El fondo de comercio puesto de manifiesto por adquisiciones onerosas, se encuentra valorado a su precio de adquisición. El fondo de comercio surgido en operaciones de absorción se corresponde con la diferencia entre el valor neto contable de las participaciones de Tele Pizza, S.A. y los fondos propios de las sociedades absorbidas, considerando el valor de mercado como límite máximo. El fondo de comercio se amortiza de acuerdo con un plan sistemático durante un plazo de veinte años en que se estima que contribuye a la obtención de ingresos.
- Las aplicaciones informáticas figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente, una vez concluida la instalación, en el período de cuatro años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento se llevan a gastos en el momento en que se incurren.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante el plazo del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.



## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(c) Inmovilizaciones materiales

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

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

Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	7-10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Elementos de transporte	2
Equipos para procesos de información	5

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

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación para determinados bienes del inmovilizado material cuando entiende que, debido a las circunstancias del mercado de carácter reversible, su valor de mercado es inferior al valor neto contable de los mismos.

(d) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en empresas del grupo figuran valoradas al precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a esta clase de operaciones. Del coste de adquisición se excluyen, cuando es aplicable, los dividendos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por las plusvalías tácitas adquiridas que subsisten al cierre del ejercicio.

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo no son consolidadas y se valoran a su coste de adquisición. La Sociedad presenta por separado cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004, que muestran unos fondos propios y unos beneficios atribuibles a la Sociedad dominante de 75.337 y 19.299 miles de euros, respectivamente.



## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden principalmente a los gastos incurridos por la Sociedad por la contratación de opciones sobre la revalorización de acciones de Tele Pizza, S.A. adquiridas a una entidad financiera con el objeto de cubrir el coste de un plan de incentivos acordado en el ejercicio 2004 a favor de sus directivos. Dichos costes se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período lineal en el que devenga el plan de incentivos (véase nota 9).

Asimismo incluyen además de intereses diferidos correspondientes a las operaciones de arrendamiento financiero que se indican en la nota 4 (b), los gastos de formalización de préstamos y los relacionados con la emisión de obligaciones, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas de acuerdo con un método financiero.

(f) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición determinado de acuerdo con su coste medio ponderado.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de aquellas existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas acerca de su recuperabilidad.

(g) Deudores

La Sociedad sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(h) Transacciones en moneda extranjera

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

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

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad no ha realizado transacciones significativas en moneda extranjera.

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(i) Corto/largo plazo

En el balance de situación se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso contrario.

(j) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios.

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

Las indemnizaciones por despidos producidas como consecuencia de reestructuraciones se registran en el epígrafe de gastos extraordinarios.

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables y las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar, se reconocen en el activo del balance cuando su realización futura está razonablemente asegurada en base a la rentabilidad estimada en el curso normal del negocio, siempre que, en relación con las deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios, sea previsible el cumplimiento de las condiciones establecidas por la norma fiscal para su perfección.

En opinión de los Administradores, las provisiones para los próximos ejercicios están basadas en estimaciones conservadoras y prevén beneficios sostenibles que aseguran la recuperación de los mencionados créditos.

(l) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance de situación por el importe original concedido, una vez que se cumplen las condiciones para su concesión, y se imputan linealmente a resultados durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos de inmovilizado material financiados con dichas subvenciones.

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(5) Gastos de Establecimiento

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldos 31.12.04
	Saldos 31.12.03	Altas	Bajas	Trasposos (notas 6 y 7)	
Gastos de primer establecimiento	1.462	155	(70)	(569)	978
Gastos de ampliación de capital	3	-	-	-	3
	1.465	155	(70)	(569)	981
Menos, amortización acumulada	-	(298)	-	142	(156)
	1.465	(143)	(70)	(427)	825

Los saldos iniciales se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada. Las altas del ejercicio corresponden principalmente a los gastos incurridos en la apertura de nuevas tiendas.

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación son como sigue:

	Miles de euros				Saldos 31.12.04
	Saldos 31.12.03	Altas	Bajas	Trasposos (notas 5 y 7)	
<b>Coste</b>					
Gastos de investigación y desarrollo	128	-	-	-	128
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	1.879	78	(1.375)	-	582
Fondo de comercio	13.171	5.088	-	-	18.259
Aplicaciones informáticas	5.951	653	(11)	950	7.543
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	4.068	-	-	(1.802)	2.266
	25.197	5.819	(1.386)	(852)	28.778
<b>Amortización acumulada</b>					
Gastos de investigación y desarrollo	(16)	(21)	-	-	(37)
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(1.557)	(114)	1.375	-	(296)
Fondo de comercio	(3.257)	(768)	-	-	(4.025)
Aplicaciones informáticas	(3.368)	(1.433)	5	(117)	(4.913)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(908)	(288)	-	467	(729)
	(9.106)	(2.624)	(1.380)	350	(10.000)
	16.091	3.195	(6)	(502)	18.778

(Continúa)



## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Las altas en el fondo de comercio corresponden al precio pagado por la adquisición de 16 tiendas a franquiciados, una vez deducido el valor de los inmovilizados materiales aportados (véase nota 7).

La Sociedad utiliza mediante contratos de arrendamiento financiero, determinados elementos de inmovilizado cuyo detalle y las condiciones más importantes de los contratos en vigor son los siguientes:

	Fecha del contrato	Número de cuotas mensuales	Miles de euros		
			Valor de contrato	Importe de la última cuota	Opción de compra
3 locales comerciales	02/95 - 11/95	120	897	12	47
Mobiliario oficinas	11/02	36	796	23	23
Mobiliario oficinas	12/02	36	135	4	4
Mobiliario oficinas	01/03	36	11	-	-
Equipos informáticos	05/02	36	427	12	12
Total coste			2.266		
Menos, amortización acumulada			(729)		
			<u>1.537</u>		

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2004 y de las vencidas a lo largo del ejercicio es como sigue:

	Miles de euros
Importe total de las operaciones	5.287
Pagos realizados	
En ejercicios anteriores	(4.054)
En el ejercicio	<u>(789)</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero	<u>444</u>

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Estos pasivos con vencimiento a corto plazo se desglosan como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Principal	427
Intereses	7
IVA (nota 11)	<u>10</u>
	<u>444</u>
	(nota 18)

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad posee aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por importe de 1.634 miles de euros.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus elementos del inmovilizado inmaterial.

(7) Inmovilizaciones Materiales

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación son como sigue:

	Miles de euros				
	<u>Saldos 31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos (notas 5 y 6)</u>	<u>Saldos 31.12.04</u>
<b>Coste</b>					
Terrenos y construcciones	12.992	258	-	1.946	15.196
Instalaciones técnicas y maquinaria	61.085	5.605	(4.814)	(1.790)	60.086
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.099	930	(320)	32	5.741
Elementos de transporte	3.043	661	(757)	-	2.947
Equipos para procesos del información	9.244	660	(295)	-	9.609
Inmovilizado en curso	<u>1.114</u>	<u>2.243</u>	<u>(404)</u>	<u>1.233</u>	<u>4.186</u>
	<u>92.577</u>	<u>10.357</u>	<u>(6.590)</u>	<u>1.421</u>	<u>97.765</u>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	(1.269)	(305)	307	(474)	(1.741)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(27.972)	(5.500)	2.346	7	(31.119)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.993)	(461)	177	(7)	(2.284)
Elementos de transporte	(2.413)	(612)	682	-	(2.343)
Equipos para procesos de información	<u>(7.403)</u>	<u>(888)</u>	<u>182</u>	<u>(18)</u>	<u>(8.127)</u>
	<u>(41.050)</u>	<u>(7.766)</u>	<u>3.694</u>	<u>(492)</u>	<u>(45.614)</u>
Provisión por depreciación	<u>(2.042)</u>	<u>(300)</u>	<u>1.863</u>	<u>-</u>	<u>(479)</u>
	<u>49.485</u>	<u>2.291</u>	<u>(1.033)</u>	<u>929</u>	<u>51.672</u>

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Las altas del ejercicio incluyen la compra de maquinaria y el montaje de una nueva línea de producción que ha entrado en funcionamiento en el ejercicio 2005. Asimismo las altas del ejercicio 2004 incluyen las inversiones relacionadas con la apertura de 3 nuevas tiendas, adquisiciones de 16 tiendas a franquiciados (véase nota 6) y las inversiones por el cambio de imagen de marca global de las tiendas ya existentes (véase nota 1)

Las bajas incluyen elementos de inmovilizado afectos a las tiendas que se han franquiciado o cerrado durante el ejercicio 2004 y a la resolución de contratos de alquiler de determinadas tiendas.

La dotación a la provisión por depreciación del ejercicio 2004 corresponde a activos no afectos a la actividad. Las bajas incluyen 95 miles de euros que corresponden a reversiones que se han registrado en el epígrafe variación de las provisiones de inmovilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El detalle de los activos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.002
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	447
Elementos de transporte	1.591
Equipos para procesos de información	<u>6.191</u>
	<u>18.231</u>

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus elementos del inmovilizado material.



## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(8) Inmovilizaciones Financieras

La composición y movimiento durante el ejercicio 2004 son como sigue:

	Miles de euros				Saldos 31.12.04
	Saldos 31.12.03	Altas	Bajas	Trasposos (notas 11, 12 y 15)	
Participaciones en empresas del grupo	139.409	5.534	-	-	144.943
Participaciones en empresas asociadas	65	3.237	(3.252)	-	50
Créditos a empresas del grupo (nota 19)	-	549	-	2.932	3.481
Otros créditos	-	-	-	541	541
Créditos por subvenciones concedidas (nota 14)	662	-	-	(662)	-
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.506	193	(120)	-	1.579
Crédito fiscal por pérdidas a compensar a largo plazo (nota 26)	24.615	-	(3)	(3.500)	21.112
Deducciones pendientes de aplicar a largo plazo (nota 26)	2.000	2.385	-	(500)	3.885
	168.257	11.898	(3.375)	(1.189)	175.591
Menos, provisiones por depreciación de participaciones	(79.463)	(543)	939	(2.178)	(81.245)
	<u>88.794</u>	<u>11.355</u>	<u>(2.436)</u>	<u>(3.367)</u>	<u>94.346</u>

(a) Participaciones en empresas del grupo

Un detalle de las participaciones en empresas del grupo, que en ningún caso cotizan en Bolsa, se presenta en el anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota. Todas las sociedades incluidas han sido auditadas al 31 de diciembre de 2004, excepto Circol, S.A., Telepizza Maroc, S.A., A Tu Hora, S.A. y Lubasto Holding, B.V. por no ser representativas.

Las altas de participaciones en empresas del grupo incluyen principalmente a la adquisición del 48,99% de las acciones de Telepizza Insular, S.A. por importe de 3.102 miles de euros.

La actividad de las sociedades dependientes es esencialmente la misma que la de Tele Pizza, S.A., excepto Lubasto Holding, B.V. tenedora del 50% de las acciones de la sociedad A Tu Hora, S.A., cuya actividad consiste en venta de productos por catálogo. Al 31 de diciembre de 2004, las sociedades Operadora de Restaurantes de Pizza, S.A. de C.V. (antes Telepizza México, S.A. de C.V.), Pizzas del Centro, S.A. de C.V., Telepizza France, S.A. y Telepizza Maroc, S.A. se encuentran inactivas, estando las tres últimas en liquidación.

Las sociedades dependientes Telepizza Maroc, S.A., Pizzas del Centro, S.A. de C.V. y Telepizza France, S.A., muestran unos fondos propios negativos al 31 de diciembre de 2004. Con el fin de cubrir las pérdidas acumuladas en estas sociedades dependientes, la Sociedad ha creado la correspondiente provisión para riesgos y gastos (véase nota 15).

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(b) Participaciones en empresas asociadas

Las altas de participaciones en empresas asociadas corresponden a la adquisición de acciones de Fasgel, S.A. que posteriormente han sido enajenadas.

(c) Créditos a empresas del grupo

De acuerdo con la legislación local, la Sociedad ha realizado durante el ejercicio 2004 aportaciones en Telepizza Poland, Sp. Z o.o. por importe de 549 miles de euros para la compensación de pérdidas que serán recuperadas por Tele Pizza, S.A. a medida que la sociedad participada genere beneficios. Estas aportaciones no devengan intereses.

(d) Otros créditos

Otros créditos devengan el interés de mercado. El desglose por vencimiento del saldo a largo plazo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
A dos años	180
A tres años	180
A cuatro años	181
	<u>541</u>

(e) Provisiones por depreciación de participaciones

El detalle y el movimiento producido en las provisiones por depreciación de participaciones es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>Saldos 31.12.03</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Reversiones</u>	<u>Traspasos (nota 15)</u>	<u>Saldos 31.12.04</u>
<b>Participaciones en empresas del grupo</b>					
Operadora de Restaurantes de Pizza, S.A. de C.V.	58.318	-	(20)	-	58.298
Pizzas del Centro, S.A. de C.V.	1.220	493	-	-	1.713
Telepizza Poland, Sp. Z o.o.	2.210	-	(785)	-	1.425
Telepizza France, S.A.	15.767	-	-	-	15.767
Sedes, S.L.	559	-	(134)	-	425
Lubasto Holding, B.V.	1.327	-	-	2.178	3.505
Telepizza Maroc, S.A.	62	-	-	-	62
	<u>79.463</u>	<u>493</u>	<u>(939)</u>	<u>2.178</u>	<u>81.195</u>
<b>Participaciones en empresas asociadas</b>					
Consumalia Compras, S.A. (en liquidación)	-	50	-	-	50
	<u>79.463</u>	<u>543</u>	<u>(939)</u>	<u>2.178</u>	<u>81.245</u>

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

El movimiento producido en gastos a distribuir en varios ejercicios durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero	309
Altas	6.512
Gasto del ejercicio (nota 23)	<u>(1.105)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>5.716</u></u>

Gastos a distribuir en varios ejercicios incluye principalmente la cobertura del programa de incentivos a largo plazo, aprobado en Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de junio de 2004 y basado en el cumplimiento de objetivos y en la revalorización de la acción de Telepizza, S.A. Dicha cobertura se ha realizado mediante la adquisición de 6.700.000 opciones para cubrir el posible incremento de valor de la cotización de las acciones a la fecha del ejercicio con respecto a 1,44 euros por acción (véase nota 4 (e)).

Asimismo, en 2004 la Sociedad ha activado en esta agrupación los gastos incurridos en la emisión de las obligaciones (véase nota 16).

(10) Existencias

Este epígrafe recoge productos alimenticios y otros.

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante 2004 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Compras	76.799
Variación de existencias	<u>(60)</u>
	<u><u>76.739</u></u>

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus existencias.

Las compras a empresas del Grupo se indican en la nota 24.

