



TELE PIZZA, S.A.

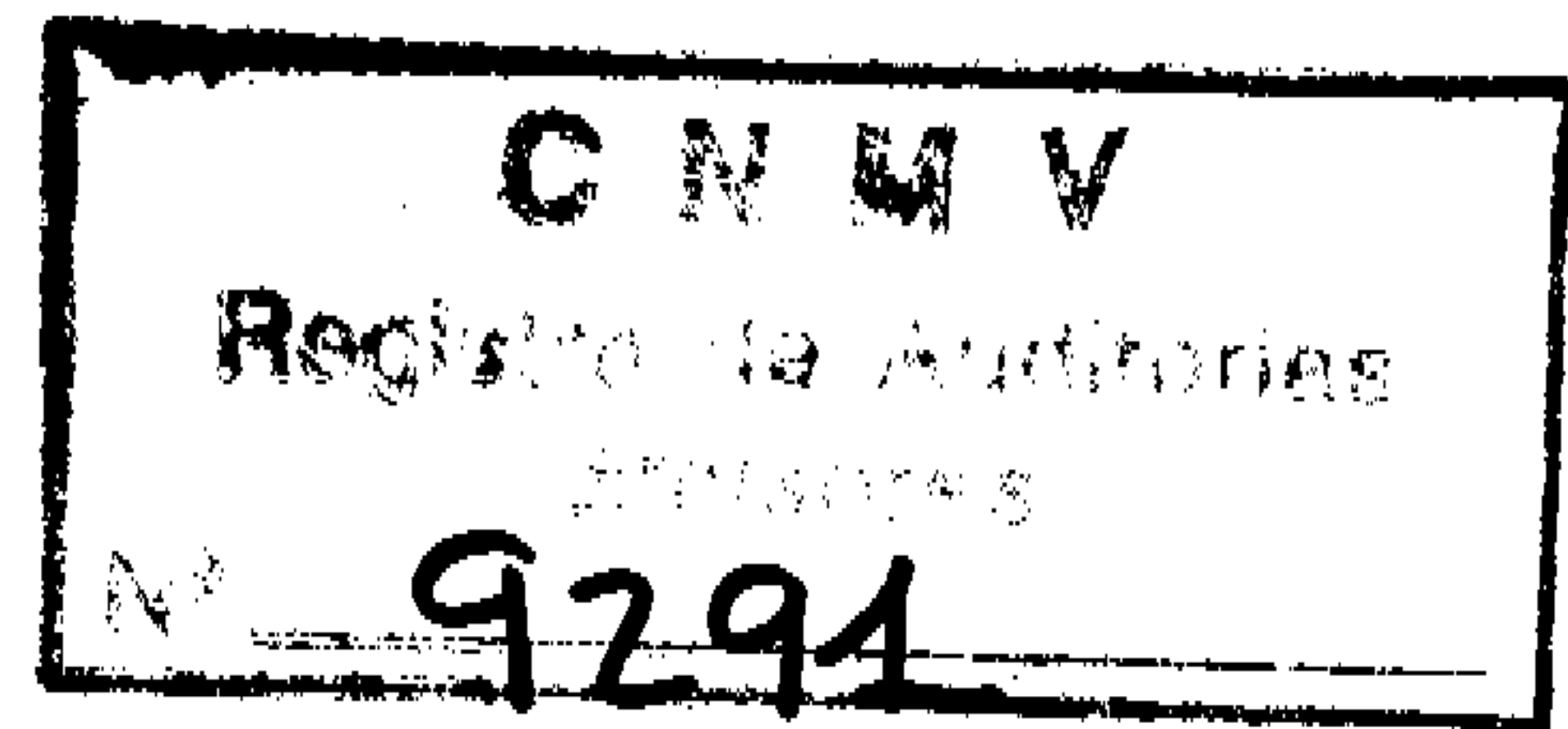
Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2005

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
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 2005 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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.

Carlos Peregrina García

29 de marzo de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2006 N° A1-001221
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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

TELE PIZZA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

	Activo	2005	2004	Pasivo	2005	2004
Inmovilizado				Fondos propios (nota 13)		
Gastos de establecimiento (nota 5)		859	825	Capital suscrito	6.708	6.708
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)		17.189	18.778	Prima de emisión	11.369	11.369
Inmovilizaciones materiales (nota 7)		53.093	51.672	Reservas	42.236	25.067
Inmovilizaciones financieras (nota 8)		74.373	94.346	Beneficios del ejercicio	14.936	17.180
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 11)		697	772	Dividendo a cuenta	-	(4.472)
		<u>146.211</u>	<u>166.393</u>		<u>75.249</u>	<u>55.852</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)		2.594	5.716	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	3.265	3.642
				Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	5.588	4.667
Activo circulante				Acreeedores a largo plazo		
Existencias (nota 10)		4.195	1.439	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 16)	58.526	58.526
Deudores (nota 11)		26.840	28.152	Otros acreedores (nota 17)	2.744	6.339
Inversiones financieras temporales (nota 12)		17.348	20.289		<u>61.270</u>	<u>64.865</u>
Tesorería		1.693	1.730	Acreeedores a corto plazo		
Ajustes por periodificación		1.880	1.848	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 16)	344	352
		<u>51.956</u>	<u>53.458</u>	Deudas con entidades de crédito (nota 18)	334	22.386
				Deudas con empresas del grupo (nota 19)	16.649	51.508
				Acreeedores comerciales (nota 20)	27.763	12.453
				Otras deudas no comerciales (nota 21)	10.199	9.142
				Ajustes por periodificación	100	700
		<u>200.761</u>	<u>225.567</u>		<u>55.389</u>	<u>96.541</u>
					<u>200.761</u>	<u>225.567</u>

TELE PIZZA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresadas en miles de euros)

	2005	2004	Ingresos	2005	2004
Gastos					
Aprovisionamientos (nota 10)	66.071	76.739	Ingresos de explotación	197.395	186.863
Gastos de personal (nota 23)	64.180	58.595	Ventas netas (nota 22)	18.784	16.332
Dotaciones para amortización de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	11.231	10.661	Otros ingresos de explotación	-	453
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11)	423	26	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		
Otros gastos de explotación	47.516	39.429	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		
Total gastos de explotación	189.421	185.450	Total ingresos de explotación	216.179	203.648
Beneficios de explotación	26.758	18.198			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y asimilados	4.466	4.834	Ingresos de participaciones en capital	-	6.788
Diferencias negativas de cambio	330	3	Ingresos de otros valores negociables (nota 12)	200	121
			Otros intereses e ingresos asimilados	158	240
			Diferencias positivas de cambio	11	2
Total gastos financieros	4.796	4.837	Total ingresos financieros	369	7.151
Resultados financieros positivos	-	2.314	Resultados financieros negativos	4.427	-
Beneficios de las actividades ordinarias	22.331	20.512			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	2.245	292	Variación de las provisiones de inmovilizado material	36	(205)
Gastos extraordinarios (nota 15)	2.017	4.486	Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (nota 8 (b))	2.440	396
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	384	397	Beneficios por enajenación de inmovilizado financiero	57	1.116
			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	377	376
			Ingresos extraordinarios (nota 15)	2.631	1.293
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	72	2.502
Total pérdidas y gastos extraordinarios	4.646	5.175	Total beneficios e ingresos extraordinarios	5.613	5.478
Resultados extraordinarios positivos	967	303			
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	23.298	20.815			
Impuesto sobre Sociedades (nota 26)	8.362	3.635			
Beneficios del ejercicio	14.936	17.180			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2005.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2005

(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 2005 desarrolla a través de locales propios y en régimen de franquicia, todos ellos situados en España. Asimismo, a través de su fábrica en Daganzo de Arriba (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 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.

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).

El 27 de septiembre de 2005, la Sociedad, en su condición de accionista y socio único de Elaboración y Suministro de Alimentos, S.L. (Eysal), acordó la extinción por disolución sin liquidación de esta sociedad y la cesión en bloque de todo su patrimonio a Tele Pizza, S.A., la cual adquirió a título universal todos los derechos y obligaciones. Esta operación se llevó a cabo con efectos contables y fiscales el 1 de enero de 2005.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los activos y pasivos de la sociedad Eysal al 1 de enero de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Inmovilizado	
Gastos de establecimiento (nota 5)	2
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	5
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	1.450
Inmovilizaciones financieras	<u>6.505</u>
	7.962
Activo circulante	47.457
Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	(3.025)
Acreeedores a corto plazo	<u>(25.274)</u>
Patrimonio cedido	<u><u>27.120</u></u>

La diferencia entre el valor neto de la participación en dicha sociedad cuyo importe al 1 de enero de 2005 ascendía a 21.451 miles de euros y el patrimonio cedido corresponde por una parte al fondo de comercio de consolidación existente en las cuentas anuales consolidadas de Tele Pizza, S.A. y sus sociedades dependientes a la mencionada fecha por importe neto de 3.264 miles de euros (véase nota 6) y, por otra, a la reserva generada como consecuencia de esta cesión de activos y pasivos por importe de 8.933 miles de euros (véase nota 13).

(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 2005, 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 2005 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 2005 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2004 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 27 de abril de 2005. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2005 los datos comparativos del ejercicio 2004.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 2005, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por Junta de General de Accionistas, consiste en su traspaso íntegro a reservas voluntarias.

(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.

(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.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- 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 de otras empresas o negocios, incluidas tiendas en explotación, 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. 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 traspaasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(c) Inmovilizaciones materiales

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

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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	3-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Elementos de transporte	4
Equipos para procesos de información	4

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha revisado la vida útil de alguno de sus elementos del inmovilizado material de forma prospectiva al haber obtenido información adicional y una mayor experiencia en dichos elementos. Este asunto no ha tenido un efecto significativo en la amortización del ejercicio.

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.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 2005. Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Tele Pizza del ejercicio 2005, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la disposición Final undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por los reglamentos de la Unión Europea, son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Patrimonio neto:	
De la Sociedad dominante	155.279
De los accionistas minoritarios	5
Resultado del ejercicio:	
De la Sociedad dominante	23.135

(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 2005 a favor de sus directivos. Dichos costes se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período lineal en el que se devenga el plan de incentivos (véase nota 9).

(f) Existencias

Las existencias, que recogen principalmente productos alimenticios, envases, material promocional y otros de menor cuantía, 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.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2005 la Sociedad no ha realizado transacciones significativas en moneda extranjera.