(Continúa)



## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(11) Deudores

El detalle de los deudores a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Clientes	772	8.474
Anticipos a acreedores	-	102
Empresas del grupo (nota 19)	-	13.300
Deudores varios	-	894
Administraciones públicas	-	5.565
	<u>772</u>	<u>28.335</u>
Menos, provisiones para insolvencias	<u>-</u>	<u>(183)</u>
	<u>772</u>	<u>28.152</u>

El desglose por vencimientos de los saldos de clientes a largo plazo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
A dos años	404
A tres años	334
A cuatro años	6
A cinco años	6
A más de cinco años	22
	<u>772</u>

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Deudas por subvenciones concedidas (notas 8 y 14)	662
Hacienda Pública, deudora	
IVA soportado diferido (nota 6)	10
Retenciones y pagos a cuenta	23
Devoluciones de impuestos del ejercicio anterior	431
Devoluciones de impuestos del ejercicio (nota 26)	439
Créditos fiscal por pérdidas a compensar (notas 8 y 26)	3.500
Deducciones pendientes de aplicar (notas 8 y 26)	500
	<u>5.565</u>

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.03	158
Dotaciones del ejercicio	60
Reversiones del ejercicio	<u>(35)</u>
Saldo al 31.12.04	<u><u>183</u></u>

(12) Inversiones Financieras Temporales

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2004 son como sigue:

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>Saldos 31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos (nota 8)</u>	<u>Saldos 31.12.04</u>
Participaciones no permanentes	31	-	-	-	31
Créditos a empresas del grupo (nota 5 y 19)	7.954	7.335	(6.265)	(2.932)	6.092
Valores de renta fija	-	452.014	(443.356)	-	8.658
Otros créditos	938	97	(50)	(541)	444
Dividendo a cobrar (nota 19)	15.050	6.788	(17.085)	-	4.753
Depósitos y fianzas a corto plazo	74	283	(15)	-	342
	<u>24.047</u>	<u>466.517</u>	<u>(466.771)</u>	<u>(3.473)</u>	<u>20.320</u>
Provisión por depreciación	<u>(31)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(31)</u>
	<u><u>24.016</u></u>	<u><u>466.517</u></u>	<u><u>(466.771)</u></u>	<u><u>(3.473)</u></u>	<u><u>20.289</u></u>

La Sociedad ha invertido diariamente los excesos puntuales de tesorería en valores de renta fija a corto plazo, generando un beneficio de 121 miles de euros en 2004.

La Sociedad ha clasificado como inversiones financieras temporales las participaciones en sociedades del grupo no permanentes y que se encuentran en liquidación.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(13) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante 2004 son como sigue:

	Miles de euros								
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva de fusión	Reservas voluntarias	Resultados negativos ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldos al 31.12. 03	6.708	11.369	1.290	13	56.777	(10.847)	(22.166)	-	43.144
Aplicación del resultado de 2003	-	-	-	-	(22.166)	-	22.166	-	-
Traspaso a reserva legal	-	-	52	-	(52)	-	-	-	-
Compensación resultados negativos	-	-	-	-	(10.847)	10.847	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(4.472)	(4.472)
Beneficios del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	17.180	-	17.180
Saldos al 31.12. 04	<u>6.708</u>	<u>11.369</u>	<u>1.342</u>	<u>13</u>	<u>23.712</u>	<u>-</u>	<u>17.180</u>	<u>(4.472)</u>	<u>55.852</u>

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social está representado por 223.597.400 acciones nominativas de 0,03 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. Al 31 de diciembre de 2004 no existen accionistas con participaciones superiores al 10% del capital social.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial.

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distributable a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para, en el caso de no tener otras reservas disponibles, compensar pérdidas. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene dotada esta reserva en el importe mínimo que marca la Ley

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias, junto con la prima de emisión, son de libre disposición, salvo por el importe de 15.150 miles de euros correspondiente a los gastos de establecimiento, gastos de investigación y desarrollo y fondo de comercio pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2004.

(Continúa)



## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(e) Dividendo a cuenta

El 29 de junio de 2004, la Junta General de Accionistas aprobó la propuesta del Consejo de Administración de fecha 25 de mayo de 2004, de proceder a la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 por importe de 4.471.948 euros (véase nota 3) y equivalente a 0,02 euros brutos por acción.

Asimismo, el Consejo de Administración, en su reunión de 1 de marzo de 2005, acordó el reparto de una cantidad a cuenta del dividendo de 2004, por importe de 4.471.948 (véase nota 3) euros, equivalente a 0,02 euros brutos por acción, y que será sometido a ratificación por la Junta General de Accionistas.

Estas distribuciones fueron formuladas a partir de los siguientes estados de tesorería del periodo de un año desde las fechas de cada acuerdo y los estados de resultados del ejercicio 2004, provisionales en el primer dividendo distribuido y pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas en el segundo:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>25.05.04</u>	<u>01.03.05</u>
Beneficios distribuibles (netos de impuestos):		
Proyecto de beneficios / beneficios pendientes de aprobación en Junta General de Accionistas	<u>5.475</u>	<u>17.180</u>
Dividendo a cuenta distribuido	<u>(4.472)</u>	<u>(4.472)</u>
Previsión de tesorería del período de doce meses desde la fecha del acuerdo:		
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	12.200	2.500
Cobros proyectados	167.984	190.000
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>(168.859)</u>	<u>(181.000)</u>
Saldos de tesorería proyectados a doce meses desde la fecha del acuerdo	<u>11.325</u>	<u>11.500</u>

(14) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Subvenciones originales al inicio del ejercicio	4.423
Menos, ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(405)
En el ejercicio	<u>(376)</u>
	<u>3.642</u>

Este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 corresponde en su práctica totalidad a la subvención de capital concedida por la Comunidad de Madrid en 2002, para ayudar a la mejora de las condiciones de elaboración y comercialización de masas y otros productos preparados para pizza en la nueva fábrica de Daganzo (Madrid).

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años, a partir de la última justificación de la inversión, los inmovilizados materiales financiados con estas subvenciones así como las actividades a las que están sujetas. La Sociedad estima que se mantienen las condiciones originalmente establecidas para la concesión de dichas subvenciones.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene pendiente de cobro 662 miles de euros a corto plazo (véanse notas 8 y 11).

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004 son como sigue:

	Miles de euros				Saldos 31.12.04
	Saldos 31.12.03	Dotaciones	Reversiones	Trasposos (nota 8)	
Riesgos de participaciones en empresas del grupo	3.067	591	(86)	(2.178)	1.394
Provisión para responsabilidades	2.763	1.468	(958)	-	3.273
	<u>5.830</u>	<u>2.059</u>	<u>(1.044)</u>	<u>(2.178)</u>	<u>4.667</u>

La provisión para riesgos de participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2004, cubre los fondos propios negativos de Telepizza France, S.A., Pizzas del Centro, S.A. de C.V. y Telepizza Maroc, S.A. (véase nota 8).

Provisión para responsabilidades recoge fundamentalmente los importes estimados para cubrir las contingencias que directa o indirectamente pudieran derivarse de las actividades de la Sociedad.

(16) Emisiones de Obligaciones y Otro Valores Negociables

De acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración acordó el 17 de marzo de 2004 la emisión de obligaciones convertibles y/o canjeables por acciones de la Sociedad por un importe máximo de 62.607.272 euros equivalente a 4.471.948 obligaciones, siendo el valor nominal de cada una de ellas de 14 euros y el tipo de interés estipulado Euribor a 6 meses + 0,75 %, pagadero por semestres vencidos. El número de obligaciones que han sido finalmente suscritas ha sido de 4.180.452, que supone un 93,48% de la emisión total prevista (véase nota 9).

El tipo o relación de conversión será igual a la cantidad resultante de dividir el valor de la obligación por el valor de la acción. A efectos de la relación de conversión, el valor de las acciones ha quedado fijado en 1,37 euros.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Los titulares de las obligaciones podrán solicitar la conversión y/o canje de las mismas a partir del mes de febrero de 2007 y en tres periodos anuales de conversión que estarán comprendidos entre el primer y el último día hábil bursátil de cada uno de los meses de febrero de los ejercicios 2007, 2008 y 2009. Dicha solicitud no estará sujeta a límite alguno y podrá ser realizada por la totalidad o por una parte de las obligaciones de las que sean titulares. Las obligaciones que se mantengan en circulación a la fecha de vencimiento en febrero 2009, serán necesariamente convertidas y/o canjeadas en acciones de Tele Pizza, S.A.

Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad podrá rescatar la totalidad de las obligaciones integrantes de la presente emisión, mediante amortización y pago anticipado de su valor nominal, coincidiendo con alguno de los tres periodos de conversión, siempre y cuando así lo comunique y haga público con al menos quince días de antelación al inicio del periodo de conversión de que se trate, estableciendo en dicha comunicación la fecha de amortización anticipada.

Al 31 de diciembre de 2004 los intereses devengados y pendientes de pago ascienden a 352 miles de euros.

(17) Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Efectos a pagar	8.173
Menos, vencimiento a corto plazo (nota 21)	<u>(3.569)</u>
	4.604
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 26)	1.371
Fianzas y depósitos recibidos	<u>364</u>
	<u><u>6.339</u></u>

Estos efectos a pagar corresponde a la parte pendiente de pago de la adquisición de un 48,99% de las acciones de Telepizza Insular, S.A. (véase nota 8 (a)) y la compra de 16 tiendas a franquiciados (véase nota 6).

El detalle por vencimientos de los efectos a pagar es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
A un año	3.569
A dos años	3.570
A tres años	<u>1.034</u>
	<u><u>8.173</u></u>

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(18) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
Pólizas de crédito	39.010	270
Préstamo sindicado		21.369
Intereses devengados		303
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)		444
		<u>22.386</u>

Las pólizas de crédito y el préstamo sindicado devengan intereses de mercado. Las pólizas de crédito serán renovadas a su vencimiento en caso de ser necesario.

(19) Saldos con Empresas del Grupo y Asociadas

Los saldos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004 son como sigue:

	Miles de euros	
	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>
Créditos concedidos a largo plazo (nota 8)	3.481	-
Créditos concedidos a corto plazo (nota 12)	6.092	-
Clientes (nota 11)	13.300	-
Cuentas corrientes	-	39.166
Créditos recibidos	-	3.782
Proveedores	-	8.560
Dividendo a cobrar (nota 12)	4.753	-
	<u>27.626</u>	<u>51.508</u>

Los créditos recibidos y concedidos de/a empresas del grupo y asociadas a corto plazo así como las cuentas corrientes devengan intereses de mercado.

(20) Acreedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Proveedores	1.291
Acreedores, por prestación de servicios	10.981
Anticipos de clientes	181
	<u>12.453</u>

(Continúa)



## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(21) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	2.510
Remuneraciones pendientes de pago	2.693
Efectos a pagar (nota 17)	3.569
Fianzas y depósitos recibidos	303
Otras deudas	<u>67</u>
	<u>9.142</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedora	
Por retenciones	786
IVA	310
Organismos de la Seguridad Social	1.260
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 26)	<u>154</u>
	<u>2.510</u>

(22) Ventas Netas

La distribución de la cifra de negocios, clasificada por mercados geográficos, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Nacional	183.673
Internacional	<u>3.190</u>
	<u>186.863</u>

Dentro de este epígrafe se incluyen aquellos ingresos que provienen de cesiones de negocio a franquiciados así como los royalties y cánones facturados como consecuencia de la actividad de franquicias.

La totalidad de las ventas de la Sociedad se ha realizado en euros.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(23) Gastos de Personal

El detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos y salarios	46.032
Seguridad Social	11.711
Plan de incentivos (nota 9)	840
Otros gastos sociales	<u>12</u>
	<u><u>58.595</u></u>

El número medio de empleados efectivos equivalentes a jornada completa, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Dirección	33
Jefes de tienda	179
Encargados	856
Otro personal	<u>1.956</u>
	<u><u>3.024</u></u>

El número de empleados promedio de 2004 asciende a 6.477.

(24) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las operaciones más significativas realizadas durante el ejercicio 2004, detalladas por conceptos, han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Ventas	14.087
Servicios prestados	7.040
Compras	70.077
Ingresos financieros	116
Gastos financieros	1.429
Dividendos recibidos	6.788

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los dividendos recibidos por la Sociedad durante el ejercicio 2004 es el siguiente.

	<u>Miles de euros</u>
Elaboración y Suministro de Alimentos, S.A.	6.000
Telepizza Portugal, S.A.	750
Telepizza Insular, S.A.	<u>38</u>
	<u>6.788</u>

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado retribuciones, en concepto de dietas de asistencia, sueldos y otras remuneraciones, por un total de 1.320 miles de euros en el ejercicio 2004, así como primas de seguros de vida por un importe de 2 miles de euros.

La Sociedad no mantiene al 31 de diciembre de 2004 anticipo ni crédito alguno, ni obligaciones o compromisos en materia de pensiones con miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2004, 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.

Los Administradores de Tele Pizza, S.A. no tienen participaciones, ni, excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones no han sido objeto de inclusión al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(26) Situación Fiscal

Los beneficios de la Sociedad, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones y bonificaciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se muestra una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2004 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficio del ejercicio, antes de impuestos	20.815
Diferencias permanentes	
Dotación provisión riesgos de empresas del grupo	591
Reversión provisión riesgos de empresas del grupo (nota 15)	(2.264)
Dotación otras provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	1.272
Reversión otras provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	(900)
Dotación provisión para el inmovilizado material (nota 7)	300
Aplicación provisión para el inmovilizado material (nota 7)	(1.415)
Dividendo Telepizza Portugal, S.A. (nota 24)	(750)
Otras diferencias permanentes	<u>(1.005)</u>
Base contable del impuesto	16.644
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(5.015)
Diferencias temporales	
Reversión de ejercicios anteriores	
Plan fiscal de amortización acelerada	451
Diferimiento por reinversión	121
Otras	<u>11</u>
Base imponible fiscal	<u>12.212</u>
Cuota al 35%	4.274
Deducciones por doble imposición	<u>(4.274)</u>
Cuota líquida	-
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(439)</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 11)	<u>(439)</u>

(Continúa)



## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Base contable del impuesto al 35%	5.825
Impuesto sobre beneficios en el extranjero	136
Deducciones activadas	<u>(2.326)</u>
	<u>3.635</u>

La Sociedad ha reconocido créditos fiscales por pérdidas compensables y deducciones pendientes de aplicación, cuyo detalle por año de origen, importe de la cuota y clasificación entre corto y largo plazo realizada de acuerdo con las estimaciones sobre su plazo de recuperación, es el siguiente:

	<u>Año de origen</u>	<u>Miles de euros</u>	
		<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Por pérdidas compensables	2001	-	867
	2002	3.731	2.633
	2003	<u>17.381</u>	<u>-</u>
		<u>21.112</u>	<u>3.500</u>
		(nota 8)	(nota 11)
Por deducciones	2003	1.560	500
	2004	<u>2.325</u>	<u>-</u>
		<u>3.885</u>	<u>500</u>
		(nota 8)	(nota 11)

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 dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. 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. Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas en ejercicios anteriores, y la que se espera presentar correspondiente al ejercicio 2004, la Sociedad dispone de bases imponibles negativas por importe de 70.320 miles de euros.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad dispone de las siguientes deducciones pendientes de aplicar:

	<u>Miles de euros</u>	<u>Aplicable hasta</u>
Por doble imposición	4.277	2010/2011
Por reinversión	212	2011
Otros	4	2006
	<u>4.493</u>	

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad se ha acogido al beneficio fiscal contemplado en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades sobre deducción por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la enajenación de participaciones del inmovilizado financiero de la Sociedad. El beneficio extraordinario acogido a dicha deducción ha ascendido a 1.062 miles de euros. Para poder acogerse a la referida deducción, la Sociedad ha procedido a la reinversión durante 2004 de dicho ingreso en elementos afectos al proceso productivo.

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Impuestos diferidos		
Plan fiscal de reinversión - plusvalía Delivery Delta	3.789	1.326
Plan fiscal de amortización acelerada	546	191
Arrendamiento financiero	23	8
	<u>4.358</u>	<u>1.525</u>

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha clasificado 1.371 miles de euros como impuestos diferidos a largo plazo (véase nota 17), manteniendo la cantidad restante a corto plazo (véase nota 21).

La Sociedad se acogió en el ejercicio 2000 al diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios regulado en el artículo 21 de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, generándose en dicho momento una diferencia temporal por importe de 4.043 miles de euros, siendo la renta obtenida (valor de transmisión) de 4.597 miles de euros. La Sociedad ha decidido integrar el importe de dicha diferencia temporal, en los períodos impositivos durante los cuales se amortice el elemento patrimonial en el que se ha materializado la reinversión, concretamente en construcciones. La renta positiva incorporada en este ejercicio a la base imponible ha sido de 121 miles de euros, así como 133 miles de euros en ejercicios anteriores.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde 1 de enero de 2000. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(27) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

La Sociedad tiene concedidos avales bancarios por importe de 8.889 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

(28) Información sobre Medioambiente

La Sociedad desarrolla sus actividades dentro de una política de respeto al medio ambiente, que se complementa con una labor continua de formación y sensibilización del personal en los aspectos medioambientales relacionados con cada puesto de trabajo.

El principal centro industrial de la Sociedad incorpora una serie de medidas directamente relacionadas con la protección del medio ambiente, siendo las principales:

- Existencia de una depuradora para el tratamiento de aguas residuales.
- Existencia de una red separativa de las aguas residuales y las pluviales.
- Existencia de un sistema de separación de residuos sólidos: cartón y papel, plásticos y residuos orgánicos.
- Las chimeneas de evacuación de humos de la caldera incorporan sistema de filtrado para retención de partículas y residuos de combustión.
- El nivel sonoro resultante de la actividad se ha disminuido gracias al aislamiento acústico de 47 dB de la sala de calderas y el cerramiento de fachada con un aislamiento acústico de 48,3 dB.
- Toda la instalación está construida con material aislante que permite optimizar el consumo energético, tanto en la generación de frío industrial como en la generación de calor.

Por otro lado, Tele Pizza, S.A. está adherida a Ecoembalajes España, S.A., cumpliendo con los compromisos que ello conlleva, los cuales a su vez Telepizza exige a todos sus proveedores.

No existen otros activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en otros gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

## TELE PIZZA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de Tele Pizza, S.A. estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente en ninguna de las sociedades del Grupo, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental a 31 de diciembre de 2004.

(29) Otra Información

KPMG Auditores, S.L. y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han prestado servicios profesionales a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, cuyos importes devengados de honorarios y gastos son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Por servicios de auditoría	70
Por servicios relacionados con los de auditoría	3
Por otros servicios	<u>5</u>
	<u><u>78</u></u>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2004, con independencia del momento de su facturación.

(30) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2004 y 2003 se presentan en el anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



## TELE PIZZA, S.A.

## Detalle de las Participaciones en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

Domicilio social	Porcentaje de participación		Capital	Diferencias de conversión	Reservas	Resultados		Dividendo a cuenta	Total fondos propios	Valor de la participación		
	directa	Indirecta				Ordinarios	Extraordinarios			Coste	Provisión	Neto
Grupo Eysal	100,00%	-	5.128	-	28.994	7.924	302	(6.000)	36.348	21.451	-	21.451
Telepizza Insular, S.A.	99,99%	-	108	-	3.108	57	(51)	(6)	3.216	4.197	-	4.197
Mixor, S.A.	100,00%	-	3.216	-	1.435	626	(144)	-	5.133	8.462	-	8.462
Circol, S.A.	100,00%	-	1.085	-	408	181	(15)	-	1.659	1.800	-	1.800
Telepizza I, S.A.	100,00%	-	331	-	3.028	426	(279)	-	3.505	7.895	-	7.895
Sedes, S.L.	100,00%	-	150	-	818	299	(62)	-	1.205	3.339	(425)	2.914
Grupo Telepizza Chile	100,00%	-	3.933	(1.814)	5.507	1.600	(79)	-	9.147	3.273	-	3.273
Chile												
Grupo Telepizza Portugal	100,00%	-	1.900	-	2.854	1.616	(770)	(750)	4.850	2.861	-	2.861
Telepizza Poland Sp. Z o.o.	100,00%	-	8.193	(252)	1.139	499	(488)	-	6.707	8.136	(1.425)	6.711
Pizzas del Centro de C.V., S.A.	100,00%	-	2.490	(854)	(376)	(58)	(1.666)	-	(464)	1.713	(1.713)	-
Operadora de Restaurantes de Pizza, S.A.	100,00%	-	61.350	(18.419)	(40.270)	(351)	1.619	-	3.929	62.228	(58.298)	3.930
Telepizza France, S.A.	51,97%	48,03%	17.545	-	(16.497)	(3)	(1.313)	-	(268)	15.767	(15.767)	-
Telepizza Maroc, S.A.	100,00%	-	59	76	(848)	-	(10)	-	(723)	62	(62)	-
A Tu Hora, S.A. (*)	50,00%	50,00%	413	-	3.109	(99)	(3.089)	-	334	100	-	100
Lubasto Holding, B.V.	100,00%	-	27	-	40	(32)	118	-	153	3.658	(3.505)	153
Telepizza Guatemala	90,00%	10,00%	1	(2)	-	91	-	-	90	1	-	1
										144.943	(81.195)	63.748

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales de 2004, junto con la cual debe ser leído.



TELE PIZZA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2004

1. Situación de la Sociedad y Evolución de los Negocios

Marco macroeconómico

En año el 2004, la economía española ha continuado creciendo por encima de la media de la zona euro. Así el crecimiento del PIB en España en 2004 se ha situado en un 2,7%, dos décimas por encima del año 2003 y superior al 2% reportado por la zona euro. La situación económica se ha visto favorecida por un buen comportamiento de la demanda interna y por la creación de empleo; contrarrestando la aportación negativa de la demanda externa, en parte provocada por la apreciación acumulada del euro y el mantenimiento de diferenciales positivos de inflación y costes con los principales competidores de productos españoles. En cuanto a la inflación, ha pasado de un 2,6% en el 2003 al 3,2% en 2004, quedando el diferencial de inflación con la zona euro en 0,9 puntos. La tasa de desempleo ha disminuido respecto a 2003, situándose este año en el 10,8%, aunque sigue estando por encima de la media de la zona euro.

Desarrollo de la Actividad

El año 2004 ha supuesto el inicio de la explotación de las inversiones acometidas en los años anteriores, una vez realizada en 2003 la reestructuración de los proyectos no rentables.

La Sociedad desarrolla su actividad dentro del sector de servicio a domicilio de comida preparada, con la pizza como producto principal, disfrutando de una posición de liderazgo en este sector.

Durante 2004, Telepizza ha continuado trabajando en afianzar su posicionamiento de marca basado principalmente en el disfrute compartido en el hogar. Un posicionamiento donde el "momento" de consumo se configura desde los siguientes tres ejes universales, para todos los segmentos de consumidores:

- De disfrute, porque Telepizza actúa como catalizador de momentos; contribuyendo a que cualquier situación se convierta en especial, desde la informalidad y la espontaneidad como desde el producto.
- Compartido, porque el consumo de Telepizza es ante todo un consumo social, donde se comparte con la familia, los amigos... todos comen de la misma pizza, un momento de unión.
- En el hogar, porque es el lugar por excelencia del consumo Telepizza, que refuerza el disfrute de estar en casa, convirtiendo el hogar en un lugar de ocio, de diversión.

Durante el año 2004 las ventas de la Sociedad se han distribuido según el siguiente desglose, con un claro predominio de las ventas para el consumo dentro del hogar;

Venta de reparto a domicilio	49,6%
Venta de recoger en tienda	36,3%
Venta de consumo en local	14,1%



La Sociedad tiene en marcha un Plan Director Industrial; a principios del año 2003 se puso en funcionamiento el nuevo centro de fabricación y plataforma logística, situados en Daganzo (Madrid). El ejercicio 2004 ha sido un año de mejora en la curva de experiencia de dicho centro y ha supuesto la fase final de las inversiones significativas del Plan Director.

Respecto a la actividad comercial, el año 2004 ha sido un año de transición hacia un marketing segmentado y ha supuesto el inicio de un mayor grado de descentralización. Este nuevo enfoque permite diseñar planes específicos para los distintos grupos de clientes objetivo y permite adaptarse a las peculiaridades de las distintas zonas. En paralelo, a finales de 2004, se ha iniciado el uso generalizado, en las tiendas propias, de acciones apoyadas en las herramientas CRM.

La franquicia ha seguido siendo prioritaria como modelo de desarrollo del negocio. La figura del consultor de franquicias ha seguido siendo una pieza clave en el servicio que se les presta desde la apertura de la tienda y posteriormente en todo lo relacionado con la operativa del establecimiento.

En el ámbito financiero cabe destacar la reestructuración de la deuda que se ha materializado en abril de 2004 con el cierre de la 1ª Emisión de Obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de Tele Pizza, S.A. Esta emisión se ha suscrito por un total de 4.180.452 obligaciones, por un importe nominal total de 58.526.328 euros.

#### Resultados Económico-Financieros de la Sociedad

La cifra de ventas netas se ha situado en 186,86 millones de euros lo que supone un incremento sobre el ejercicio 2003 de un 1,5%.

El Beneficio de Explotación se ha situado en 18,20 millones de euros al cierre de 2004, lo que supone un aumento de un 43% sobre el 2003. Los factores que han influido en esta mejora han sido:

- Mayores ingresos por la actividad franquiciadora que en 2003.
- Mayor eficiencia en el principal centro industrial de la Sociedad: Daganzo. En este ejercicio se ha conseguido una plantilla más eficiente y mejores ratios de productividad.

Cabe destacar la mejora de los gastos financieros con la emisión de las obligaciones convertibles y por la disminución del endeudamiento neto. Esta mejora se ha visto afectada por el menor reparto de dividendos de las compañías del Grupo.

El Beneficio Ordinario se ha incrementado un 2,3%.

A nivel de gastos extraordinarios hay que señalar que el ejercicio 2003 estuvo afectado por el cierre de las operaciones en Francia y México.

El resultado neto de 2004 se ha situado en 17,18 millones de euros, que comparan con una pérdida de 22,17 en 2003, provocada por la mencionada discontinuidad de las operaciones en Francia y México.



## 2. Evolución previsible

El año 2004 ha supuesto el inicio de la explotación de las inversiones acometidas en los años anteriores, una vez realizada en el ejercicio 2003 la reestructuración de los proyectos no rentables.

En el ejercicio 2005 se desarrollaran planes de acción para las distintas áreas de negocio que esperamos contribuyan a optimizar la explotación de las inversiones ya acometidas.

Desde un punto de vista macroeconómico, el Fondo Monetario Internacional señala una previsión de crecimiento de la economía española en 2005 de un 2,7%, igual al crecimiento alcanzado en 2004 y estima una tasa de inflación entre el 2,5% y el 3%.

La Sociedad continuará con el desarrollo del plan industrial, con la explotación del centro industrial inaugurado en 2003.

En cuanto al área de marketing se profundizará en la aplicación de un marketing segmentado con la ayuda de las herramientas CRM. Se avanzará en la descentralización y adecuación de las estrategias comerciales a las peculiaridades regionales, con la aplicación de los planes de marketing local diseñados en 2004. Además, la toma de pedido a través de la Web se extenderá a las tiendas franquiciadas.

Los esfuerzos en el área de operaciones y recursos humanos se centrarán en impulsar una mayor regionalización de la estructura y se reforzará la orientación comercial de nuestro personal y la calidad del servicio.

La franquicia seguirá siendo el principal modelo de desarrollo, con el formato de tienda-corner para las poblaciones con menos de 30.000 habitantes. Se continuará impulsando el canal de venta a través de hoteles y los acuerdos con otras marcas líderes para reforzar el posicionamiento de marca líder enfocada al ocio en el hogar y buscando ofrecer una oferta conjunta que aporte valor al cliente.

## 3. I+D

El objetivo principal del área de I+D es la creación, desarrollo y mejora de todos los productos de Telepizza teniendo siempre en cuenta los gustos de nuestros consumidores, trabajando con los mejores ingredientes que dan a nuestros productos un equilibrio en el sabor y composición nutricional.

Una de las prioridades de la estrategia de marketing de la compañía es la innovación, el departamento de I+D juega un papel clave en este sentido, encargándose de desarrollar nuevas variedades de pizzas, salsas y complementos para la marca Telepizza.

En este proceso la calidad es un factor clave y se sigue un riguroso control para homologar a los nuevos proveedores garantizando así una máxima calidad en el producto y el servicio a tiendas.

Durante 2004 se han lanzado dos nuevas pizzas, un complemento y una nueva línea de postres. La línea común en los lanzamientos de pizzas realizados ha sido reforzar la idea de variedad y pizzas al gusto, ofreciendo distintas opciones al consumidor, con ingredientes de alto valor añadido como el queso de cabra, provolonne o la salsa mediterránea.

Adicionalmente, la incorporación de nuevos complementos en nuestra carta pone a disposición del consumidor una oferta más completa y variada.

En todos los desarrollos realizados por el área de I+D, se realizan numerosos tests de aceptación, tanto de producto, como de conceptos en los que la opinión de nuestros clientes y personal de operaciones cobra una especial importancia, atendiendo a sus sugerencias en la elaboración, utilización de nombres, composición y presentación de los diferentes productos. Estos tests se realizan en colaboración con el departamento de Marketing y empresas de investigación de mercados asegurándonos así de la aceptación de los clientes.

La inversión realizada directamente en I+D en el ejercicio ha ascendido a 214 miles de euros.

4. Acciones Propias

A 31 de Diciembre de 2004, la Sociedad no mantiene la titularidad de acciones propias ni derechos sobre las mismas, y por lo tanto, no existen derechos políticos ni económicos de autocartera.

5. Acontecimientos importantes posteriores al 31 de Diciembre de 2004

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2004 y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se han producido hechos que pudieran afectar de forma significativa a la información económica contenida en estas cuentas anuales de 2004.

TELE PIZZA, S.A.