(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.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 clasificados en cuanto a plazo según el periodo de reversión o realización previsto. Los saldos activos a largo plazo se incluyen en la partida de Administraciones públicas a largo plazo del epígrafe Inmovilizaciones financieras, los saldos activos a corto plazo se incluyen en la partida de Administraciones públicas del epígrafe de Deudores, los saldos pasivos a largo plazo se incluyen en la partida de Administraciones públicas a largo plazo del epígrafe Otros acreedores y los saldos pasivos a corto plazo se incluyen en la partida de Administraciones públicas del epígrafe Otras deudas no comerciales.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de registrar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Los créditos fiscales por pérdidas compensables, los impuestos anticipados y los derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación sólo se reconocen en el activo del balance de situación en la medida que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años.

No obstante, los créditos fiscales por pérdidas compensables sólo son objeto de registro cuando la base imponible negativa se ha producido como consecuencia de un hecho no habitual en la gestión de la Sociedad, siempre que razonablemente hayan desaparecido las causas que lo originaron. Tanto los créditos fiscales por pérdidas compensables como 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 previsiones 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

(m) Medio ambiente

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como gastos de explotación en el ejercicio de su devengo, siempre que los mismos no se produzcan como consecuencia de hechos acaecidos fuera de la actividad ordinaria de la Sociedad, en cuyo caso se presentan como gastos extraordinarios.

Aquellos elementos susceptibles de ser incorporados al patrimonio de la Sociedad al objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad, se contabilizan como inmovilizado material, atendiendo a los criterios de valoración indicados anteriormente.

La Sociedad constituye provisiones para actuaciones medioambientales cuando conoce la existencia de gastos originados en el ejercicio o anteriores, claramente especificados en cuanto a su naturaleza medioambiental, pero indeterminados en cuanto a su importe o a la fecha en que se producirán. Dichas provisiones se constituyen en base a la mejor estimación del gasto necesario para hacer frente a la obligación, considerando el efecto financiero en caso de que éste sea material. Aquellas compensaciones a percibir por la Sociedad relacionadas con el origen de la obligación medioambiental se reconocen como derechos de cobro en el activo del balance de situación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, sin exceder del importe de la obligación registrada.

(5) Gastos de Establecimiento

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldos 31.12.05
	Saldos 31.12.04	Altas por cesión (nota 1)	Altas	Traspasos (notas 6 y 7)	
Gastos de primer establecimiento	822	1	128	185	1.136
Gastos de ampliación de capital	3	4	-	-	7
	825	5	128	185	1.143
Menos, amortización acumulada	-	(3)	(281)	-	(284)
	<u>825</u>	<u>2</u>	<u>(153)</u>	<u>185</u>	<u>859</u>

Los saldos iniciales se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

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

	Miles de euros					Saldos 31.12.05
	Saldos 31.12.04	Altas por cesión (nota 1)	Altas	Bajas	Traspos (notas 5 y 7)	
Coste						
Gastos de investigación y desarrollo	128	-	15	-	-	143
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	582	4	22	-	70	678
Fondo de comercio	18.259	4.304	589	(2.485)	-	20.667
Aplicaciones informáticas	7.543	263	415	(264)	-	7.957
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.266	-	-	-	(2.254)	12
	<u>28.778</u>	<u>4.571</u>	<u>1.041</u>	<u>(2.749)</u>	<u>(2.184)</u>	<u>29.457</u>
Amortización acumulada						
Gastos de investigación y desarrollo	(37)	-	(28)	-	-	(65)
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(296)	(2)	(82)	-	(70)	(450)
Fondo de comercio	(4.025)	(1.040)	(1.148)	785	-	(5.428)
Aplicaciones informáticas	(4.913)	(260)	(1.412)	263	-	(6.322)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(729)	-	(183)	-	909	(3)
	<u>(10.000)</u>	<u>(1.302)</u>	<u>(2.853)</u>	<u>1.048</u>	<u>839</u>	<u>(12.268)</u>
	<u>18.778</u>	<u>3.269</u>	<u>(1.812)</u>	<u>(1.701)</u>	<u>(1.345)</u>	<u>17.189</u>

Las altas en el fondo de comercio corresponden al precio pagado por la adquisición de 3 tiendas a franquiciados, una vez deducido el valor de los inmovilizados materiales incluidos en el precio.

La Sociedad utiliza mediante un contrato de arrendamiento financiero, determinados elementos de inmovilizado cuyo detalle y las condiciones más importantes del contrato vigente son las siguientes:

	Fecha del contrato	Número de cuotas mensuales	Miles de euros	
			Valor de contrato	Importe de la última cuota
Mobiliario oficinas	01/03	36	12	-

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad posee aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por importe de 4.444 miles de euros.

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

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Materiales

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

	Miles de euros					Saldos 31.12.05
	Saldos 31.12.04	Altas por cesión (nota 1)	Altas	Bajas	Trasposos (notas 5 y 6)	
Coste						
Terrenos y construcciones	15.196	-	158	(14)	904	16.244
Instalaciones técnicas y maquinaria	60.086	3.242	5.221	(2.393)	4.599	70.755
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.741	757	511	(96)	856	7.769
Otro inmovilizado	12.556	731	1.938	(4.331)	795	11.689
Inmovilizado en curso	4.186	20	374	(24)	(3.541)	1.015
	<u>97.765</u>	<u>4.750</u>	<u>8.202</u>	<u>(6.858)</u>	<u>3.613</u>	<u>107.472</u>
Amortización acumulada						
Construcciones	(1.741)	-	(343)	4	(228)	(2.308)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(31.119)	(2.104)	(6.085)	1.237	(1.255)	(39.326)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.284)	(455)	(550)	44	(306)	(3.551)
Otro inmovilizado	(10.470)	(705)	(1.119)	4.237	(664)	(8.721)
	<u>(45.614)</u>	<u>(3.264)</u>	<u>(8.097)</u>	<u>5.522</u>	<u>(2.453)</u>	<u>(53.906)</u>
Provisión por depreciación	<u>(479)</u>	<u>(36)</u>	<u>-</u>	<u>42</u>	<u>-</u>	<u>(473)</u>
	<u>51.672</u>	<u>1.450</u>	<u>105</u>	<u>(1.294)</u>	<u>1.160</u>	<u>53.093</u>

Las altas del ejercicio incluyen la compra de maquinaria para la fabrica que la Sociedad tiene en la localidad de Daganzo de Arriba (Madrid). Asimismo las altas del ejercicio 2005 incluyen las inversiones relacionadas con la apertura de siete nuevas tiendas y adquisiciones de cinco tiendas a franquiciados.

Las bajas incluyen elementos de inmovilizado afectos a las tiendas enajenadas a franquiciados y a la baja de elementos incorporados en determinadas tiendas cuando dejan de ser explotadas por la Sociedad en régimen de alquiler. Asimismo en el ejercicio 2005 se han dado de baja equipos informáticos que se encontraban totalmente amortizados.

El detalle de los activos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.658
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	806
Otro inmovilizado	6.209
	<u>19.763</u>

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

(8) Inmovilizaciones Financieras

La composición y movimiento durante el ejercicio 2005 son como sigue:

	Miles de euros						SalDOS 31.12.05
	SalDOS 31.12.04	Altas por cesión (nota 1)	Bajas por cesión (nota 1)	Traspasos		SalDOS 31.12.05	
				Altas	Bajas		
Participaciones empresas del grupo	144.943	15.330	(21.451)	6.489	(4.467)	-	140.844
Participaciones empresas asociadas	50	114	-	-	-	-	164
Créditos a empresas del grupo (nota 19)	3.481	-	-	-	-	-	3.481
Otros créditos	541	-	-	-	(541)	-	-
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.579	43	-	65	(64)	-	1.623
Crédito fiscal por pérdidas a compensar a largo plazo (nota 26)	21.112	-	-	-	(3.080)	(6.650)	11.382
Deducciones pendientes de aplicar a largo plazo (nota 26)	3.885	-	-	-	-	(500)	3.385
	175.591	15.487	(21.451)	6.554	(8.152)	(7.150)	160.879
Menos, provisiones por depreciación de participaciones	(81.245)	(8.982)	-	(35)	3.756	-	(86.506)
Valor neto	<u>94.346</u>	<u>6.505</u>	<u>(21.451)</u>	<u>6.519</u>	<u>(4.396)</u>	<u>(7.150)</u>	<u>74.373</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.

Las altas de participaciones en empresas del grupo incluyen principalmente la adquisición del 100% de las acciones de Telepizza Guadalajara, S.A. por importe de 1.502 miles de euros y la ampliación de capital de Luxtor, S.A. por importe de 4.986 miles de euros.

Las bajas de participaciones en empresas del grupo corresponden a un reembolso por reducción de capital realizada por Operadora de Restaurantes de Pizzas, S.A. de C.V.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 y Luxtor, S.A., cuya actividad es la fabricación y venta de productos lácteos. Al 31 de diciembre de 2005, las sociedades Operadora de Restaurantes de Pizza, S.A. de C.V., Pizzas del Centro, S.A. de C.V., Downsvie, Villalba Restauración, S.L. Proy Burgos, S.A., Proy Valladolid, S.A., Telepizza France, S.A. y Telepizza Maroc, S.A. se encuentran inactivas, estando las seis últimas en liquidación.

Las sociedades dependientes Telepizza Maroc, S.A., Pizzas del Centro, S.A. de C.V. y Telepizza France, S.A., TelePizza Czech Republic, S.R.O., Villalba Restauración, S.L., Proy Burgos, S.A., Proy Valladolid, S.A. y Downsvie, muestran unos fondos propios negativos al 31 de diciembre de 2005. 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).