Diligencia de Firma

Las anteriores cuentas anuales de Tele Pizza S.A que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, así como el informe de gestión, correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de Tele Pizza, S.A. en su reunión de 1 de marzo de 2005, tal y como figura en el acta de dicha reunión que, asimismo, fue aprobada por unanimidad en el propio acto de sesión.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 171.2 del T.R.L.S.A Real Decreto 1564/89, todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad los firman a continuación:

Pedro Ballvé Lantero  
Presidente ;

José Carlos Olcese Santonja  
Vicepresidente Ejecutivo

Aldo Olcese Santonja  
Vocal

Alfonso Martínez de Irujo Fitz-James Stuart  
Vocal

Rainiero Vanni D'Archirafi  
Vocal

Joáquin Chyula Vergés  
Vocal

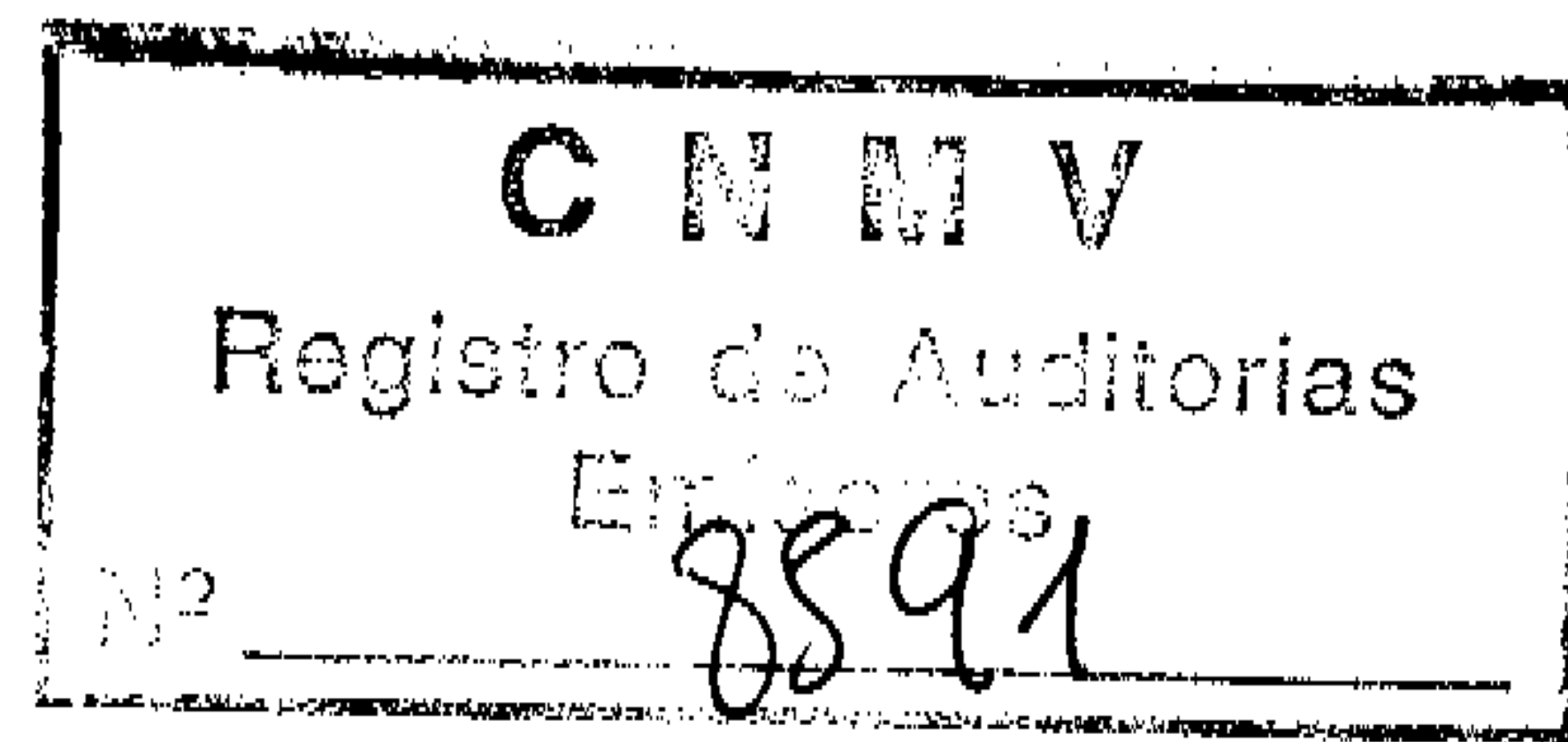
Ignacio Cuesta Martín-Gil  
Vocal

Guillermo de la Dehesa Romero  
Vocal

Fernando Zapater Marqués  
Vocal

Javier Gaspar Pardo de Andrade  
Vocal y Secretario del Consejo

Yo, D. Javier Gaspar Pardo de Andrade, como Secretario del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden a los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.



TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)





**Audidores**

Edificio Torre Europa  
Paseo de la Castellana, 95  
28046 Madrid

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas**

A los Accionistas de  
Tele Pizza, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tele Pizza, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 19 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados de Tele Pizza, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. 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 Tele Pizza, S.A. y sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

José Ignacio Leivar Aragón

1 de marzo de 2005

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2005 N.º A1-000656  
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



KPMG Auditores S.L.  
KPMG Auditores S.L. es miembro de  
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,  
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores  
Jurados de Cuentas con el n.º 10.  
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M 188.007, Inscrip. 1.ª  
N.I.F. B 78510153



TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	Activo		Pasivo	
	2004	2003	2004	2003
<b>Inmovilizado</b>				
Gastos de establecimiento (nota 4)	1.333	1.643	6.708	6.708
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	24.702	22.350	11.369	11.369
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	89.981	89.297	100.364	73.388
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	27.906	31.886	(36.666)	4.269
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 12)	969	1.130	(21.265)	(21.654)
Acciones de la Sociedad dominante (nota 8)	-	8.862	19.299	(13.633)
	<u>144.891</u>	<u>155.168</u>	<u>(4.472)</u>	<u>-</u>
Fondo de comercio de consolidación (nota 9)	18.531	18.304	75.337	60.447
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 10)	5.716	453	4	1.548
<b>Activo circulante</b>				
Existencias (nota 11)	10.284	10.329	6.329	5.660
Deudores (nota 12)	30.418	32.885		
Inversiones financieras temporales (nota 13)	9.294	2.464	58.526	-
Tesorería	7.386	9.899	1.739	24.237
Ajustes por periodificación	2.288	2.143	6.384	1.767
	<u>59.670</u>	<u>57.720</u>	<u>66.649</u>	<u>26.004</u>
<b>Acreeedores a corto plazo</b>				
Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 17 (a))			352	-
Deudas con entidades de crédito (nota 18)			22.676	75.805
Acreeedores comerciales			35.773	42.294
Otras deudas no comerciales (nota 19)			12.711	12.219
Provisiones para operaciones de tráfico			2.047	161
Ajustes por periodificación			1.732	2.531
	<u>75.291</u>	<u>133.010</u>	<u>75.291</u>	<u>133.010</u>
	<u>228.808</u>	<u>231.645</u>	<u>228.808</u>	<u>231.645</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2004.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en miles de euros)

	Gastos		Ingresos	
	2004	2003	2004	2003
Gastos de explotación				
Aprovisionamientos (nota 11)	76.956	77.444		
Gastos de personal (nota 22)	90.511	90.319		
Dotaciones para amortización de inmovilizado (notas 4, 5 y 6)	17.894	19.018		
Variación de las provisiones de tráfico (notas 11 y 12)	45	6.573		
Otros gastos de explotación	66.980	67.383		
Total gastos de explotación	252.386	260.737		
Beneficios de explotación	36.154	30.285		
Gastos financieros				
Gastos financieros y asimilados	4.128	6.853		
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (nota 7)	-	48		
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 9)	1.299	1.413		
Beneficios de las actividades ordinarias	31.402	24.389		
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Variación de las provisiones del inmovilizado (notas 6 y 7)	440	29.371		
Variación de las provisiones para acciones de la Sociedad dominante	-	(3.813)		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.234	12.604		
Gastos extraordinarios (nota 23)	12.423	20.241		
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	659	2.124		
Total pérdidas y gastos extraordinarios	14.756	60.527		
Beneficios e ingresos extraordinarios				
Beneficios por enajenación de acciones de la Sociedad dominante (nota 8)	2.775	-		
Beneficios por enajenación de inmovilizado	2.060	1.378		
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 6)	630	552		
Ingresos extraordinarios (nota 23)	5.577	527		
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.378	2.009		
Total beneficios e ingresos extraordinarios	12.420	4.466		
Resultados extraordinarios negativos	2.336	56.061		
Pérdidas consolidadas antes de impuestos	-	31.672		
Impuesto sobre beneficios	-	-		
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	18.258		
Pérdidas del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	-	13.414		
Pérdidas del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	-	13.633		

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2004.



## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2004

#### (1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Tele Pizza, S.A. (la Sociedad dominante) se constituyó como sociedad anónima en España el 15 de junio de 1988, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en San Sebastián de los Reyes (Madrid).

Constituye el objeto social de la Sociedad dominante la realización de estudios económicos, la promoción de ventas de todo tipo de productos por cuenta de terceros, incluyendo buzoneo, la importación y exportación de toda clase de productos y materias primas, la fabricación, distribución y comercialización de productos destinados al consumo humano, por cuenta propia o de terceros y el alquiler a terceros de maquinaria y bienes de equipo. Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones o de participaciones con objeto idéntico o análogo.

La actividad principal de Tele Pizza, S.A. y sus sociedades dependientes (el Grupo) consiste en la gestión y explotación de tiendas bajo las marcas telepizza y Pizza World para consumo en domicilio y en local, que al 31 de diciembre de 2004 desarrollan a través de locales propios y en régimen de franquicia, situados principalmente en España, Portugal, Polonia, Chile y en nuevos mercados de Chequia y Guatemala. Durante el ejercicio 2003 el Grupo inició un cambio de imagen de marca global que ha abarcado desde el grafismo de la marca telepizza, al diseño interior y exterior de las tiendas, que durante el presente ejercicio ha concluido (véase nota 6). Otras actividades incluyen la fabricación de productos lácteos relacionados con el queso.

La actividad de franquicias consiste principalmente en el asesoramiento en la gestión de tiendas de terceros que operan con las marcas telepizza y Pizza World, recibiendo el Grupo como contraprestación un porcentaje sobre las ventas de sus franquiciados (royalty).

Asimismo, el Grupo centraliza la actividad de promoción y publicidad de todas las tiendas que operan bajo las mencionadas marcas.

A través de su fábrica en Daganzo (Madrid), la Sociedad dominante presta servicio a todas las tiendas existentes en España explotadas directamente por el Grupo TelePizza o a través de sus franquiciados.

La relación de sociedades y subgrupos dependientes que forman el Grupo Tele Pizza, así como los porcentajes de participación y el detalle de sus respectivos fondos propios al 31 de diciembre de 2004 se presentan en el anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota. Ninguna de las sociedades dependientes tiene admitidas sus acciones a cotización en el mercado de valores.

Durante el ejercicio 2004, Tele Pizza, S.A. ha incrementado un 48,99 % su participación en Telepizza Insular, S.A. (véase notas 9, 15 y 17 (c)), ha adquirido un 50% de A Tu Hora, S.A., y ha enajenado las participaciones en Fasgel, S.A.

El Grupo ha empezado a operar durante el ejercicio a través de sus nuevas filiales en Chequia y Guatemala.

(Continúa)



## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(2) Bases de Presentación

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con lo establecido en las normas para la formulación aprobadas en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre y se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Tele Pizza, S.A. y sus sociedades dependientes. En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad dominante han formulado estas cuentas anuales consolidadas, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de su situación financiera consolidados, así como los resultados de las operaciones del Grupo correspondientes al ejercicio 2004.

Las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2004, incluidas en el proceso de consolidación, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que serán aprobadas sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2004 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2003 aprobadas por los Accionistas de la Sociedad dominante en Junta de fecha 29 de junio de 2004. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad dominante ha optado por omitir en esta memoria consolidada los datos comparativos del ejercicio anterior.

A 31 de diciembre de 2004, el fondo maniobra es negativo principalmente por ser una característica normal en el sector en el que opera el Grupo.

(3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas. Los principales aplicados son los siguientes:

(a) Principios de consolidación

Los principios de consolidación más importantes aplicados de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre han sido los siguientes:

- Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido mediante la integración global de las cuentas anuales de las sociedades dependientes en las cuales Tele Pizza, S.A. posee un porcentaje de participación directa o indirecta superior al 50%, y mediante la puesta en equivalencia de las sociedades en las que el porcentaje de participación directa o indirecta resulta inferior o igual al 50%, no ejerciendo Tele Pizza, S.A. un dominio efectivo.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Los saldos, transacciones y beneficios no realizados por operaciones significativas entre las sociedades consolidadas, han sido eliminados en el proceso de consolidación.
- En las sociedades dependientes en las que existen, en su caso, criterios de contabilización y valoración distintos a los utilizados por la Sociedad dominante, se ha procedido a su ajuste en el proceso de consolidación, con el fin de preparar las cuentas anuales consolidadas del Grupo sobre una base homogénea.
- Las diferencias positivas entre el valor neto contable de las participaciones en las sociedades dependientes y la parte proporcional de los fondos propios que presentaban dichas sociedades en la fecha de primera consolidación o posteriormente en la toma de participaciones, se recogen en el activo del balance de situación consolidado bajo el epígrafe de "Fondo de comercio de consolidación" y se amortizan linealmente en un plazo de veinte años, período en el cual los Administradores de la Sociedad dominante consideran que contribuirán a la obtención de beneficios. Las diferencias negativas, calculadas de igual modo, se registran, cuando es aplicable, bajo el epígrafe de "Diferencia negativa de consolidación" en el pasivo del balance de situación consolidado.
- Las participaciones de terceros en los fondos propios y en los resultados del ejercicio de las sociedades consolidadas por el método de integración global, se reflejan bajo los epígrafes de "Socios externos" del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación han sido convertidas a euros aplicando el método del tipo de cambio de cierre y al tipo de cambio medio respectivamente. La diferencia entre los fondos propios de las sociedades extranjeras convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta resultante de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio, se ha registrado en el epígrafe de "Diferencias de conversión" de los fondos propios consolidados.
- El ejercicio económico y fiscal de todas las sociedades del Grupo coincide con el año natural.

(b) Gastos de establecimiento

Los gastos de primer establecimiento recogen principalmente los gastos incurridos en las aperturas de nuevas tiendas y los gastos relacionados con la puesta en funcionamiento de la actividad productiva de la fábrica (véase nota 1). Los gastos de establecimiento se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(Continúa)



## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Inmovilizaciones inmateriales

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

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente durante un período de cinco años en que se estima que se benefician las operaciones del Grupo.
- Las concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se encuentran valorados a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en el periodo de cuatro años en que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.

Los cánones anticipados por la adjudicación de concesiones administrativas que se incluyen en esta misma cuenta, se amortizan linealmente en el plazo de explotación fijado en cada concesión.

- El fondo de comercio puesto de manifiesto por adquisiciones onerosas, se encuentra valorado a su precio de adquisición. El fondo de comercio surgido en operaciones de absorción se corresponde con la diferencia entre el valor neto contable de las participaciones de Tele Pizza, S.A. y los fondos propios de las sociedades absorbidas, considerando el valor de mercado como límite máximo. El fondo de comercio se amortiza de acuerdo con un plan sistemático durante un plazo de veinte años en que se estima que contribuye a la obtención de ingresos.
- Las aplicaciones informáticas figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente, una vez concluida la instalación, en un período de cuatro años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento se llevan a gastos en el momento en que se incurren.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputan a resultados durante el plazo de cada contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasan a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de determinados bienes del inmovilizado inmaterial cuando entiende que, debido a las circunstancias del mercado de carácter reversible, su valor de mercado es inferior al valor neto contable de los mismos.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Inmovilizaciones materiales

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

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

Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 - 10
Otro inmovilizado	
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6 - 10
Elementos de transporte	2 - 6
Equipos para procesos de información	4 - 5

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

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de determinados bienes del inmovilizado material cuando entiende que, debido a las circunstancias del mercado de carácter reversible, su valor de mercado es inferior al valor neto contable de los mismos.

(e) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades puestas en equivalencia, se presentan por el valor teórico contable al cierre del ejercicio.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por las plusvalías tácitas adquiridas que subsisten al cierre del ejercicio.

(f) Acciones propias de la Sociedad dominante

Las acciones propias se valoran a su coste medio ponderado de adquisición.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de acciones propias, en los mismos casos que los indicados en el apartado (e) anterior.

(g) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden principalmente a los gastos incurridos por el Grupo por la contratación con opciones sobre la revalorización de acciones de Tele Pizza, S.A. adquiridas a una entidad financiera con el objeto de cubrir el posible coste de un plan de incentivos acordado en el ejercicio 2004 a favor de sus directivos. Dichos costes se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período lineal en el que devenga el plan de incentivos (véase nota 10).

(Continúa)



## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo incluyen además de intereses diferidos correspondientes a las operaciones de arrendamiento financiero que se indican en la nota 3(c), los gastos de formalización de préstamos y los relacionados con la emisión de obligaciones, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas de acuerdo con un método financiero.

(h) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, como sigue:

- Materias primas, existencias comerciales y otros aprovisionamientos: Precio de adquisición de acuerdo con el coste medio ponderado.
- Productos terminados y en curso: Coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de aquellas existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas de su recuperabilidad.

(i) Deudores

El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(j) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en la moneda que utiliza cada sociedad del Grupo, aplicando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio surgidas en la cancelación de saldos en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo no ha efectuado transacciones significativas en moneda extranjera.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en la moneda del país donde está domiciliada cada sociedad del Grupo a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

La conversión a euros de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades dependientes domiciliadas en el extranjero, incluidas en el perímetro de consolidación, se ha efectuado según lo indicado en la nota 3 (a).

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(k) Corto/largo plazo

En el balance de situación consolidado se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso contrario.

(l) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios.

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

Las indemnizaciones por despido producidas como consecuencia de reestructuraciones se registran en el epígrafe de gastos extraordinarios.

(m) Impuesto sobre beneficios

Dado que el grupo de sociedades no se encuentra acogido al régimen de tributación consolidada, el gasto neto por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2004 reflejado en estas cuentas anuales consolidadas resulta de la agregación de los gastos e ingresos por impuesto sobre beneficios o pérdidas de las sociedades del Grupo, individualmente consideradas.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, cuando procede, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación consolidado.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables y las deducciones de la cuota del impuesto sobre beneficios pendientes de aplicar, se reconocen en el activo del balance cuando su realización futura está razonablemente asegurada en base a la rentabilidad estimada en el curso normal del negocio, siempre que, en relación con las deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios, sea previsible el cumplimiento de las condiciones establecidas por la norma fiscal para su perfección.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, las provisiones para los próximos ejercicios están basadas en estimaciones conservadoras y prevén beneficios sostenibles que aseguran la recuperación de los mencionados créditos.

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(n) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance de situación consolidado por el importe original concedido una vez que se cumplen las condiciones para su concesión, y se imputan linealmente a resultados durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado material financiados con dichas subvenciones.

(4) Gastos de Establecimiento

Su movimiento durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero	1.643
Altas	555
Bajas	(118)
Traspasos (notas 5 y 6)	(359)
Amortización del ejercicio	(386)
Otros	<u>(2)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1.333</u>

Los saldos se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada.

Las altas del ejercicio corresponden principalmente a los gastos incurridos en la apertura de nuevas tiendas.



## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado son como sigue:

	Miles de euros					Saldos 31.12.04
	Saldos 31.12.03	Altas	Bajas	Trasposos (notas 4 y 6)	Otros movimientos	
<b>Coste</b>						
Gastos de investigación y desarrollo	128	-	-	-	-	128
Concesiones, patentes, licencias y marcas	3.609	133	(1.664)	-	157	2.235
Fondo de comercio	15.940	6.094	(88)	-	(7)	21.939
Aplicaciones informáticas	6.823	691	(29)	975	424	8.884
Derechos s/ bienes en régimen de arrendamiento financiero	7.889	-	(779)	(1.802)	-	5.308
	<u>34.389</u>	<u>6.918</u>	<u>(2.560)</u>	<u>(827)</u>	<u>574</u>	<u>38.494</u>
<b>Amortización acumulada</b>						
Gastos de investigación y desarrollo	(16)	(21)	-	-	-	(37)
Concesiones, patentes, licencias y marcas	(2.640)	(196)	1.396	-	(134)	(1.574)
Fondo de comercio	(4.075)	(918)	-	-	1	(4.992)
Aplicaciones informáticas	(3.961)	(1.516)	17	(117)	(429)	(6.006)
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	(1.244)	(382)	-	467	-	(1.159)
	<u>(11.936)</u>	<u>(3.033)</u>	<u>1.413</u>	<u>350</u>	<u>(562)</u>	<u>(13.768)</u>
Menos, provisiones	(103)	-	103	-	(24)	(24)
	<u>22.350</u>	<u>3.885</u>	<u>(1.044)</u>	<u>(477)</u>	<u>(12)</u>	<u>24.702</u>

Las altas en el fondo de comercio corresponden al precio pagado por la adquisición de tiendas a franquiciados, una vez deducido el valor de los inmovilizados materiales aportados (véase nota 6).

Otros movimientos incluye diferencias de conversión y la incorporación al conjunto consolidable por integración global de A Tu Hora, S.A.

El detalle de los activos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Concesiones, patentes, licencias y marcas	642
Fondo de comercio	107
Aplicaciones informáticas	2.063
	<u>4.187</u>

(Continúa)



## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo utiliza mediante contratos de arrendamiento financiero, determinados elementos de inmovilizado, cuyo detalle y las condiciones más importantes de los contratos en vigor son los siguientes:

Bien	Fecha del contrato	Miles de euros			
		Número de cuotas mensuales	Valor de contado	Importe de la cuota	Opción de compra
Locales comerciales (3)	02/95 - 11/95	120	897	12	47
Mobiliario oficinas (3)	11/02 - 01/03	36	943	27	27
Instalaciones	01/95- 12/03	120	3.041	22	207
Equipos informáticos	05/02	36	427	12	12
Total coste			5.308		
Menos, amortización acumulada			(1.159)		
			<u>4.149</u>		

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2004 y de las mencionadas a lo largo del ejercicio es como sigue:

	Miles de euros
Importe total de las operaciones	9.372
Pagos realizados	
En ejercicios anteriores	(5.853)
En el ejercicio	<u>(1.046)</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero	<u>2.473</u>

Estos pasivos se desglosan en:

Miles de euros		
Largo plazo	Corto plazo	Total
<u>1.739</u>	<u>734</u>	<u>2.473</u>
(nota 17(b))	(nota 18)	

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus elementos de inmovilizado inmaterial.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizaciones Materiales

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado son como sigue:

	Miles de euros					Saldos 31.12.04
	Saldos 31.12.03	Altas	Bajas	Trasposos (notas 4 y 5)	Otros movimientos	
<b>Coste</b>						
Terrenos y construcciones	34.447	806	(1.225)	2.695	784	37.507
Instalaciones técnicas y maquinaria	103.974	8.997	(10.162)	(519)	196	102.486
Otro inmovilizado	32.840	8.922	(4.504)	(798)	716	37.176
	<u>171.261</u>	<u>18.725</u>	<u>(15.891)</u>	<u>1.378</u>	<u>1.696</u>	<u>177.169</u>
<b>Amortización acumulada</b>						
Construcciones	(6.842)	(1.638)	614	(473)	(263)	(8.602)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(52.441)	(9.156)	5.806	(10)	(216)	(56.017)
Otro inmovilizado	(19.868)	(3.603)	2.296	(9)	(567)	(21.751)
	<u>(79.151)</u>	<u>(14.397)</u>	<u>8.716</u>	<u>(492)</u>	<u>(1.046)</u>	<u>(86.370)</u>
<b>Menos, provisiones</b>						
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.813)	(600)	2.601	1	(7)	(818)
	<u>89.297</u>	<u>3.728</u>	<u>(4.574)</u>	<u>887</u>	<u>643</u>	<u>89.981</u>

Las altas del ejercicio incluyen la compra de maquinaria y el montaje de una nueva línea de producción que ha entrado en funcionamiento en el ejercicio 2005. Asimismo las altas del ejercicio 2004 incluyen las inversiones relacionadas con la apertura de nuevas tiendas, adquisiciones de tiendas, principalmente a franquiciados (véanse notas 5 y 17 (c)) y las inversiones por el cambio de imagen de marca global de las tiendas ya existentes (véase nota 1)

Las bajas incluyen elementos de inmovilizado afectos a las tiendas que se han franquiciado, cerrado o enajenado durante el ejercicio 2004, a la resolución de contratos de alquiler de determinadas tiendas, y a la enajenación de otros activos.

La dotación a la provisión por depreciación del ejercicio 2004 corresponde a activos no afectos a la actividad. Las bajas incluyen 95 miles de euros que corresponden a reversiones que se han registrado en el epígrafe variación de las provisiones de inmovilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Otros movimientos incluye diferencias de conversión y la incorporación al conjunto consolidable por integración global de A Tu Hora, S.A.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los activos totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Construcciones	109
Instalaciones técnicas y maquinaria	18.742
Otro inmovilizado	<u>11.883</u>
	<u>30.734</u>

Al 31 de diciembre de 2004 existen las siguientes inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Coste</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor Neto</u>
Terrenos y construcciones	16.037	(5.775)	10.262
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.157	(4.949)	6.208
Otro inmovilizado	<u>7.307</u>	<u>(3.572)</u>	<u>3.535</u>
	<u>34.501</u>	<u>(14.296)</u>	<u>20.205</u>

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus elementos del inmovilizado material.

Al cierre del ejercicio existían subvenciones oficiales de capital, de carácter no reintegrable. El detalle de ingresos por subvenciones a distribuir en varios ejercicios es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Subvenciones recibidas	6.499
Altas	<u>551</u>
	7.050
Menos, ingresos reconocidos	
En ejercicios anteriores	(1.357)
En el ejercicio	(630)
Menos, cancelaciones	<u>(9)</u>
	<u>5.054</u>

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Estas subvenciones incluyen principalmente la concedida por la Comunidad de Madrid en 2002 como ayuda a la mejora de las condiciones de elaboración y comercialización de masas y otros productos preparados para pizza en la nueva fábrica de Daganzo (Madrid).

El Grupo tiene el compromiso de mantener durante cinco años, a partir de la última justificación de la inversión, los inmovilizados materiales financiados con estas subvenciones así como las actividades a las que están sujetas. El Grupo estima que se mantienen las condiciones originalmente establecidas para la concesión de dichas subvenciones.

Al 31 de diciembre de 2004, se encuentran pendientes de cobro 1.378 miles de euros a corto plazo (véase nota 12).

(7) Inmovilizaciones Financieras

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y su movimiento durante el ejercicio 2004 son como sigue:

	Miles de euros					Saldos 31.12.04
	Saldos 31.12.03	Altas	Bajas	Trasposos a corto plazo (notas 12 y 13)	Otros movimientos	
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	2.057	3.237	(3.533)	-	(1.761)	-
Cartera de valores a largo plazo	73	-	(18)	-	-	55
Crédito por subvenciones concedidas	662	-	-	(662)	-	-
Otros créditos	97	-	(97)	541	-	541
Depósitos y fianzas	2.383	365	(412)	-	30	2.366
Crédito fiscal por pérdidas a compensar a largo plazo (nota 20)	24.614	-	(2)	(3.500)	-	21.112
Deducciones pendientes de aplicar a largo plazo (nota 20)	<u>2.000</u>	<u>2.385</u>	<u>-</u>	<u>(500)</u>	<u>-</u>	<u>3.885</u>
	31.886	5.987	(4.062)	(4.121)	(1.731)	27.959
Menos provisiones por depreciación de participaciones	<u>-</u>	<u>(53)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(53)</u>
	<u>31.886</u>	<u>5.934</u>	<u>(4.062)</u>	<u>(4.121)</u>	<u>(1.731)</u>	<u>27.906</u>

(Continúa)



## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle y movimiento por sociedades de las participaciones puestas en equivalencia, es el siguiente:

	Miles de euros				SalDOS 31.12.04
	SalDOS 31.12.03	Altas	Bajas	Cambio de perímetro	
Fasgel, S.A.	307	3.237	(3.544)	-	-
A Tu Hora, S.A.	1.761	-	-	(1.761)	-
Velázquez 25, S.A. (en liquidación)	(11)	-	11	-	-
	<u>2.057</u>	<u>3.237</u>	<u>(3.533)</u>	<u>(1.761)</u>	<u>-</u>

(8) Acciones de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha cedido a un tercero la opción de compra de 7.205.152 acciones de Tele Pizza, S.A.