A efectos del artículo 93.3 del Texto Refundido de de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, se hace mención a las cuentas anuales del ejercicio 2002 en las que figuran los balances de cesión de las sociedades Telepizza Fuenlabrada, S.A. y Telepizza Córdoba S.A., así como a las cuentas anuales del ejercicio 2003 en las que figuran los balances de cesión de las sociedades Telepizza Algeciras S.L. y Telepizza Granada, S.A.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Provisiones por depreciación de participaciones

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

	Miles de euros					Saldos 31.12.05
	Saldos 31.12.04	Altas por cesión	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	
Participaciones en empresas del grupo						
Operadora de Restaurantes de Pizza, S.A. de C.V.	58.298	-	-	(1.533)	(1.281)	55.484
Pizzas del Centro, S.A. de C.V.	1.713	-	-	-	-	1.713
Telepizza Poland, Sp. Z o.o.	1.425	-	-	(515)	-	910
Telepizza France, S.A.	15.767	8.425	2	-	-	24.194
Sedes, S.L.	425	-	-	(425)	-	-
Villalba Restauración en liquidación, S.L.	-	6	-	-	-	6
ProyBurgos en liquidación, S.A.	-	374	-	(2)	-	372
ProyValladolid, en liquidación, S.A.	-	60	-	-	-	60
Telepizza Czech Republic.	-	-	7	-	-	7
Downsview Investments, BV.	-	3	-	-	-	3
Lubasto Holding, B.V.	3.505	-	26	-	-	3.531
Telepizza Maroc, S.A.	62	-	-	-	-	62
	<u>81.195</u>	<u>8.868</u>	<u>35</u>	<u>(2.475)</u>	<u>(1.281)</u>	<u>86.342</u>
Participaciones en empresas asociadas						
Velázquez 25, S.A. (en liquidación)	-	114	-	-	-	114
Consumalia Compras, S.A. (en liquidación)	50	-	-	-	-	50
	<u>50</u>	<u>114</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>164</u>
	<u>81.245</u>	<u>8.982</u>	<u>35</u>	<u>(2.475)</u>	<u>(1.281)</u>	<u>86.506</u>

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

El movimiento producido en gastos a distribuir en varios ejercicios durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero	5.716
Altas	83
Plan de incentivos (nota 23)	(1.716)
Gasto del ejercicio por emisión de obligaciones	(1.489)
Saldo al 31 de diciembre	<u>2.594</u>

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 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 del ejercicio con respecto a 1,44 euros por acción (véase nota 4 (e)).

La Sociedad, siguiendo con su política de gestión de riesgos, ha contratado una cobertura para el programa de incentivos a largo plazo basado en el cumplimiento de objetivos y en la revalorización de la acción de Tele Pizza, S.A. Dicha cobertura se ha formalizado a través de la contratación de una Call Option adquiriendo 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. El valor razonable del instrumento al 31 de diciembre de 2005 asciende a 5.481 miles de euros.

Asimismo, al cierre del ejercicio se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias la práctica totalidad de los gastos incurridos en la emisión de obligaciones (véase nota 16).

(10) Existencias

El detalle de las existencias al cierre del ejercicio es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Comerciales	3.250
Materias primas y otros aprovisionamientos	858
Productos en curso y semiterminados	<u>87</u>
	<u><u>4.195</u></u>

Con efectos contables 1 de enero de 2005 se ha producido la incorporación de existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos por importe de 3.107 miles de euros procedentes de la cesión de activos y pasivos de Eysal que se menciona en la nota 1.

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante 2005 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Compras	65.720
Variación de existencias	<u>351</u>
	<u><u>66.071</u></u>

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

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

(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 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Clientes	697	9.425
Anticipos a acreedores	-	13
Empresas del grupo (nota 19)	-	6.662
Deudores varios	-	2.646
Administraciones públicas	-	8.789
	-	<u>27.535</u>
Menos, provisiones para insolvencias	-	<u>(695)</u>
	<u>697</u>	<u>26.840</u>

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

	Miles de euros
A dos años	312
A tres años	276
A cuatro años	41
A cinco años	35
A más de cinco años	33
	<u>697</u>

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de euros
Impuesto sobre beneficios anticipados (nota 26)	898
Hacienda Pública, deudora	
Devoluciones de impuestos del ejercicio anterior	441
Devoluciones de impuestos del ejercicio (nota 26)	300
Créditos fiscales por pérdidas a compensar (notas 8 y 26)	6.650
Deducciones pendientes de aplicar (notas 8 y 26)	500
	<u>8.789</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 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.04	183
Altas por cesión	116
Dotaciones del ejercicio	488
Reversiones del ejercicio	(65)
Cancelaciones	<u>(27)</u>
Saldo al 31.12.05	<u><u>695</u></u>

(12) Inversiones Financieras Temporales

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2005 son como sigue:

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>Saldos 31.12.04</u>	<u>Altas por cesión</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos 31.12.05</u>
Participaciones no permanentes	31	-	-	(31)	-
Créditos a empresas del grupo (nota 19)	6.092	592	414	(5.967)	1.131
Valores de renta fija	8.658	-	327.635	(320.509)	15.784
Otros créditos	444	-	30	(419)	55
Dividendo a cobrar	4.753	-	-	(4.753)	-
Depósitos y fianzas a corto plazo	<u>342</u>	<u>24</u>	<u>592</u>	<u>(38)</u>	<u>920</u>
	20.320	616	328.671	(331.717)	17.890
Provisión por depreciación	<u>(31)</u>	<u>(33)</u>	<u>(509)</u>	<u>31</u>	<u>(542)</u>
	<u><u>20.289</u></u>	<u><u>583</u></u>	<u><u>328.162</u></u>	<u><u>(331.686)</u></u>	<u><u>17.348</u></u>

La Sociedad ha invertido periódicamente los excesos puntuales de tesorería en valores de renta fija a corto plazo, generando un beneficio de 200 miles de euros en 2005.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante 2005 son como sigue:

	Miles de euros							Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva de fusión	Reservas voluntarias	Resultados del ejercicio	Dividendo a cuenta	
Saldos al 31.12. 04	6.708	11.369	1.342	13	23.712	17.180	(4.472)	55.852
Aplicación del resultado de 2004	-	-	-	-	8.236	(17.180)	8.944	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(4.472)	(4.472)
Cesión Eysal	-	-	-	8.933	-	-	-	8.933
Beneficios del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	14.936	-	14.936
Saldos al 31.12. 05	<u>6.708</u>	<u>11.369</u>	<u>1.342</u>	<u>8.946</u>	<u>31.948</u>	<u>14.936</u>	<u>-</u>	<u>75.249</u>

La Junta General de Accionistas de 27 de abril de 2005 ratificó los dos repartos de dividendos a cuenta del beneficio del ejercicio 2004 de un mismo importe de 4.471.948 euros cada uno, equivalente a 0,02 euros brutos por acción, aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 29 de junio de 2004 y 1 de marzo de 2005.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005 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 2005, la Sociedad tiene dotada esta reserva en el importe mínimo que marca la Ley.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Reservas de fusión

Como consecuencia de la incorporación de la totalidad de activos y pasivos de Eysal a la Sociedad durante el ejercicio, se ha puesto de manifiesto una reserva de fusión por importe de 8.933 miles de euros (véase nota 1).

(e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias, junto con la prima de emisión, son de libre disposición, salvo por el importe de 16.176 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 2005.

(14) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Subvenciones originales al inicio del ejercicio	4.423
Menos, ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(781)
En el ejercicio	(377)
	<u>3.265</u>

Este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 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 fábrica de Daganzo de Arriba (Madrid).

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.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005 son como sigue:

	Miles de euros					Saldos 31.12.05
	Saldos 31.12.04	Altas por cesión (nota 1)	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	
Riesgos de participaciones en empresas del grupo y asociadas	1.394	2.020	847	(293)	-	3.968
Provisión para responsabilidades	3.273	1.005	702	(2.124)	(1.236)	1.620
	<u>4.667</u>	<u>3.025</u>	<u>1.549</u>	<u>(2.417)</u>	<u>(1.236)</u>	<u>5.588</u>

La provisión para riesgos de participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2005, cubre los fondos propios negativos de TelePizza France, S.A., Pizzas del Centro, S.A. de C.V., TelePizza Maroc, S.A., TelePizza Czech Republic S.R.O., Downsvew B.V., Proyburgos, S.A., ProyValladolid, S.A., Velázquez 25, S.A. y Villalba Restauración, S.A., las últimas cuatro en liquidación.

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

La dotación y reversiones a estas provisiones se presentan en los epígrafes de gastos e ingresos extraordinarios, respetivamente.

(16) Emisiones de Obligaciones y Otros 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 fueron finalmente suscritas ha sido de 4.180.452, que supone un 93,48% de la emisión total prevista.

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

Según lo establecido inicialmente en las condiciones de emisión, los titulares de las obligaciones podrían 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 estarían 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 estaría sujeta a límite alguno y podría ser realizada por la totalidad o por una parte de las obligaciones de las que sean titulares. Las obligaciones que se mantuviesen en circulación a la fecha de vencimiento en febrero 2009, serían necesariamente convertidas y/o canjeadas en acciones de Tele Pizza, S.A.

Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad podría 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 comunicase e hiciera público con al menos quince días de antelación al inicio del periodo de conversión de que se tratase, estableciendo en dicha comunicación la fecha de amortización anticipada.

El Consejo de Administración de Tele Pizza, S.A. acordó en su reunión del día 18 de octubre de 2005 conceder a los titulares de obligaciones un periodo de conversión y/o canje adicional entre el primer y el último día hábil del mes de diciembre de 2005 atendiendo así la propuesta realizada el 15 de octubre de 2005 por la Asamblea General de Obligacionistas. Al 31 de diciembre de 2005 han acudido al canje propietarios de un total de 4.055.156 obligaciones sobre el total suscrito de 4.180.452 obligaciones, estando pendiente de efectuarse a la mencionada fecha la correspondiente ampliación de capital (véanse notas 9 y 30).

Al 31 de diciembre de 2005 los intereses devengados y pendientes de pago ascienden a 344 miles de euros.

(17) Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Efectos a pagar	4.805
Menos, vencimiento a corto plazo (nota 21)	<u>(3.768)</u>
	1.037
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 26)	1.325
Fianzas y depósitos recibidos	<u>382</u>
	<u><u>2.744</u></u>

Los efectos a pagar corresponden a la parte pendiente de pago de la adquisición en el ejercicio 2004 de un 48,99% de las acciones de Telepizza Insular, S.A. y la compra de 16 tiendas a franquiciados. Ambas operaciones se realizaron en el ejercicio 2004.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle por vencimientos es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
A un año	3.768
A dos años	<u>1.037</u>
	<u>4.805</u>

(18) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
Pólizas de crédito	39.010	332
Intereses devengados		<u>2</u>
		<u>334</u>

Las pólizas de crédito devengan intereses de mercado y 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 2005 son como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>
Créditos concedidos a largo plazo (nota 8)	3.481	-
Créditos concedidos a corto plazo (nota 12)	1.131	-
Cientes (nota 11)	6.662	-
Cuentas corrientes	-	12.182
Créditos recibidos	-	3.244
Proveedores	-	<u>1.223</u>
	<u>11.274</u>	<u>16.649</u>

La Sociedad realizó en ejercicios anteriores, aportaciones para la compensación de pérdidas en Telepizza Poland Sp. Zo.o. por importe de 3.481 miles de euros. Dichas aportaciones de acuerdo con la legislación local, se recuperarán a medida que se generen beneficios y no devengan intereses.