(9) Fondo de Comercio de Consolidación

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y su movimiento durante el ejercicio 2004 son como sigue:

	Miles de euros		
	SalDOS 31.12.03	Altas	SalDOS 31.12.04
<b>Coste</b>			
Grupo Eysal	7.208	-	7.208
Telepizza Insular, S.A. (nota 1)	843	1.526	2.369
Mixor, S.A.	6.735	-	6.735
Telepizza 1, S.A.	6.764	-	6.764
Sedes, S.L.	2.512	-	2.512
Grupo Telepizza Portugal	1.091	-	1.091
Resto	692	-	692
	<u>25.845</u>	<u>1.526</u>	<u>27.371</u>
<b>Amortización acumulada</b>			
Grupo Eysal	(1.601)	(360)	(1.961)
Telepizza Insular, S.A.	(463)	(42)	(505)
Mixor, S.A.	(2.413)	(337)	(2.750)
Telepizza 1, S.A.	(1.691)	(338)	(2.029)
Sedes, S.L.	(699)	(126)	(825)
Grupo Telepizza Portugal	(488)	(54)	(542)
Resto	(186)	(42)	(228)
	<u>(7.541)</u>	<u>(1.299)</u>	<u>(8.840)</u>
	<u>18.304</u>	<u>227</u>	<u>18.531</u>

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

El movimiento del ejercicio en gastos a distribuir en varios ejercicios es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero	453
Altas	6.512
Gasto del ejercicio (nota 22)	<u>(1.249)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>5.716</u>

Gastos a distribuir en varios ejercicios incluye principalmente la cobertura del programa de incentivos a largo plazo, aprobado en Junta General Ordinaria de Accionistas de Tele Pizza, S.A. celebrada el día 29 de junio de 2004 y basado en el cumplimiento de objetivos y en la revaloración de la acción de Tele Pizza, S.A. Dicha cobertura se ha realizado mediante la adquisición de 6.700.000 opciones para cubrir el posible incremento de valor de la cotización de las acciones a la fecha de ejecución con respecto a 1,44 euros por acción (véase nota 3(g)).

Asimismo, en 2004 la Sociedad dominante ha activado en esta agrupación los gastos incurridos en la emisión de las obligaciones (véase nota 17(a)).

(11) Existencias

Este epígrafe recoge productos alimenticios y otros.

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante 2004 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Compras netas	76.882
Variación de existencias	<u>74</u>
	<u>76.956</u>

Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha revertido la provisión por depreciación de existencias existente en el ejercicio anterior por importe de 29 miles de euros.

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus existencias.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Deudores a Corto y Largo Plazo

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Clientes	969	18.334
Anticipos a acreedores	-	528
Empresas asociadas no consolidadas	-	7.319
Deudores varios	-	3.323
Personal	-	25
Administraciones públicas	-	9.623
	<u>969</u>	<u>39.152</u>
Menos, provisiones para insolvencias	<u>-</u>	<u>(8.734)</u>
	<u><u>969</u></u>	<u><u>30.418</u></u>

El desglose por vencimientos de los saldos de clientes a largo plazo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
A dos años	432
A tres años	362
A cuatro años	33
A cinco años	120
A más de cinco años	22
	<u><u>969</u></u>

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, deudora	
Por devolución de impuestos	1.014
Por IVA soportado	944
Retenciones y pagos a cuenta	955
Organismos de la Seguridad Social deudores	6
Por subvenciones concedidas (nota 6)	1.378
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 20)	897
Crédito por pérdidas a compensar a corto plazo (nota 20)	3.640
Deducciones pendientes de aplicar (nota 20)	500
Otras deudas	289
	<u>9.623</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero	9.046
Dotaciones	160
Reversiones	(86)
Cancelaciones	(386)
	<u>8.734</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>8.734</u>



## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Inversiones Financieras Temporales

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2004 son como sigue:

	Miles de euros					Saldos 31.12.04
	Saldos 31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos a largo plazo (nota 7)	Otros movimientos	
Participaciones no permanentes	28.699	-	(24.751)	-	-	3.948
Valores de renta fija	20	483.289	(474.631)	-	300	8.978
Otros créditos	1.760	2.107	(2.868)	(541)	-	458
Depósitos y fianzas	97	3.849	(3.520)	-	-	426
	30.576	489.245	(505.770)	(541)	300	13.810
Provisión por depreciación	(28.112)	(232)	23.828	-	-	(4.516)
	2.464	489.013	(481.942)	(541)	300	9.294

Participaciones no permanentes corresponde a aquellas participaciones en Sociedades que no han sido consolidadas por ser objeto de liquidación durante 2005.

El Grupo ha invertido los excesos puntuales de tesorería en valores de renta fija a corto plazo.

(14) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios consolidados durante el ejercicio 2004, se muestran en el anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social de la Sociedad dominante está representado por 223.597.400 acciones nominativas de 0,03 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. Al 31 de diciembre de 2004 no existen accionistas con participaciones superiores al 10% del capital social.

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial.

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad dominante, incluyendo su conversión en capital social.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para, en el caso de no tener otras reservas disponibles, compensar pérdidas. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene dotada esta reserva en el importe mínimo que marca la ley.

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias, junto con la prima de emisión son de libre disposición, salvo por el importe de 15.150 miles de euros correspondientes a los gastos de establecimiento, gastos de investigación y desarrollo y fondo de comercio pendientes de amortizar por la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2004.

(e) Otras reservas de la Sociedad dominante

Corresponden a las generadas como consecuencia de aquellos ajustes de consolidación que tienen su efecto en la Sociedad dominante.

(f) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros						SalDOS 31.12.04
	SalDOS 31.12.03	Resultados individuales 2003	Ajustes consolidación	Socios externos	Otros movimientos	Dividendos	
Grupo Eysal	10.371	6.798	4.717	-	104	(5.000)	16.990
Telepizza Insular, S.A.	1.569	322	(118)	(158)	(37)	(193)	1.385
Míxor, S.A.	2.578	346	-	-	-	-	2.924
Telepizza I, S.A.	1.855	372	-	-	-	-	2.227
Sedes, S.L.	56	85	-	-	-	-	141
Grupo Telepizza Chile	4.994	1.087	-	(61)	-	-	6.020
Grupo Telepizza Portugal	1.038	1.937	-	-	-	-	2.975
Grupo Telepizza México	(5.441)	(35.222)	-	-	(84)	-	(40.747)
Telepizza France, S.A.	(9.370)	(13.776)	-	-	-	-	(23.146)
Lubasto Holding	(40)	1	-	-	(1.713)	-	(1.752)
Telepizza Poland Sp. Zo.o.	(1.017)	(166)	-	-	-	-	(1.183)
A Tu Hora, S.A.	-	-	-	-	(1.830)	-	(1.830)
Resto	(906)	240	-	-	(4)	-	(670)
	<u>5.687</u>	<u>(37.976)</u>	<u>4.599</u>	<u>(219)</u>	<u>(3.564)</u>	<u>(5.193)</u>	<u>(36.666)</u>

Otros movimientos corresponde fundamentalmente a traspasos de reservas en sociedades puestas en equivalencia por la entrada al perímetro de consolidación por integración global de A Tu Hora, S.A., así como a traspasos procedentes de otras reservas de la Sociedad dominante.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(g) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros			
	<u>Saldos 31.12.03</u>	<u>Resultado 2003</u>	<u>Otros movimientos</u>	<u>Saldos 31.12.04</u>
Fasgel, S.A.	269	95	(364)	-
A Tu Hora, S.A.	<u>(1.687)</u>	<u>(143)</u>	<u>1.830</u>	<u>-</u>
	<u>(1.418)</u>	<u>(48)</u>	<u>1.466</u>	<u>-</u>

(h) Diferencias de conversión

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Grupo Telepizza Chile	(1.814)
Telepizza Poland Sp. Z o.o.	(252)
Grupo Telepizza México	(19.273)
Telepizza Maroc, S.A.	76
Telepizza Guatemala, S.A.	<u>(2)</u>
	<u>(21.265)</u>

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Dividendo a cuenta

El 29 de junio de 2004, la Junta General de Accionistas aprobó la propuesta del Consejo de Administración de Tele Pizza, S.A., de fecha 25 de mayo de 2004, de proceder a la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 por importe de 4.471.948 euros y equivalente a 0,02 euros brutos por acción.

Asimismo, el Consejo de Administración de dicha sociedad, en su reunión de 1 de marzo de 2005, acordó el reparto de una cantidad a cuenta del dividendo de 2004, por importe de 4.471.948 euros, equivalente a 0,02 euros brutos por acción, y que será sometido a ratificación por la Junta General de Accionistas,

Estas distribuciones fueron formuladas a partir de los siguientes estados de tesorería del periodo de un año desde las fechas de cada acuerdo y los estados de resultados individuales de Tele Pizza, S.A. del ejercicio 2004, provisionales en el primer dividendo distribuido y pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas en el segundo:

	Miles de euros	
	<u>25.05.04</u>	<u>01.03.05</u>
Beneficios distribuibles (netos de impuestos):		
Proyecto de beneficios / beneficios pendientes de aprobación en Junta General de Accionistas	<u>5.475</u>	<u>17.180</u>
Dividendo a cuenta distribuido	<u>(4.472)</u>	<u>(4.472)</u>
Previsión de tesorería del período de doce meses desde la fecha del acuerdo:		
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	12.200	2.500
Cobros proyectados	167.984	190.000
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>(168.859)</u>	<u>(181.000)</u>
Saldos de tesorería proyectados a doce meses desde la fecha del acuerdo	<u>11.325</u>	<u>11.500</u>

(15) Socios Externos

El detalle de los socios externos al 31 de diciembre de 2004 junto con su movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldos 31.12.03	Participación en resultados de 2004 (nota 24)	Bajas por adquisición de participación (nota 1)	Otros movimientos	Saldos 31.12.04
Grupo Eysal	(63)	-	-	63	-
Telepizza Insular, S.A.	1.611	3	(1.614)	-	-
Grupo Telepizza Chile	-	1	-	3	4
	<u>1.548</u>	<u>4</u>	<u>(1.614)</u>	<u>66</u>	<u>4</u>

(Continúa)



## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Provisiones para Riesgos y Gastos

Las provisiones para riesgos y gastos recogen fundamentalmente los importes estimados para cubrir las contingencias por responsabilidades que directa e indirectamente pudieran derivarse de las actividades del Grupo. El movimiento durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero	5.660
Dotaciones	3.899
Aplicaciones	(2.200)
Reversiones	<u>(1.030)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>6.329</u></u>

(17) Acreeedores a Largo Plazo(a) Emisiones de obligaciones

De acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante, el Consejo de Administración acordó el 17 de marzo de 2004 la emisión de obligaciones convertibles y/o canjeables por acciones de Tele Pizza, S.A. por un importe máximo de 62.607.272 euros equivalente a 4.471.948 obligaciones, siendo el valor nominal de cada una de ellas de 14 euros y el tipo de interés estipulado Euribor a 6 meses + 0,75 %, pagadero por semestres vencidos. El número de obligaciones que han sido finalmente suscritas ha sido de 4.180.452, que supone un 93,48% de la emisión total prevista (véase nota 10).

El tipo o relación de conversión será igual a la cantidad resultante de dividir el valor de la obligación por el valor de la acción. A efectos de la relación de conversión, el valor de las acciones ha quedado fijado en 1,37 euros.

Los titulares de las obligaciones podrán solicitar la conversión y/o canje de las mismas a partir del mes de febrero de 2007 y en tres periodos anuales de conversión que estarán comprendidos entre el primer y el último día hábil bursátil de cada uno de los meses de febrero de los ejercicios 2007, 2008 y 2009. Dicha solicitud no estará sujeta a límite alguno y podrá ser realizada por la totalidad o por una parte de las obligaciones de las que sean titulares. Las obligaciones que se mantengan en circulación a la fecha de vencimiento en febrero 2009, serán necesariamente convertidas y/o canjeadas en acciones de Tele Pizza, S.A.

Sin perjuicio de lo anterior, el Grupo podrá rescatar la totalidad de las obligaciones integrantes de la presente emisión, mediante amortización y pago anticipado de su valor nominal, coincidiendo con alguno de los tres periodos de conversión, siempre y cuando así lo comunique y haga público con al menos quince días de antelación al inicio del periodo de conversión de que se trate, estableciendo en dicha comunicación la fecha de amortización anticipada.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2004 los intereses devengados y pendientes de pago ascienden a 352 miles de euros.

(b) Deudas con entidades de crédito

Las deudas a largo plazo con entidades de crédito corresponden en su totalidad a los Acreedores por arrendamiento financiero (véase nota 5).

(c) Otros acreedores

El detalle de otros acreedores a largo plazo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Efectos a pagar	8.173
Menos, vencimiento a corto plazo (nota 19)	<u>(3.569)</u>
	4.604
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 20)	1.371
Fianzas recibidas	<u>409</u>
	<u><u>6.384</u></u>

Estos efectos a pagar corresponden a la parte pendiente de pago de la adquisición de un 48,99% de las acciones de Telepizza Insular, S.A. (véase nota 1) y la compra de 16 tiendas a franquiciados por la Sociedad dominante (véase nota 6).

El detalle por vencimientos de los efectos a pagar es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
A un año	3.569
A dos años	3.570
A tres años	<u>1.034</u>
	<u><u>8.173</u></u>

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	Límite	Dispuesto
Pólizas de crédito	39.010	270
Préstamo sindicado a corto plazo		21.369
Intereses devengados		303
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 5)		734
		<u>22.676</u>

Las pólizas de crédito y el préstamo sindicado devengan intereses de mercado. Las pólizas de crédito podrán ser renovadas a su vencimiento en caso de ser necesario.

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros
Administraciones públicas	5.155
Remuneraciones pendientes de pago	3.288
Efectos a pagar (nota 17(c))	3.569
Fianzas y depósitos recibidos	514
Otras deudas	185
	<u>12.711</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de euros
Hacienda Pública, acreedora	
Por retenciones	1.018
Por IVA repercutido	1.070
Organismos de la Seguridad Social	1.913
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 20)	407
Impuesto sobre beneficios a pagar (nota 20)	747
	<u>5.155</u>

(Continúa)



## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Situación Fiscal

Como se indica en la nota 3 (m), las sociedades que componen el Grupo tributan individualmente por el Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios de cada una de las sociedades del Grupo, determinados conforme a la legislación fiscal vigente en España, territorios forales, y en cada país donde residen las sociedades dependientes extranjeras, están sujetos a un gravamen sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones y bonificaciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable consolidado difiere de la base imponible fiscal. A continuación se muestra una conciliación entre el resultado contable consolidado del ejercicio 2004 y la base imponible fiscal de las sociedades que componen el Grupo y que esperan declarar tras la oportuna aprobación de sus respectivas cuentas anuales individuales:

	Miles de euros
Beneficios consolidados antes de impuestos	29.066
Ajustes de consolidación (nota 24)	4.933
Resultado contable agregado antes de impuestos	33.999
Diferencias permanentes	
Dotación otras provisiones para riesgos y gastos	2.547
Reversión otras provisiones para riesgos y gastos no deducible	(900)
Dotación provisión riesgos por participaciones en capital	591
Reversión de la provisión para riesgos y gastos	(2.264)
Provisión para el inmovilizado material	300
Aplicación provisión para el inmovilizado material	(1.415)
Exención de dividendo Telepizza Portugal, S.A.	(750)
Compensación de bases imponibles negativas no activadas	(516)
Otras diferencias permanentes	(61)
Base contable del impuesto agregado	31.531
Diferencias temporales	
Compensación de bases imponibles negativas activadas	(12.493)
Otras diferencias	1.422
Base imponible fiscal agregada	20.460
Bases imponibles negativas agregadas	2.084
Bases imponibles positivas agregadas	22.544
Cuota íntegra al tipo de gravamen	7.266
Deducciones y bonificaciones	(4.364)
Retenciones y pagos a cuenta	(2.155)
Impuesto sobre beneficios a pagar (nota 19)	747

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los gastos por el Impuesto sobre beneficios del Grupo se calculan como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Gastos	
Base contable de sociedades con bases imponibles positivas	<u>33.577</u>
Base contable al tipo de gravamen	11.519
Menos, deducciones activadas	(2.325)
Impuesto sobre beneficios en el extranjero	136
Impuesto sobre activos en el extranjero	326
Cancelación de impuestos anticipados	<u>107</u>
 Gasto por Impuesto sobre beneficios	 <u>9.763</u>

El Grupo ha reconocido créditos fiscales por pérdidas compensables y deducciones pendientes de aplicación, cuyo detalle por año de origen, importe de la cuota y clasificación entre corto y largo plazo realizada de acuerdo con las estimaciones sobre su plazo de recuperación es el siguiente:

	<u>Año de origen</u>	<u>Miles de euros</u>	
		<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Por pérdidas compensables			
De la Sociedad dominante	2001	-	867
	2002	3.731	2.633
	2003	17.381	-
De las sociedades dependientes	Varios	<u>-</u>	<u>140</u>
		<u>21.112</u>	<u>3.640</u>
		(nota 7)	(nota 12)
Por deducciones			
De la Sociedad dominante	2003	1.560	500
	2004	<u>2.325</u>	<u>-</u>
		<u>3.885</u>	<u>500</u>
		(nota 7)	(nota 12)

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Impuestos anticipados		
Provisión para riesgos y gastos de sociedades del grupo (nota 12)	<u>2.564</u>	<u>897</u>
Impuestos diferidos (notas 17 y 19)		
Plan fiscal de amortización acelerada	546	191
Plan fiscal de reinversión	3.789	1.326
Diferencias por arrendamiento financiero	197	69
Otras diferencias temporales	<u>549</u>	<u>192</u>
	<u>5.081</u>	<u>1.778</u>

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo ha clasificado 1.371 miles de euros como impuestos diferidos a largo plazo (véase nota 17), manteniendo la cantidad restante a corto plazo (véase nota 19).