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

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(20) Acreeedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Proveedores	6.150
Entidades de crédito (confirming)	8.809
Acreeedores, por prestación de servicios	12.638
Anticipos de clientes	<u>166</u>
	<u><u>27.763</u></u>

(21) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	2.072
Remuneraciones pendientes de pago	3.818
Efectos a pagar (nota 17)	3.768
Fianzas y depósitos recibidos	301
Otras deudas	<u>240</u>
	<u><u>10.199</u></u>

Los saldos acreeedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreeedora	
Por retenciones	592
IVA	140
Organismos de la Seguridad Social	1.282
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 26)	<u>58</u>
	<u><u>2.072</u></u>

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(22) Ventas Netas

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

	<u>Miles de euros</u>
Nacional	193.850
Internacional	<u>3.545</u>
	<u><u>197.395</u></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.

(23) Gastos de Personal

El detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios e indemnizaciones	50.098
Seguridad Social	12.354
Plan de incentivos (nota 9)	1.716
Otros gastos sociales	<u>12</u>
	<u><u>64.180</u></u>

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

Dirección	32
Jefes de tienda	176
Otro personal	<u>2.752</u>
	<u><u>2.960</u></u>

El número de empleados promedio de 2005 asciende a 6.336.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(24) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las operaciones más significativas realizadas durante el ejercicio 2005, detalladas por conceptos, han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Ventas	11.362
Servicios prestados	9.200
Compras	23.167
Servicios recibidos	19
Ingresos financieros	27
Gastos financieros	520

(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 1.296 miles de euros en el ejercicio 2005, así como primas de seguros de vida por un importe de 2 miles de euros.

La Sociedad no mantiene al 31 de diciembre de 2005 anticipo ni crédito alguno, ni obligaciones o compromisos en materia de pensiones con miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2005, 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 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. El detalle de estas funciones y cargos se muestra en el Anexo II adjunto el cual forma parte integrante de esta nota.

(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.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 2005 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	23.298
Diferencias permanentes	
Dotación provisión riesgos de empresas del grupo (nota 15)	847
Reversión provisión riesgos de empresas del grupo (nota 15)	(293)
Reversión otras provisiones para riesgos y gastos	(2.631)
Otras diferencias permanentes	<u>2.332</u>
Base contable del impuesto	23.553
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(18.700)
Diferencias temporales	
Reversión de ejercicios anteriores	
Plan fiscal de amortización acelerada	278
Diferimiento por reinversión	121
Otras	<u>10</u>
Base imponible fiscal	<u>5.262</u>
Cuota al 35%	1.842
Deducciones por doble imposición	<u>(500)</u>
Cuota líquida	1.342
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.642)</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 11)	<u>(300)</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%	8.243
Impuesto sobre beneficios en el extranjero	80
Ajuste negativos en la imposición sobre beneficios	<u>39</u>
	<u><u>8.362</u></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	-	82
	2002	-	620
	2003	<u>11.382</u>	<u>5.948</u>
		<u>11.382</u>	<u>6.650</u>
		(nota 8)	(nota 11)
Por deducciones	2003	1.060	500
	2004	<u>2.325</u>	<u>-</u>
		<u>3.385</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 2005, la Sociedad dispone de bases imponibles negativas por importe de 51.563 miles de euros.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad dispone de las siguientes deducciones pendientes de aplicar:

	<u>Miles de euros</u>	<u>Aplicable hasta</u>
Por doble imposición	3.946	2010/2011
Por reinversión	212	2011
Otros	4	2006
	<u>4.162</u>	

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad se acogió 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 ascendió a 1.062 miles de euros. Para poder acogerse a la referida deducción, la Sociedad procedió 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	3.669	1.284
Plan fiscal de amortización acelerada	269	94
Arrendamiento financiero	13	5
	<u>3.951</u>	<u>1.383</u>

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad ha clasificado 1.325 miles de euros como impuestos diferidos a largo plazo (véase nota 17), manteniendo la cantidad restante a corto plazo (véase nota 21).

	Miles de euros	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo (nota 11)
Impuestos anticipados		
Provisión para riesgos y gastos	1.795	628
Provisión para insolvencias	663	232
Otros	109	38
	<u>2.564</u>	<u>898</u>

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 254 miles de euros en ejercicios anteriores.

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 2005 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2003 (1 de enero de 2001 en el caso de la sociedad cedente Elaboración y Suministro de Alimentos, S.L.). 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 8.737 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, no esperando que de los mismos se deriven pérdidas adicionales.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 la Sociedad exige a todos sus proveedores.

No existen otros activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Los Administradores de Tele Pizza, S.A. estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental a 31 de diciembre de 2005.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2005, cuyos importes devengados de honorarios y gastos son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Por servicios de auditoría	90
Por servicios relacionados con los de auditoría	33
Por otros servicios	<u>3</u>
	<u>126</u>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2005, con independencia del momento de su facturación.

(30) Acontecimientos Posteriores al Cierre

El 19 enero de 2006 se ha formalizado la venta del 100% de las acciones de la sociedad filial mexicana Operadora de Restaurantes de Pizza, S.A. de C.V., sociedad propiedad de Tele Pizza, S.A. y Circol, S.A., como parte del proceso de discontinuación de las operaciones en México, por importe de 2.277 miles de euros.

En relación con la emisión de obligaciones que se indica en la nota 16, con fecha 12 de enero de 2006 se ha comunicado que una vez expirado el primer periodo de conversión, un total de 4.055.156 obligaciones, sobre el total suscrito de 4.180.452 obligaciones, es decir, el 97% han ejercitado el derecho a la conversión. En consecuencia, se produce un aumento de capital mediante la emisión de 41.438.527 nuevas acciones a un precio de 1,37 euros por acción que constituye el valor fijado en las condiciones de emisión de las obligaciones y por lo tanto con una prima de emisión de 1,34 euros por acción, ascendiendo el importe efectivo del aumento de capital, incluyendo nominal y prima de emisión a 56,77 millones de euros. Tras dicho aumento, el capital social de la Sociedad ha quedado establecido en 7,95 millones de euros y 265.035.922 acciones.

El 28 de febrero de 2006, la Sociedad FoodCo Pastries Spain, S.L. y su filial íntegramente participada Medimosal, S.L. han comunicado la presentación ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la solicitud de autorización y demás documentación complementaria de una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones y obligaciones convertibles de Tele Pizza, S.A. al precio de 2,15 euros por acción abonados en efectivo que, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, está pendiente de autorización por la CNMV.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(31) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2005 y 2004 se presentan en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

TELE PIZZA, S.A.

Detalle de los cargos de los miembros
del Consejo de Administración

05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza Chile, S.A.	96639920-1 (C.I.F. chileno)	Consejero Suplente
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Ausmex, S.A. de C.V., en liquidación	AUS 971107 K12 (C.I.F. mexicano)	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Ausmex, S.A. de C.V., en liquidación	AUS 971107 K12 (C.I.F. mexicano)	Consejero Suplente
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Pizza Corporativo, S.A. de C.V., en liquidación	PCO 990322 8B9 (C.I.F. mexicano)	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Pizza Corporativo, S.A. de C.V., en liquidación	PCO 990322 8B9 (C.I.F. mexicano)	Consejero Suplente
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Servicios Feca, S.A. de C.V., en liquidación	SFE 920214 3Q4 (C.I.F. mexicano)	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Servicios Feca, S.A. de C.V., en liquidación	SFE 920214 3Q4 (C.I.F. mexicano)	Consejero Suplente
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Pizza Servicios Administrativos, S.A. de C.V., en liquidación	PSA 920525 NP6 (C.I.F. mexicano)	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Pizza Servicios Administrativos, S.A. de C.V., en liquidación	PSA 920525 NP6 (C.I.F. mexicano)	Consejero Suplente
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Prestadora de Servicios C&T de Iberoamérica, S.A. de C.V., en liquidación	PSC 010927 DW4 (C.I.F. mexicano)	Consejero
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza Guatemala, S.A.	N.I.T. 3828107-4	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Telepizza Guatemala, S.A.	N.I.T. 3828107-4	Consejero
50.412.479-K	D. Javier Gaspar Pardo de Andrade	Telepizza Guatemala, S.A.	NIT 38282107-4	Consejero

TELE PIZZA, S.A.

Detalle de las Participaciones en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2005

(Expresado en miles de euros)

Domicilio social	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Capital	Diferencias de conversión	Reservas	Resultados		Dividendo a cuenta	Total fondos propios	Valor de la participación		
						Ordinarios	Extraordinarios			Coste	Provisión	Neto
Telepizza Insular, S.A. (1)	99,99%	(1)	108	-	3.109	(225)	33	-	3.025	4.197	-	4.197
Mixor, S.A. (1)	100,00%	-	3.216	-	1.917	660	(263)	-	5.530	8.462	-	8.462
Circol, S.A. (3)	100,00%	-	1.085	-	574	289	(157)	-	1.791	1.800	-	1.800
Telepizza 1, S.A. (1)	100,00%	-	331	-	3.174	458	(108)	-	3.855	7.895	-	7.895
Sedes, S.L. (1)	100,00%	-	150	-	1.054	1.181	109	-	2.494	3.339	-	3.339
Grupo Telepizza Chile (2)	100,00%	-	3.933	800	7.028	2.009	(362)	-	13.408	3.273	-	3.273
Chile												
Grupo Telepizza Portugal (1)	100,00%	-	1.900	-	2.950	2.962	(1.738)	-	6.074	2.861	-	2.861
Lisboa	100,00%	-	8.193	177	(1.234)	311	(223)	-	7.225	8.136	(910)	7.226
Telepizza Poland Sp. Z o.o. (1)	100,00%	-	2.490	(957)	(2.100)	44	294	-	(229)	1.713	(1.713)	-
Pizzas del Centro, S.A. de C.V. (3)	99,99%	0,01%										
Mexico, D.F.												
Operadora de Restaurantes de Pizza, S.A. (3)	99,99%	-	56.660	(16.076)	(39.002)	(60)	(478)	-	1.044	57.761	(55.484)	2.277
Mexico, D.F.	99,99%	0,01%	17.545	-	(17.813)	-	(47)	-	(315)	24.194	(24.194)	-
Telepizza France, S.A. (1)	99,99%	0,01%	59	59	(858)	-	(2)	-	(742)	62	(62)	-
Telepizza Maroc, S.A. (3)	99,99%	0,01%	413	-	(79)	(127)	39	-	246	100	-	100
A Tu Hora, S.A. (3)	50,00%	50,00%	27	-	157	(16)	(44)	-	125	3.657	(3.530)	127
Lubasto Holding, B.V. (3)	100,00%	-	1	25	91	154	(7)	-	264	1	-	1
Lubasto Holding, B.V. (3)	100,00%	10,00%	3	(12)	(70)	(198)	(549)	-	(825)	7	(7)	-
Telepizza Czech Republic S.R.O. (3)	100,00%	-	6.128	-	3.364	797	7	-	10.296	11.441	-	11.441
Luxtor, S.A. (1)	100,00%	-	12	-	(178)	-	-	-	(166)	6	(6)	-
Villalba Restauración en Liquidación S.L. (3)	50,00%	-										
Proyburgos en Liquidación S.A. (3)	99,98%	(1)	373	-	(1058)	-	-	-	(685)	373	(373)	-
Proyvalladolid en Liquidación S.A. (3)	99,98%	(1)	60	-	(933)	-	-	-	(873)	60	(60)	-
Downsview, B.V. (3)	100,00%	-	18	-	(57)	-	(12)	-	(51)	3	(3)	-
Telepizza Guadalajara, S.A. (3)	100,00%	-	60	-	59	-	62	-	181	1.503	-	1.503
Guadalajara	100,00%	-										
										140.844	(86.342)	54.502

(*) Participación indirecta a través de Lubasto Holding, B.V.

(1) Auditada

(2) Auditadas las principales sociedades del Grupo

(3) No auditada

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales de 2005, junto con la cual debe ser leído.

TELE PIZZA, S.A

Detalle de los cargos de los miembros
del Consejo de Administración

NIF o CIF	Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	NIF o CIF de la entidad del Grupo	Cargo
05.408.594-Y	D. Jose Carlos Olcese Santonja	Luxtor, S.A.	A-80177512	Persona física representante de TELE PIZZA, S.A. (Administrador Único)
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza Insular, S.A.	A-35301516	Persona física representante de TELE PIZZA, S.A. (Administrador Único)
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Mixor, S.A.	A-58161910	Persona física representante de TELE PIZZA, S.A. (Administrador Único)
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Circol, S.A.	A-08656217	Persona física representante de TELE PIZZA, S.A. (Administrador Único)
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza I, S.A.	A-48417547	Persona física representante de TELE PIZZA, S.A. (Administrador Único)
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Sedes, S.L.	B-20139770	Persona física representante de TELE PIZZA, S.A. (Administrador Único)
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza France, S.A., en liquidación	B 421 497 686 (99B00168) (C.I.F. francés)	Consejero
50.412.479-K	D. Javier Gaspar Pardo de Andrade	Telepizza France, S.A., en liquidación	B 421 497 686 (99B00168) (C.I.F. francés)	Consejero
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza Portugal-Comercio de Productos Alimentares, S.A.	502796251 (C.I.F. portugués)	Consejero
50.412.479-K	D. Javier Gaspar Pardo de Andrade	Telepizza Portugal-Comercio de Productos Alimentares, S.A.	502796251 (C.I.F. portugués)	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Telepizza Portugal-Comercio de Productos Alimentares, S.A.	502796251 (C.I.F. portugués)	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Telepizza México, S.A. de C.V.	TME 910809 753 (C.I.F. mexicano)	Consejero
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Pizzas del Centro, S.A. de C.V., en liquidación	PCE 920622 51ª (C.I.F. mexicano)	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Pizzas del Centro, S.A. de C.V., en liquidación	PCE 920622 51ª (C.I.F. mexicano)	Consejero Suplente
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza Poland, sp zo.o	5270202489 (CIF Polaco)	Consejero
51.595.188-R	Fernando Zapater Marqués	Telepizza Poland SP deZoo	(C.I.F. polaco) 5270202489	Consejero
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza Maroc, S.A.	1004340 (C.I.F. marroquí)	Presidente del consejo de Administración
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Lubasto Holding, B.V.	33284016 (C.I.F. holandés)	Administrador Único

TELE PIZZA, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles euros)

Aplicaciones	Orígenes	
	2005	2004
Adquisiciones de inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 5)	128	155
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	1.041	5.819
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	8.202	10.357
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	6.554	9.513
Traspaso a largo plazo de inversiones financieras temporales	15.925	25.844
Dividendos (nota 13)	-	3.473
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo	4.472	4.472
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	3.570	25.511
Aplicaciones de la provisión para riesgos y gastos (nota 15)	83	6.512
Aumento en el capital circulante	1.236	37.649
Total aplicaciones	64.936	103.461
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficio del ejercicio	14.936	17.180
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	11.231	10.688
Variación provisión del inmovilizado material (nota 7)	(36)	205
Variación provisión del inmovilizado financiero (nota 8)	(2.440)	(396)
Pérdida neta en la enajenación del inmovilizado	2.245	-
Imputación de gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	3.205	(824)
Variación de provisión para riesgos y gastos (nota 15)	(868)	1.105
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	(377)	1.015
Impuestos anticipados a largo plazo (nota 8)	3.080	(376)
Impuesto diferido a largo plazo	(46)	(2.385)
Total recursos procedentes de las operaciones	26.474	26.212
Acreeedores a largo plazo	21	66.826
Traspaso a corto plazo de inversiones financieras a largo plazo (nota 8)	7.150	4.662
Traspaso a corto plazo de deudores a largo plazo	75	358
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales e inmateriales	786	927
Inmovilizaciones financieras	3.791	4.476
Incorporación neta de capital circulante de fusión	22.183	-
Total orígenes	64.936	103.461

	Variaciones en el capital circulante	
	2005	2004
	Aumentos	Disminuciones
Existencias	2.756	-
Deudores	-	1.312
Acreeedores a corto plazo	41.152	-
Inversiones financieras temporales	-	2.941
Tesorería	-	37
Ajustes por periodificación de activo	32	-
		159
	43.940	4.290
	-	39.650
Aumento/disminución en el capital circulante		
	43.940	43.940
		51.547
		51.547

TELE PIZZA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

1. Situación de la Sociedad y Evolución de los Negocios

Marco macroeconómico

En el ejercicio 2005, la economía española registró un crecimiento anual del PIB del 3,4%, tres décimas más que el ejercicio precedente. La demanda interna ha sido nuevamente el impulsor de este incremento y ha contrareestado el efecto negativo de la demanda externa. El dinamismo de la demanda nacional ha sido fruto de un importante aumento de la inversión, parcialmente compensado por una moderación del gasto en consumo final. El crecimiento alcanzado en España ha sido superior al reportado por la zona euro que se ha situado en el 1,3%. Respecto a la inflación, se ha registrado una tasa anual del 3,7%, incrementando así la registrada en 2004, que fue del 3,3%. Con este dato se ha aumentado el diferencial con la zona euro situándose en 1,5 puntos porcentuales en 2005. La tasa de desempleo, sin embargo, ha mejorado notablemente, situándose en 8,7%, con respecto al 10,56% con el que se cerró 2004.

Actividad y resultados en el mercado nacional

El año 2005 ha sido para Telepizza un ejercicio de avance y consolidación. Se han conseguido crecimientos en ventas y en resultados, gracias al éxito de los planes de acción puestos en marcha en las distintas áreas de negocio y a la explotación de las inversiones de ejercicios anteriores.

La sociedad 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.

En el año 2005 Telepizza ha reforzado su posicionamiento y su percepción como marca emocional. Durante los últimos años se ha venido configurando el posicionamiento de la marca, no sólo basado en los valores tangibles asociados a beneficios racionales de servicio y producto, sino potenciando la dimensión más vivencial, más emocional de nuestro consumo. En el ejercicio 2005 se ha dado un paso más en la consistencia de nuestro posicionamiento y su transmisión al consumidor. En este sentido, se ha seguido una línea de comunicación uniforme, bajo el paraguas de los "Momentos Redondos" resaltando los valores de marca asociados a momentos de disfrute compartido. Adicionalmente, se ha reforzado la presencia de marca con la participación de Telepizza en los eventos locales más relevantes relacionados con el ocio, como conciertos, eventos deportivos, actividades escolares, ferias infantiles, fiestas locales. Desde el ámbito promocional también se han potenciado los valores de ocio y disfrute relacionados con la marca, así se han llevado a cabo acciones promocionales ligadas al deporte (fútbol, motociclismo...) y el ocio, (cine, música, juegos...). Toda esta labor se apoya en la calidad del servicio y el producto, aspectos sobre los que se han sustentado los valores construidos.

Durante el año 2005 las ventas de la sociedad se han distribuido según el siguiente desglose;

Venta de reparto a domicilio..... 49,6%

Venta de recoger en tienda..... 36,8%

Venta de consumo en local.....13,6%

En el año 2005 las ventas de la cadena en España se han incrementado un 5,4%, alcanzando los 335,92 millones de euros, cifra récord en la historia de la cadena en el mercado nacional. Este crecimiento se ha producido gracias al éxito de la estrategia comercial y a la correcta gestión de las operaciones, incrementando la venta media de las tiendas ya abiertas. Las aperturas del ejercicio también han contribuido al crecimiento de la venta. A finales de 2005 la cadena contaba en España con 540 tiendas, de las cuales el 41% son tiendas propias y el 59% restante son tiendas franquiciadas.