El Grupo dispone de las siguientes deducciones pendientes de aplicar:

	<u>Miles de euros</u>	<u>Aplicables hasta</u>
Por doble imposición	4.277	2010/2011
Por reinversión de beneficios	212	2011
Otras	<u>4</u>	2006
	<u>4.493</u>	

El Grupo se acogió en el ejercicio 2000, al diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios regulado en el artículo 21 de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, generándose en dicho momento, una diferencia temporal por importe de 4.043 miles de euros, siendo la renta obtenida (valor de transmisión) de 4.597 miles de euros. La Sociedad ha decidido integrar el importe de dicha renta, en los períodos impositivos durante los cuales se amortice el elemento patrimonial en el que se ha materializado la reinversión, concretamente en construcciones. La renta positiva incorporada en este ejercicio a la base imponible ha sido de 121 miles de euros así como 133 miles de euros en ejercicios anteriores.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. Al 31 de diciembre de 2004 las sociedades españolas del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que les son aplicables correspondientes a los cuatro últimos ejercicios.

De acuerdo con la legislación aplicable en cada país, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre beneficios, sin perjuicio de facultades de comprobación que corresponden a las autoridades fiscales en los plazos y límites que establecen las legislaciones aplicables.

Conforme a las declaraciones presentadas por las sociedades del Grupo en los últimos ejercicios y las que se esperan declarar para el ejercicio 2004, el Grupo dispone de 78.397 miles de euros de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

(21) Ventas Netas

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, clasificada por mercados geográficos es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Mercado nacional	213.938
Mercado exterior	<u>59.371</u>
	<u>273.309</u>

(22) Gastos de Personal

El detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos y salarios	71.776
Seguridad Social	17.375
Plan de incentivos (nota 10)	840
Otros gastos sociales	<u>520</u>
	<u>90.511</u>

(Continúa)



## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados efectivos equivalentes a jornada completa, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Dirección	44
Jefes de tienda	370
Otro personal	<u>6.005</u>
	<u>6.419</u>

El número de empleados promedio, tanto a tiempo parcial como a tiempo completo, del ejercicio 2004 asciende a 13.419

(23) Gastos e Ingresos Extraordinarios

Gastos extraordinarios incluyen principalmente los derivados del proceso de liquidación de las operaciones en México y Francia, cuyo efecto conjunto asciende a 5.363 miles de euros; en relación con estas operaciones, el grupo ha obtenido durante el ejercicio 2004 ingresos extraordinarios y beneficios por enajenación de inmovilizado por importes de 3.243 y 800 miles de euros, respectivamente.

El restante importe de gastos extraordinarios incluye entre otros, gastos de reestructuración.

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(24) Resultado Consolidado

El detalle de la composición de los resultados consolidados al 31 de diciembre de 2004, considerando los resultados individuales de las compañías y una vez efectuados los ajustes de consolidación, es el siguiente:

	Miles de euros			Total
	Resultado individual	Ajustes consolidación (nota 20)	Socios externos (nota 15)	
Tele Pizza, S.A.	17.180	(7.770)	-	9.410
Sociedades consolidadas por integración global				
Grupo Eysal	6.874	1.352	-	8.226
Telepizza Insular, S.A.	6	-	(3)	3
Mixor, S.A.	482	-	-	482
Telepizza 1, S.A.	147	-	-	147
Sedes, S.L.	237	-	-	237
Grupo Telepizza Chile	1.522	-	(1)	1.521
Grupo Telepizza Portugal	846	-	-	846
Grupo Telepizza México	(456)	-	-	(456)
Telepizza France, S.A.	(1.316)	-	-	(1.316)
Resto	(1.286)	1.485	-	199
	<u>7.056</u>	<u>2.837</u>	<u>(4)</u>	<u>9.889</u>
	<u>24.236</u>	<u>(4.933)</u>	<u>(4)</u>	<u>19.299</u>

(25) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado retribuciones a nivel del Grupo en concepto de dietas de asistencia, sueldos y otras remuneraciones de cualquier clase, por un importe total de 1.320 miles de euros en el ejercicio 2004, así como primas de seguros de vida por importe de 2 miles de euros.

El Grupo no mantiene al 31 de diciembre de 2004 anticipo ni crédito alguno, ni obligaciones o compromisos en materia de pensiones con miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los Administradores de Tele Pizza, S.A. no tienen participaciones, ni, excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones no han sido objeto de inclusión al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

(26) Garantías y Otros Compromisos con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

El Grupo tiene concedidos avales bancarios por un importe aproximado de 9.078 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

(27) Información sobre Medio Ambiente

El Grupo desarrolla sus actividades dentro de una política de respeto al medio ambiente, que se complementa con una labor continua de formación y sensibilización del personal en los aspectos medioambientales relacionados con cada puesto de trabajo.

El principal centro industrial del Grupo incorpora una serie de medidas directamente relacionadas con la protección del medio ambiente, siendo las principales:

- Instalación de una depuradora para el tratamiento de aguas residuales.
- Instalación de una red separativa de las aguas residuales y las pluviales.
- Instalación de un sistema de separación de residuos sólidos: cartón y papel, plásticos y residuos orgánicos.
- Las chimeneas de evacuación de humos de la caldera incorporan sistema de filtrado para retención de partículas y residuos de combustión.
- El nivel sonoro resultante de la actividad se ha disminuido gracias al aislamiento acústico de 47 dB de la sala de calderas y el cerramiento de fachada con un aislamiento acústico de 48,3 dB.
- Toda la instalación está construida con material aislante que permite optimizar el consumo energético, tanto en la generación de frío industrial como en la generación de calor.

Por otro lado, la Sociedad Dominante y Mixor, S.A. están adheridas a Ecoembalajes España, cumpliendo con los compromisos que ello conlleva, los cuales a su vez el Grupo exige a todos sus proveedores.

(Continúa)

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(28) Otra Información

KPMG Auditores, S.L. y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han prestado servicios profesionales al Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, cuyos importes devengados de honorarios y gastos son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Por servicios de auditoría	164
Por servicios relacionados con los de auditoría	126
Por otros servicios	<u>5</u>
	<u><u>295</u></u>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2004, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades asociadas a KPMG Internacional han facturado a la Sociedad durante el ejercicio 2004 por otros servicios 78 miles de euros.



## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Detalle de los Fondos Propios de Sociedades Consolidadas y Otra Información Relevante

31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

Domicilio social	Porcentaje de participación	Capital	Diferencias de conversión	Reservas	Resultados		Dividendo a cuenta	Total
					Ordinarios	Extraordinarios		
Grupo Eysal (2)	100,00%	5.128	-	28.994	7.924	302	(6.000)	36.348
Telepizza Insular, S.A. (1)	99,00%	108	-	3.108	57	(51)	(6)	3.216
Mixor, S.A.(1)	100,00%	3.216	-	1.435	626	(144)	-	5.133
Circol, S.A. (3)	100,00%	1.085	-	408	181	(15)	-	1.659
Telepizza I, S.A. (1)	100,00%	331	-	3.028	426	(279)	-	3.505
Sedes, S.L. (1)	100,00%	150	-	818	299	(62)	-	1.205
Grupo Telepizza Chile (2)	100,00%	3.933	(1.814)	5.507	1.600	(79)	-	9.147
Grupo Telepizza Portugal (2)	100,00%	1.900	-	2.854	1.616	(770)	(750)	4.850
Telepizza Poland Sp. Z o.o. (1)	100,00%	8.193	(252)	(1.245)	499	(488)	-	6.707
Grupo Telepizza México (2)	100,00%	63.840	(19.273)	(40.646)	(409)	(47)	-	3.465
Telepizza France, S.A. (1)	100,00%	17.545	-	(16.497)	(3)	(1.313)	-	(268)
Telepizza Guatemala, S.A. (3)	100,00%	1	(2)	-	91	-	-	90
Telepizza Maroc, S.A. (3)	99,99%	59	76	(848)	-	(10)	-	(723)
A Tu Hora, S.A. (3)	100,00%	413	-	3.109	(99)	(3.089)	-	334
Lubasto Holding (3)	100,00%	27	-	40	(32)	118	-	153

(1) *Auditada*(2) *Auditadas las principales sociedades del subgrupo*(3) *No auditada*

Los fondos propios que se muestran en este anexo han sido tomados de sus respectivas cuentas anuales o estados financieros del ejercicio 2004 y no incluyen los ajustes derivados del proceso de consolidación.

En las participaciones indirectas se aplican los mismos criterios de consolidación global o de puesta en equivalencia que en las inversiones directas aquí detalladas.

Este anexo forma parte de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2004, junto con la cual debe ser leído.

## TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios Consolidados  
para el ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

	Reservas de la Sociedad dominante										Total				
	Reservas no distribuibles					Reservas distribuibles									
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva de fusión	Otras reservas de la Sociedad dominante	Prima de emisión	Reservas voluntarias	Resultados negativos ejercicios anteriores	Total reservas de la Sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión	Total reservas en sociedades consolidadas	Resultados atribuidos a la Sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Total
Saldos al 31.12.03	6.708	1.290	13	26.155	11.369	56.777	(10.847)	84.757	5.687	(1.418)	(21.654)	(17.385)	(13.633)	-	60.447
Distribución de resultados del ejercicio 2003	-	-	-	42.177	-	(22.166)	-	20.011	(33.596)	(48)	-	(33.644)	13.633	-	-
Compensación resultados negativos	-	-	-	-	-	(10.847)	10.847	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso por reparto de dividendos	-	-	-	5.265	-	-	-	5.265	(5.193)	(72)	-	(5.265)	-	-	389
Otros traspasos	-	52	-	1.700	-	(52)	-	1.700	(3.564)	1.830	-	(1.734)	-	-	(34)
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(292)	-	(292)	-	-	(292)
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.472)	(4.472)
Beneficios consolidados del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.299
Saldos al 31.12.04	6.708	1.342	13	75.297	11.369	23.712	-	111.733	(36.666)	-	(21.265)	(57.931)	19.299	(4.472)	75.337

# TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2004

### 1. Situación del Grupo y Evolución de los Negocios

#### Marco macroeconómico

En año el 2004, la economía española ha continuado creciendo por encima de la media de la zona euro. Así el crecimiento del PIB en España en 2004 se ha situado en un 2,7%, dos décimas por encima del año 2003 y superior al 2% reportado por la zona euro. La situación económica se ha visto favorecida por un buen comportamiento de la demanda interna y por la creación de empleo; contrarrestando la aportación negativa de la demanda externa, en parte provocada por la apreciación acumulada del euro y el mantenimiento de diferenciales positivos de inflación y costes con los principales competidores de productos españoles. En cuanto a la inflación ha pasado de un 2,6% en el 2003 al 3,2% en 2004, quedando el diferencial de inflación con la zona euro en 0,9 puntos. La tasa de desempleo ha disminuido respecto a 2003, situándose este año en el 10,8%, aunque sigue estando por encima de la media de la zona euro.

En cuanto a Portugal, la economía no ha logrado la reactivación esperada y el PIB ha crecido un 1,1%, mientras que la inflación se ha situado en el entorno del 2,5%.

Polonia ha entrado en la Unión Europea en el mes de mayo de 2004. Esta entrada tuvo un efecto previo de reactivación del consumo interno de bienes duraderos ante la previsión de subida de precios. El incremento del precio de petróleo ha sido otro factor que ha tenido influencia en la inflación local que se ha situado en 2004, en un 3,5%; nivel por encima de la cifra reportada en años anteriores. El crecimiento del PIB se ha situado en el 5,4%, dato superior al incremento del año 2003 que fue un 3,7%. Esta positiva evolución del PIB, se ha debido en parte al buen comportamiento de las exportaciones. Por otro lado, el desempleo, aunque inferior al de 2003, sigue en un nivel bastante significativo; 18,7%. La evolución del zloty se ha caracterizado por una devaluación media en 2004 frente al euro del 3%.

El año 2004 ha sido un año positivo para la economía chilena. EL PIB ha experimentado un crecimiento en el entorno del 5,9%, acelerándose la tasa de crecimiento respecto a 2003, cuando logró un incremento del 3,2%. Cabe destacar el buen comportamiento de las exportaciones y de la productividad. Esta positiva evolución ha provocado una mejora en la percepción internacional de la economía chilena con una disminución del riesgo país a niveles históricamente bajos y con mejoras en la clasificación de riesgo por parte de las agencias Standard and Poor's y Fitch.

Por otro lado, la inflación, aunque ha sido superior a la de 2003, se ha mantenido dentro de los parámetros previstos y se ha situado en un 2,4%. La tasa de desempleo se ha situado en el entorno del 9,2%. Por último señalar la apreciación media en 2004 del peso chileno frente al euro, que ha sido de un 2,9%.



### Actividad en el mercado nacional

El año 2004 ha supuesto el inicio de la explotación de las inversiones acometidas en los años anteriores, una vez realizada en 2003 la reestructuración de los proyectos no rentables.

El Grupo desarrolla su actividad dentro del sector de servicio a domicilio de comida preparada, con la pizza como producto principal, disfrutando Telepizza de una posición de liderazgo en este sector.