A nivel BAIIA se han alcanzado los 44,71 millones de euros lo que suponen un incremento del 2,4% respecto a 2004. En esta comparativa el BAIIA del ejercicio 2005 se ve positivamente favorecido por la reducción de gastos no recurrentes respecto a 2004. Por otro lado, el BAIIA de 2005 se ha visto perjudicado en términos comparativos respecto a 2004 debido a; menores ingresos procedentes de la actividad franquiciadora que en 2004 y un mayor coste de producto debido al efecto de la retirada parcial de subvenciones de la Unión Europea a la materia prima para la elaboración del queso.

Estos buenos resultados avalan los cambios realizados en 2005 encaminados hacia una gestión más eficiente y dinámica de las operaciones. La nueva estructura de las operaciones en 2005 implica un mayor nivel de descentralización con el objetivo de mejorar el rendimiento de cada zona, a través de una gestión más local. Para lograr esta mayor autonomía en la dirección cada área regional desarrolla planes de acción en áreas claves como; marketing, recursos humanos y proyectos y obras.

Respecto a la estrategia de marketing, se ha basado en 2005, en la percepción de Telepizza como una marca emocional, con los momentos de consumo como eje principal de comunicación. Este enfoque ha aportado uniformidad a los mensajes y un componente emocional a la marca que nos diferencia de otros operadores. En este año se han consolidado, como acciones habituales de marketing, las nuevas iniciativas y estrategias que se testaron en 2004. Estas herramientas incluyen acciones de marketing local, herramientas CRM para una mayor segmentación de los clientes y el club de fidelización para el público infantil. Esta consolidación ha sido posible gracias al trabajo realizado en años anteriores y al éxito de estas acciones para contribuir al crecimiento de la venta.

2. Evolución previsible

El año 2005 ha sido un año muy positivo para Telepizza cumpliéndose los objetivos previstos. Estos buenos resultados han sido fruto del éxito de los planes de acción puestos en marcha en las distintas áreas de negocio y de la explotación de las inversiones de ejercicios anteriores.

Los objetivos para el ejercicio 2006 suponen seguir avanzando en el desarrollo de planes de acción en las distintas áreas de negocio, que contribuyan a optimizar la explotación las inversiones ya realizadas.

Desde un punto de vista macroeconómico, se espera un escenario similar al año 2005 La OCDE estima una previsión de crecimiento de la economía española en 2006 de un 3,2% y una tasa de inflación del 3,3%.

La línea de comunicación de la marca seguirá reforzando su componente emocional. Se profundizará en la aplicación de un marketing segmentado con el desarrollo del plan director de CRM. Este plan tiene el objetivo de segmentar no solo por tipología de cliente sino también por tipo de tienda y momento de consumo, asegurando una oferta adecuada y maximizando su rentabilidad. Las acciones de marketing local y el club infantil seguirán siendo un componente fundamental de la política comercial.

En el área de operaciones se continuará con un modelo de gestión descentralizada con el objetivo de mejorar el rendimiento de cada zona, a través de una gestión más local.

Se trabajará en el desarrollo de iniciativas que permitan captar venta de momentos de consumo no cubiertos hasta ahora.

Se continuará impulsando el canal de venta a través de hoteles, la venta "on line" y los acuerdos con otras empresas 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. Política y gestión de riesgos

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Económico – Financiero con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable y pueden suponer un impacto significativo tanto en el coste financiero por el endeudamiento, como en la rentabilidad de las inversiones financieras.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. Para ello, es fundamental un seguimiento exhaustivo de la tendencia de los tipos de interés de referencia de modo que cualquier variación sustancial identificada, sea evaluada y origine la contratación, si procede, de la cobertura óptima que permita minimizar el riesgo, asegurando un tipo de interés razonable.

A raíz del análisis realizado por el la Sociedad y en función de la información y las estimaciones efectuadas, durante el ejercicio 2005 no se ha considerado necesario realizar ninguna operación de cobertura, por considerar que el riesgo era mínimo.

Riesgo de tipo de cambio

La variación en los tipos de cambio por transacciones financieras o comerciales en divisas es otro de los riesgos financieros fundamentales, al que está expuesta la Sociedad al operar en el ámbito internacional.

El riesgo de tipo de cambio surge principalmente por tres tipos de operaciones:

- Transacciones comerciales en divisa
- Deuda en moneda extranjera entre sociedades del Grupo.
- Activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, la Sociedad ha analizado distintas opciones de cobertura a lo largo del ejercicio que no se han llegado a formalizar al estar los riesgos dentro de los límites previstos.

Riesgo de variación del valor de la acción

La Sociedad aprobó en el año 2004 un plan de fidelización de empleados, que consiste en un sistema retributivo referenciado al valor de cotización de la acción de Tele Pizza, S.A. y supeditado al cumplimiento de determinados objetivos estratégicos.

El Programa de Incentivos permite la adjudicación de hasta 6.700.000 Derechos Equivalentes a la Revalorización de la Acción, siendo el precio de cotización de referencia de 1,44 euros por acción.

Para cubrir el posible riesgo derivado de la revalorización de la acción por encima del precio establecido de referencia, el Grupo contrató una operación de cobertura mediante la compra de 6.700.000 opciones de compra a un precio de ejercicio de 1,44 euros por acción, siendo liquidable por diferencia. De este modo queda cubierto cualquier pago que deba realizar la Sociedad por revalorización de la acción en Bolsa.

Riesgo de liquidez

La Sociedad mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de pólizas de crédito y el mantenimiento de valores negociables por importe suficiente para soportar las necesidades previstas, teniendo la capacidad de disponer de dicha financiación y liquidar posiciones de mercado de sus inversiones financieras temporales, de manera inmediata, lo cual permite asegurar la minimización de este riesgo financiero.

Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene riesgo de crédito relevante tomando en consideración los siguientes parámetros:

- Dicho riesgo no tiene una concentración significativa.
- Las colocaciones de tesorería y la contratación derivados se realizan con entidades de elevada solvencia
- El periodo medio de cobro a clientes es muy reducido, fluctuando desde el cobro en efectivo en los establecimientos minoristas, al cobro a un mes de la venta a franquiciados y a otros clientes.
- Los clientes tienen un historial de crédito adecuado, lo que reduce de forma significativa la posibilidad de insolvencias.

4. I+D+i

La sociedad realiza una labor continua de desarrollo y mejora de los productos de Telepizza y Pizza World, incluyendo nuevas variedades que tienen en cuenta los gustos de nuestros consumidores y trabajando con los mejores ingredientes que dan a nuestros productos un equilibrio en el sabor y composición nutricional.

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 en el servicio a tiendas.

Otro factor decisivo en la labor de I+D+i son los tests de aceptación. Estos tests se realizan con empresas de investigación de mercado, con el principal objetivo de conocer la opinión de los clientes y asegurar una buena aceptación del producto. Además, se cuenta en estas pruebas con la opinión y la experiencia del personal de otros departamentos implicados dentro de la Compañía, como son operaciones y marketing. Se somete a test todo el proceso, atendiendo las sugerencias en cuanto a elaboración de producto, utilización de nombres, composición y presentación de los diferentes productos.

Durante 2005 se han lanzado en Telepizza en España un nuevo tipo de masa, la masa pan, un nuevo tipo de producto, el Telekebab y un nuevo tipo de pizza, la Stromboli.

La línea común en los lanzamientos realizados ha sido reforzar la idea de variedad y ofrecer algo novedoso al consumidor. Al mismo tiempo los tres lanzamientos permiten que el cliente adapte el producto a su gusto.

En la cadena Pizza World se han incorporado dos nuevas pizzas. En el mes de mayo se lanzó la pizza Capresse, elaborada con queso de cabra y creme fraiche. En el mes de noviembre se incorporó otra pizza denominada Gamba World, elaborada con este ingrediente.

Los gastos del área de I+D en el ejercicio 2005 han ascendido a 248 miles de euros.

5. Acciones Propias

A 31 de Diciembre de 2005, 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.

6. Acontecimientos importantes posteriores al 31 de Diciembre de 2005

El 19 Enero de 2006 se formaliza la venta del 100% de las acciones de la sociedad filial mexicana "Operadora de Restaurantes de Pizza SA de CV", sociedad propiedad de Tele Pizza SA y Circol, SA, como parte del proceso de discontinuación de las operaciones en México

El 12 de enero de 2006 se comunica que una vez expirado el primer periodo de conversión, un total de 4.055.156 obligaciones, sobre el total suscrito de 4.180.452 obligaciones, es decir, el 97% han ejercitado el derecho a la conversión. Las acciones se emiten a un precio de 1,37 euros por acción que constituye el valor fijado en las condiciones de emisión de las obligaciones y por lo tanto con una prima de emisión de 1,34 euros por acción, ascendiendo el importe efectivo del aumento de capital, incluyendo nominal y prima de emisión a 56,77 millones de euros. Tras dicho aumento el capital social de la compañía ha quedado establecido en 7,95 millones de euros y 265.035.922 acciones, lo que supone un incremento del 18,53% respecto a la cifra anterior.

El 28 de febrero de 2006, la Sociedad FoodCo Pastries Spain, S.L. y su filial íntegramente participada Medimosal, S.L. comunican que han presentado ante la CNMV la solicitud de autorización y demás documentación complementaria de una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones y obligaciones convertibles de Tele Pizza S.A. al precio de 2,15 euros por acción abonados en efectivo, que está pendiente de autorización por la CNMV.

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 2005, han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de Tele Pizza, S.A. en su reunión de 28 de marzo de 2006, 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:

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.

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
05 MAYO 2006
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2006 047352

C N M V
Registro de Emisoras
Nº 9291

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

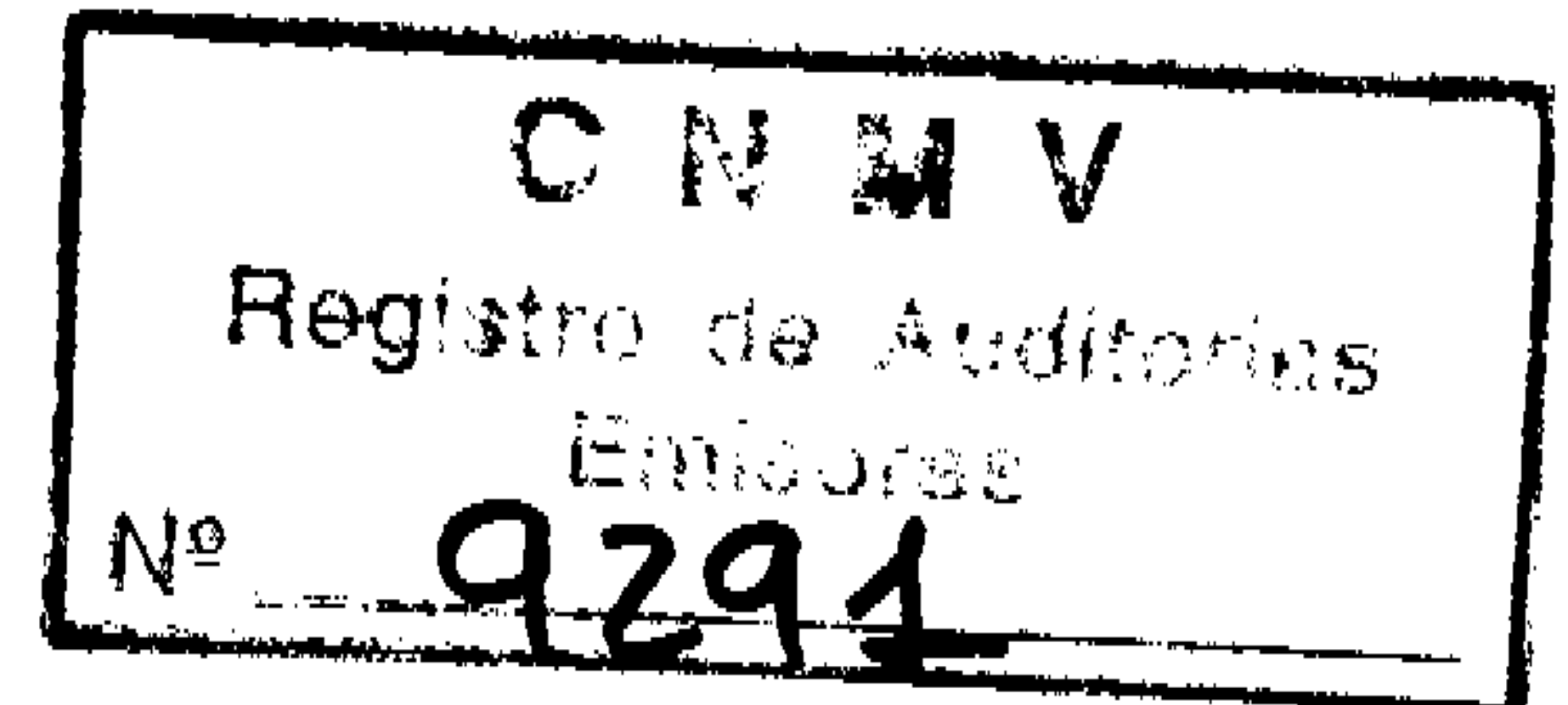
Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 2005

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
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.

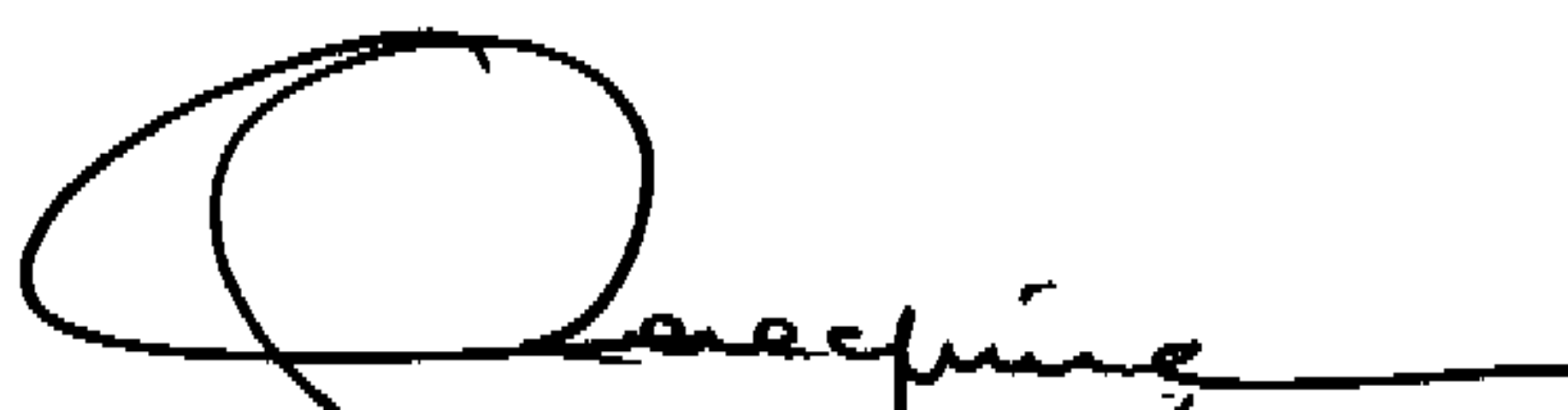
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tele Pizza, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Telepizza) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Telepizza prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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 consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 2(e) de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Tele Pizza, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo Telepizza, 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 2005. 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 las sociedades del Grupo consolidado.

KPMG AUDITORES, S.L.



Carlos Peregrina García

29 de marzo de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2006 N° A1-001223

IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

	2005	2004	PATRIMONIO NETO	2005	2004
ACTIVO					
ACTIVOS NO CORRIENTES			PATRIMONIO NETO (nota 14)		
Inmovilizado material (nota 6)	93.452	94.006	Capital social	6.708	6.708
Fondos de comercio (nota 7)	37.395	37.579	Prima de emisión	11.369	11.369
Otros activos intangibles (nota 7)	2.394	3.606	Otras reservas	40.524	42.000
Activos financieros a valor razonable (nota 8)	5.481	4.076	Reservas de transición	(402)	(402)
Otros activos financieros no corrientes (nota 8)	3.652	3.956	Reservas de conversión	5.672	389
Activos por impuestos diferidos (nota 12)	24.558	31.199	Instrumentos financieros de capital	55.673	49.924
			Ingresos y gastos reconocidos	2.776	2.776
			Ganancias acumuladas	32.960	18.769
ACTIVOS CORRIENTES	62.583	54.014	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(4.472)
			Intereses minoritarios	5	5
Subtotal activos corrientes	61.225	51.655			
Existencias (nota 9)	9.808	10.293	PASIVOS NO CORRIENTES	14.336	24.028
Deudores y otras cuentas a cobrar (nota 10)	20.066	21.885	Deudas con entidades de crédito (nota 16)	1.459	1.746
Activos financieros	759	636	Obligaciones convertibles (nota 16)	-	5.519
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes (nota 27)	1.055	246	Subvenciones de capital (nota 20)	4.513	5.055
Otros activos corrientes	3.616	2.288	Provisiones (nota 18)	3.610	4.500
			Pasivos por impuestos diferidos (nota 12)	2.981	1.789
			Otros pasivos no corrientes	1.773	5.419
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (nota 11)	25.921	16.307	PASIVOS CORRIENTES	59.894	77.342
Activos no corrientes mantenidos para su venta y actividades interrumpidas (nota 13)	1.358	2.359	Subtotal pasivos corrientes	59.598	75.906
TOTAL ACTIVO	229.515	228.436	Deudas con entidades de crédito (nota 16)	790	22.606
			Obligaciones convertibles (nota 16)	178	1.718
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 21)	55.477	47.469
			Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes (nota 27)	1.506	421
			Provisiones para operaciones de tráfico	1.027	1.964
			Otros pasivos corrientes	620	1.728
			Pasivos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas (nota 13)	296	1.436
			TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	229.515	228.436

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2005.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresadas en miles de euros)

	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios (nota 22)	291.582	273.309
Otros ingresos (nota 23)	20.008	18.411
Total ingresos	311.590	291.720
Coste de ventas (nota 9)	(84.882)	(76.927)
Gastos de personal (nota 24)	(96.493)	(93.683)
Dotación a la amortización (notas 6 y 7)	(15.589)	(17.205)
Otros gastos	(76.588)	(70.653)
Beneficio de explotación	38.038	33.252
Resultado por deterioro / reversión del deterioro de activos (nota 7)	-	(116)
Ingresos financieros	2.236	2.846
Gastos financieros	(1.793)	(5.384)
Diferencias de cambio	(959)	-
Otras ganancias (pérdidas) (nota 26)	(1.841)	(822)
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	35.681	29.776
Impuesto sobre las ganancias (nota 27)	(11.725)	(9.620)
Beneficio de actividades continuadas	23.956	20.156
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (nota 13)	(821)	(1.383)
Beneficio del ejercicio	23.135	18.773
Intereses minoritarios	-	(4)
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	23.135	18.769
Ganancias básicas por acción (nota 15)	0,103	0,085
Ganancias diluidas por acción (nota 15)	0,088	0,074

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2005.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresados en miles de euros)

	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	35.681	29.776
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones (notas 6 y 7)	15.699	16.824
(Reversión de) pérdidas por deterioro de valor (notas 6 y 7)	145	(1.463)
Variación de provisiones de pasivos no corrientes	(890)	1.345
Ingresos/gastos por diferencias de cambio	3.190	(974)
Ingresos financieros	(2.236)	(2.846)
Gastos financieros	1.793	5.384
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado material (nota 26)	1.841	822
Subvenciones oficiales diferidas (nota 20)	(542)	(88)
Variación obligaciones convertibles no corrientes	230	1.415
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio en efectivo	(959)	-
Cambio en el valor razonable de activos financieros	(1.405)	-
	52.547	50.195
Cambios en el capital circulante		
Aumento/Disminución en existencias	485	(127)
Aumento/Disminución en deudores y otras cuentas a cobrar	1.819	455
Aumento/Disminución activos financieros	(124)	576
Aumento/Disminución en otros activos corrientes	(1.328)	(148)
Aumento/Disminución activos no corrientes mantenidos para su venta y actividades interrumpidas	1.001	3.763
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.008	(4.079)
Aumento/Disminución en provisiones para operaciones de tráfico	(937)	717
Aumento/Disminución en otros pasivos corrientes	(1.108)	(803)
Aumento/Disminución pasivos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	(1.140)	(2.965)
	6.676	(2.611)
Efectivo generado por las operaciones		
Impuesto sobre las ganancias pagado	(3.616)	(2.252)
Beneficio de las actividades interrumpidas, neto de impuestos	(821)	(1.383)
	(4.437)	(3.635)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	54.786	43.949
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Procedente de la venta de inmovilizado material y activos intangibles	3.119	4.920
Adquisición de inmovilizado material (nota 6)	(14.316)	(18.550)
Adquisición de activos intangibles (nota 7)	(527)	(848)
Adquisición de fondos de comercio	(1.114)	(6.097)
Adquisición de sociedades dependientes	(1.320)	(2.712)
Adquisición de instrumentos financieros	-	(5.045)
	(14.158)	(28.332)
Efectivo neto generado por actividades de inversión		
Flujo de efectivo de actividades financieras		
Aumento/Disminución otros activos no corrientes	304	(626)
Aumento/Disminución otros pasivos no corrientes	(3.646)	3.837
Aumento/Disminución deuda financiera	(21.935)	(75.383)
Venta de acciones propias	-	11.638
Emisión de obligaciones	-	58.526
Intereses recibidos	2.236	2.846
Intereses pagados	(3.501)	(6.205)
Dividendos pagados	(4.472)	(4.472)
	(31.014)	(9.839)
Efectivo neto generado por actividades financieras		
Aumento de efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre	9.614	5.778