Telepizza, durante 2004, ha continuado trabajando en afianzar su posicionamiento de marca basado principalmente en el disfrute compartido en el hogar. Un posicionamiento donde el "momento" de consumo se configura desde los siguientes tres ejes universales, para todos los segmentos de consumidores:

- De disfrute, porque Telepizza actúa como catalizador de momentos; contribuyendo a que cualquier situación se convierta en especial, desde la informalidad y la espontaneidad como desde el producto.
- Compartido, porque el consumo de Telepizza es ante todo un consumo social, donde se comparte con la familia, los amigos... todos comen de la misma pizza, un momento de unión.
- En el hogar, porque es el lugar por excelencia del consumo Telepizza, que refuerza el disfrute de estar en casa, convirtiendo el hogar en un lugar de ocio, de diversión.

Durante el año 2004 las ventas de Telepizza en España se han distribuido según el siguiente desglose, con un claro predominio de las ventas para el consumo dentro del hogar;

Venta de reparto a domicilio	49,6%
Venta de recoger en tienda	36,3%
Venta de consumo en local	14,1%

España, constituye el mercado principal del Grupo, proviniendo un 80,8% de las ventas de la cadena de este mercado. Las ventas de la cadena en España se han mantenido en un nivel similar al año 2003, situándose en 318,75 millones de euros. La cobertura de Telepizza en el mercado doméstico es muy importante, dando servicio a más de 12 millones de viviendas y contando con más de 6,8 millones de teléfonos en la base de datos. A diciembre de 2004, el Grupo contaba con 530 tiendas en el territorio nacional, un 56,8% de las cuales se explotan bajo el modelo de franquicias. El cambio de imagen iniciado en 2003 se ha completado en este año en un 99% de las tiendas propias y un 41% de las tiendas franquiciadas.

El Grupo tiene en marcha un Plan Director Industrial; a principios del año 2003 se puso en funcionamiento el nuevo centro de fabricación y plataforma logística, situados en Daganzo (Madrid). El ejercicio 2004 ha sido un año de mejora en la curva de experiencia de dicho centro y ha supuesto la fase final de las inversiones significativas del Plan Director.

Respecto a la actividad comercial, el año 2004 ha sido un año de transición hacia un marketing segmentado y ha supuesto el inicio de un mayor grado de descentralización. Este nuevo enfoque permite diseñar planes específicos para los distintos grupos de clientes objetivo y permite adaptarse a las peculiaridades de las distintas zonas. En paralelo, a finales de 2004, se ha iniciado el uso generalizado, en las tiendas propias, de acciones apoyadas en las herramientas CRM.



La franquicia ha seguido siendo prioritaria como modelo de desarrollo del Grupo, un 56,8% de las tiendas en España se gestionaban bajo el formato de franquicia a finales de 2004. La figura del consultor de franquicias ha seguido siendo una pieza clave en el servicio que se les presta desde la apertura de la tienda y posteriormente en todo lo relacionado con la operativa del establecimiento.

#### Actividad en el mercado internacional

En el año 2004, una vez concluida en 2003, la reestructuración del área internacional, Telepizza se ha centrado en la gestión propia de 4 mercados: Portugal, Polonia, República Checa y Chile.

En Portugal, Telepizza es líder en el segmento de reparto a domicilio tanto en número de tiendas como en ventas, con una ventaja de cuota importante respecto a los demás operadores. El sector está en una fase de dinamismo con la aparición de nuevas opciones de tipos de comidas dirigidas a nichos de mercado específicos.

El año 2004 ha sido un año de estabilidad en las operaciones influido por la marcha económica del país. Las ventas se han mantenido en un nivel similar al ejercicio anterior situándose en los 36,14 millones de euros. En cuanto al número de tiendas, se han abierto 2 nuevas tiendas, terminando el año con 67 tiendas (41 propias y 26 franquicias).

En Polonia, el sector se ha caracterizado por un mayor dinamismo del mercado de reparto a domicilio, lo que a su vez ha incrementado el número de competidores a nivel regional. Telepizza sigue manteniendo un liderazgo destacado con un reconocimiento de marca elevada (notoriedad asistida: 99%, fuente: Estudio de mercado de SMG KRC de Junio del 2004) y es la principal marca asociada por el consumidor al reparto a domicilio de comida.

Desde esta posición de liderazgo, las ventas de la cadena han seguido creciendo en 2004 un 3,9% en moneda local y a lo largo del año se ha incrementado el número de tiendas en 6, cerrando el ejercicio con 93 tiendas (59 propias y 34 franquicias).

En Chile, el dinamismo de la economía se ha trasladado también a nuestro sector y Telepizza ha sabido aprovechar esta tendencia positiva reforzando su liderazgo con un incremento en su cuota de mercado. El 2004 ha sido un gran año para Telepizza Chile, con la apertura de 6 nuevas tiendas, 5 de las cuales se han localizado en el norte del país, donde no había presencia de marca. Esta expansión ha supuesto un relanzamiento de la marca a nivel país que ha repercutido en un incremento de las ventas cadena en moneda local de un 24,5%.

#### Resultados Económico-Financiero del Grupo

Los ingresos totales de explotación han experimentado una leve disminución respecto a 2003, -0,9%. Esta variación se ve afectada principalmente por la discontinuidad de las operaciones en México a finales de 2003.

Esta caída a nivel total ingresos de explotación se traslada al margen bruto con una caída de un -0,9%.

El BAIIA, Resultado Bruto de Explotación del Grupo, se ha situado en 54,05 millones de euros al cierre de 2004, lo que supone un incremento en relación con el ejercicio anterior de un 9,6%. Los factores que han influido en esta mejora han sido:

- Mayores ingresos por la actividad franquiciadora que en 2003.
- Mejor comportamiento del área internacional.
- Mayor eficiencia en el principal centro industrial del Grupo: Daganzo. En este ejercicio se ha conseguido una plantilla más eficiente y mejores ratios de productividad.

El incremento a nivel Beneficio de Explotación se ha situado en un 19,4%, gracias a la mencionada mejora del BAIIA y a una reducción de la amortización de un 5,9%, principalmente por la discontinuación de las operaciones en Francia y México.

Cabe destacar la mejora en el coste financiero con la emisión de las obligaciones convertibles y por la disminución del endeudamiento neto. Así, el resultado financiero neto ha mejorado un 19,8%.

El Beneficio Ordinario se ha incrementado un 28,8% gracias a los efectos en el coste financiero, la menor amortización y la mejora del BAIIA.

A nivel de gastos extraordinarios hay que señalar que el ejercicio 2003 estuvo afectado por el cierre de las operaciones en Francia y México. La significativa disminución de los gastos extraordinarios entre 2004 y 2003 han situado el resultado neto de 2004 en 19,3 millones de euros, que comparan con una pérdida de -13,63 en 2003, provocada por la mencionada discontinuidad de las operaciones en Francia y México.

Por otro lado, cabe destacar la reestructuración de la deuda y su disminución.

En abril de 2004, se cierra la 1ª Emisión de Obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de Tele Pizza, S.A. Esta emisión se ha suscrito por un total de 4.180.452 obligaciones, por un importe nominal total de 58.526.328 euros.

Con esta reestructuración de la deuda, el endeudamiento financiero a corto plazo del Grupo pasa de un 84,1% en diciembre 2003 a un 33,7% en diciembre 2004, lo que supone una dimensión más adecuada de la deuda a corto plazo del Grupo. Además, cabe resaltar la disminución del endeudamiento neto un 25,4%, que ha pasado de 90,14 millones de euros en diciembre de 2003 a 67,25 millones de euros en diciembre de 2004.

## 2. Evolución previsible

El año 2004 ha supuesto el inicio de la explotación de las inversiones acometidas en los años anteriores, una vez realizada en el ejercicio 2003 la reestructuración de los proyectos no rentables.

En el ejercicio 2005 se desarrollaran planes de acción para las distintas áreas de negocio que esperamos contribuyan a optimizar la explotación de las inversiones ya acometidas.



## ESPAÑA

Desde un punto de vista macroeconómico, el Fondo Monetario Internacional señala una previsión de crecimiento de la economía española en 2005 de un 2,7%, igual al crecimiento alcanzado en 2004 y estima una tasa de inflación entre el 2,5% y el 3%.

El Grupo continuará en España con el desarrollo del plan industrial, con la explotación del centro industrial inaugurada en 2003.

En cuanto al área de marketing se profundizará en la aplicación de un marketing segmentado con la ayuda de las herramientas CRM. Se avanzará en la descentralización y adecuación de las estrategias comerciales a las peculiaridades regionales, con la aplicación de los planes de marketing local diseñados en 2004. Además, la toma de pedido a través de la Web se extenderá a las tiendas franquiciadas.

Los esfuerzos en el área de operaciones y recursos humanos se centrarán en impulsar una mayor regionalización de la estructura y se reforzará la orientación comercial de nuestro personal y la calidad del servicio.

La franquicia seguirá siendo el principal modelo de desarrollo, con el formato de tienda-corner para las poblaciones con menos de 30.000 habitantes. Se continuará impulsando el canal de venta a través de hoteles y los acuerdos con otras marcas líderes para reforzar el posicionamiento de marca líder enfocada al ocio en el hogar y buscando ofrecer una oferta conjunta que aporte valor al cliente.

## INTERNACIONAL

En Portugal, se espera una leve mejoría de la actividad económica. El Banco de Portugal estima un crecimiento del PIB del 1,6%, frente al 1,1% de 2004.

El objetivo para el 2005 es reforzar nuestra posición de líderes en el mercado a domicilio e incrementar nuestra presencia en los centros comerciales para potenciar nuestras ventas de local.

Portugal cuenta con unos sistemas informáticos similares a los de España. Esto nos permitirá en 2005 incorporar algunas herramientas ya testadas en el mercado nacional como CRM, empezando a realizar un marketing segmentado.

En Polonia se espera un incremento del PIB del 5%, crecimiento similar al alcanzado en 2004 y se prevé que la inflación siga en niveles altos, en torno al 4%.

La estrategia comercial desarrollada en 2004 ha conseguido un nivel de ticket medio adecuado, en 2005 las acciones comerciales irán encaminadas al incremento del número de pedidos y de clientes.

Un aspecto a destacar será el apoyo que desde Polonia se prestará a la operación en la República Checa con el diseño de acciones adecuadas al mercado.

En Chile, se espera que la economía siga con un comportamiento muy dinámico, con crecimientos en niveles similares al 2004.

Los buenos resultados obtenidos en 2004 reafirman la estrategia comercial aplicada en este ejercicio. En 2005 se espera seguir incrementando la cuota de mercado con acciones encaminadas a reforzar nuestra notoriedad de marca a nivel nacional y con especial atención a la zona norte de Chile donde hasta 2004, Telepizza no estaba presente.

El principal proyecto para el año 2005 en Telepizza Chile se centra en la entrada en los centros comerciales.

Por último señalar que en Centro América, se continuará en 2005 con los acuerdos de masterfranquicia con el Grupo Campero para el territorio de Guatemala y El Salvador.

### 3. I+D

El objetivo principal del área de I+D es la creación, desarrollo y mejora de todos los productos de Telepizza y Pizza World teniendo siempre en cuenta los gustos de nuestros consumidores, trabajando con los mejores ingredientes que dan a nuestros productos un equilibrio en el sabor y composición nutricional.

Una de las prioridades de la estrategia de marketing de la compañía es la innovación, el departamento de I+D juega un papel clave en este sentido, encargándose de desarrollar nuevas variedades de pizzas, salsas y complementos tanto para la marca Telepizza como para Pizza World.

En este proceso la calidad es un factor clave y se sigue un riguroso control para homologar a los nuevos proveedores garantizando así una máxima calidad en el producto y el servicio a tiendas.

Durante 2004 se han lanzado en Telepizza en España dos nuevas pizzas, un complemento y una nueva línea de postres.

La línea común en los lanzamientos de pizzas realizados ha sido reforzar la idea de variedad y pizzas al gusto, ofreciendo distintas opciones al consumidor, con ingredientes de alto valor añadido como el queso de cabra, provolonne o la salsa mediterránea.

Adicionalmente, la incorporación de nuevos complementos en nuestra carta pone a disposición del consumidor una oferta más completa y variada.

En la cadena Pizza World se han incorporado dos nuevos complementos. En el mes de junio se lanzaron las bolitas de queso y jalapeño y en el mes de diciembre las pechugas de pollo rebozadas, elaboradas 100% con pechuga de pollo.

El área internacional se beneficia de la labor de I+D realizada en España y además se les presta una labor de soporte en todos los desarrollos y pruebas de productos que se realizan de forma local.

En 2004 el área internacional ha desarrollado 4 nuevas pizzas, atendiendo a los gustos locales y un nuevo complemento.



En todos los desarrollos realizados por el área de I+D, se realizan numerosos tests de aceptación, tanto de producto, como de conceptos en los que la opinión de nuestros clientes y personal de operaciones cobra una especial importancia, atendiendo a sus sugerencias en la elaboración, utilización de nombres, composición y presentación de los diferentes productos. Estos tests se realizan en colaboración con el departamento de Marketing y empresas de investigación de mercados asegurándonos así de la aceptación de los clientes.

La inversión realizada directamente en I+D en el ejercicio ha ascendido a 214 miles de euros.

4. Acciones Propias

A 31 de Diciembre de 2004, ninguna Sociedad del Grupo TELEPIZZA mantiene la titularidad de acciones de TELE PIZZA, S.A. ni derechos sobre las mismas, y por lo tanto, no existen derechos políticos ni económicos de autocartera.

5. Acontecimientos importantes posteriores al 31 de Diciembre de 2004

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2004 y hasta la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se han producido hechos que pudieran afectar de forma significativa a la información económica contenida en estas cuentas anuales consolidadas de 2004.

TELEPIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Diligencia de Firma

Las anteriores cuentas anuales consolidadas del Grupo Tele Pizza que comprenden el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria, así como el informe de gestión, correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de Tele Pizza, S.A. en su reunión de 8 de marzo de 2005, tal y como figura en el acta de dicha reunión que, asimismo, fue aprobada por unanimidad en el propio acto de sesión.

1. Vota  
2. en unánime  
de "1"  
3. en unánime  
de "2"  
J. L. H.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 171.2 del T.R.L.S.A Real Decreto 1564/89, todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad los firman a continuación:

~~Pedro Balve Lantier~~  
Presidente

José Carlos Olcese Santonja  
Vicepresidente Ejecutivo

Aldo Olcese Santonja  
Vocal

Alfonso Martínez de Irujo Fitz-James Stuart  
Vocal

Rainiero Vanni D'Archirafi  
Vocal

Joaquín Cayuela Vergés  
Vocal

Ignacio Cuesta Martín-Gil  
Vocal

Guillermo de la Dehesa Romero  
Vocal

Fernando Zapater Margués  
Vocal

Javier Gaspar Pardo de Andrade  
Vocal y Secretario del Consejo

Yo, D. Javier Gaspar Pardo de Andrade, como Secretario del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden a los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.