La memoria consolidada forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresado en miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Otras reservas	Reserva de transición	Acciones propias	Instrumentos financieros	Ingresos y gastos reconocidos	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Diferencias de conversión	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
<u>Saldos al 1 de enero de 2004 no reexpresado</u>	6.708	11.369	64.024 (21.725)	- (402)	- (8.862)	-	-	-	-	(21.654) 21.654	-	60.447 (7.787)
Cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.548	1.548
<u>Saldos al 1 de enero de 2004 reexpresado</u>	6.708	11.369	42.299	(402)	(8.862)	-	-	-	-	-	1.548	52.660
Gastos netos reconocidos directamente en patrimonio (plusvalía en venta de acciones propias)							2.776	-				2.776
Adquisición de intereses de minoritarios											(1.543)	(1.543)
Otros traspasos			(299)									(299)
Compra venta de acciones propias					8.862							8.862
Emisión de obligaciones convertibles						49.924						49.924
Dividendo a cuenta del ejercicio									(4.472)			(4.472)
Diferencias de conversión								18.769		389		389
Resultado del ejercicio 2004												18.769
<u>Saldos al 31.12.04</u>	6.708	11.369	42.000	(402)	-	49.924	2.776	18.769	(4.472)	389	5	127.066
Ingresos netos reconocidos directamente en patrimonio						5.749						5.749
Traspasos y otros												(1.476)
Distribución de dividendos			(1.476)					(8.944)	4.472			(4.472)
Diferencia de conversión										5.283		5.283
Resultado del ejercicio								23.135				23.135
<u>Saldos al 31.12.05</u>	6.708	11.369	40.524	(402)	-	55.673	2.776	32.960	-	5.672	5	155.285

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

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 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 o Grupo Telepizza) 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 2005 desarrollan a través de locales propios y en régimen de franquicia, situados principalmente en España, Portugal, Polonia, Chile y Guatemala. Otras actividades incluyen la fabricación de productos lácteos relacionados con el queso. 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 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.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

La relación de sociedades y subgrupos dependientes que forman el Grupo Telepizza, así como los porcentajes de participación y el detalle de sus respectivos fondos propios al 31 de diciembre de 2005 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. El Grupo no participa con otras entidades o participadas en negocios, explotación y activos controlados de forma conjunta.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(2) Bases de Presentación

(a) Normas de formulación de las cuentas anuales consolidadas y comparación de la información

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones de los flujos de efectivo consolidados, y de los cambios en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Telepizza prepara de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), resultando de aplicación, en consecuencia, la NIIF 1 "adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante los citados criterios. En consecuencia, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 aprobadas por Junta General de Accionistas de fecha 27 de abril de 2005, que fueron formuladas conforme a la legislación mercantil vigente en dicho ejercicio y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (principios contables generalmente aceptados en España o PCGAE). El efecto de la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre el resultado del ejercicio anual terminado en dicha fecha se muestra en la nota 2(e).

No existen principios contables de carácter obligatorio que, siendo significativos, no hayan sido objeto de aplicación.

Los principios contables y normas de valoración utilizados por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 guardan uniformidad con los aplicados al ejercicio anterior, excepto por lo indicado en la nota 2(e).

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 28 de marzo de 2006, se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con la Sociedad, componen el Grupo Telepizza (véase nota 1). Las cuentas anuales consolidadas incluyen, cuando es necesario, determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los utilizados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificación alguna.

(b) Juicios y estimaciones contables relevantes utilizados

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF requiere que la Dirección de la Sociedad dominante y las de las sociedades dependientes del Grupo realicen juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad dominante y las de las sociedades dependientes, ratificadas posteriormente por su Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. En este sentido, los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio o complejidad durante el proceso de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no tienen efectos significativos en los importes reconocidos en los estados financieros.

Durante el ejercicio 2005 no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad en ejercicios anteriores.

(c) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2005, Tele Pizza, S.A. ha adquirido el 100% de las acciones de Telepizza Guadalajara, S.A., sociedad que opera una tienda bajo la marca telepizza en la ciudad de Guadalajara (España) por importe de 1.501 miles de euros (véase nota 5).

El Grupo ha constituido la sociedad Pizzatel, S.L.

Con fecha 27 de septiembre de 2005, la Sociedad dominante, en su condición de socio único de Elaboración y Suministro de Alimentos, S.L., acordó la extinción por disolución liquidación de esta sociedad y la cesión en bloque de todo su patrimonio a Tele Pizza, S.A. la cual adquirió a título universal todos los derechos y obligaciones.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2004, el Grupo ha incrementado un 48,99% su participación en Telepizza Insular, S.A. y ha adquirido un 50% de A tu hora, S.A.

(d) Combinaciones de negocios

El Grupo ha aplicado la excepción contemplada en la NIIF 1 por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de sociedades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con lo establecido en los principios contables vigentes en España, una vez consideradas las correcciones y ajustes que se contemplan en la nota 2 (e) Transición a las NIIF.

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición, que consiste en la identificación de la entidad adquirente (la que obtiene el control sobre las demás entidades que participan en la combinación); la valoración del coste de la combinación de negocios; y la distribución, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios entre los activos adquiridos, y los pasivos y pasivos contingentes asumidos (véase nota 4 (e)).

El coste de una combinación de negocios se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de intercambio, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos (incluidos pasivos contingentes si pueden valorarse de forma fiable) y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por la adquirente a cambio del control de la entidad adquirida; más cualquier coste directamente atribuible a la combinación de negocios. Asimismo, los ajustes al precio de la combinación de negocios que dependen de hechos futuros, forman parte del mismo siempre que su importe fuese probable y pudiera ser valorado de forma fiable.

Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta que se valoran por su valor razonable, menos los costes de venta.

El exceso del coste de la combinación de negocios sobre la participación de la adquirente en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables se reconocerá como fondo de comercio. Asimismo, si la participación de la entidad adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables excede al coste de la combinación de negocios, la diferencia existente se reconoce en el resultado del ejercicio una vez reevaluados el coste de la adquisición y la valoración de los activos netos adquiridos (véase nota 4 (e)).

(e) Transición a las NIIF

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF-UE. Las últimas cuentas anuales consolidadas presentadas de acuerdo con principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF-UE es el 1 de enero de 2004.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Conforme a lo requerido por la norma internacional NIIF 1, Primera Adopción de las NIIF, el Grupo ha corregido retroactivamente los saldos correspondientes al balance de apertura al 1 de enero de 2004, para adaptarlos a las NIIF-UE (NIIF 1.7). En los apartados siguientes se detallan los efectos patrimoniales de los ajustes retroactivos realizados, así como las excepciones obligatorias y opciones ejercitadas en la preparación de sus primeras cuentas anuales consolidadas bajo NIIF-UE.

En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, el Grupo ha aplicado todas las excepciones obligatorias y se ha acogido a algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF:

- Exenciones a la aplicación retroactiva

El Grupo ha optado por aplicar las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF permitidas con ocasión de su adopción por primera vez:

- Combinación de negocios: El Grupo ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2004.
- Valor razonable o revalorización como coste atribuido: El Grupo ha mantenido como coste atribuido de los activos materiales de determinadas sociedades domiciliadas en España, en la fecha de primera adopción de la NIIF, el valor neto contable los activos materiales revalorizados en ejercicios anteriores conforme a las leyes españolas de actualización de activos.
- Diferencias de conversión acumuladas: El Grupo ha optado por cancelar y reclasificar a reservas de libre disposición las diferencias de conversión acumuladas con anterioridad al 1 de enero de 2004.

- Conciliación entre NIIF y principios locales

La NIIF 1 exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del período comparativo inmediatamente anterior con los saldos a la misma fecha preparados conforme a los principios y normas contables anteriores. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del período comparativo con el correspondiente al mismo período conforme a los principios y normas contables anteriores.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La conciliación del patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2004 y los resultados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 según PCGAE con los que resultan de aplicar las NIIF es como sigue:

	Miles de euros				Patrimonio neto 31.12.04
	Patrimonio neto 01.01.04	Resultados 2004	Dividendo a cuenta	Otros movimientos en reservas	
Saldo inicial según principios contables españoles	60.447	19.299	(4.472)	63	75.337
<u>Ajustes por adaptación a NIIF</u>					
Por cambios en el perímetro de consolidación	(71)	28	-	27	(16)
Reservas de transición (ajustes)	(402)	-	-	-	(402)
Reclasificación de autocartera	(8.862)	-	-	8.862	-
Plusvalía venta autocartera reconocida en reservas bajo NIIF	-	(2.776)	-	2.776	-
Incorporación a patrimonio de minoritarios	1.548	-	-	(1.543)	5
Incorporación a patrimonio de emisión de obligaciones	-	-	-	49.924	49.924
Ajuste en resultados de las obligaciones convertibles	-	925	-	-	925
Efecto en la valoración del instrumento de cobertura del plan de incentivos bajo NIIF	-	(767)	-	-	(767)
Eliminación de la amortización del fondo de comercio	-	2.218	-	-	2.218
Imputación a gastos de las altas de gastos de establecimiento	-	(230)	-	-	(230)
Retrocesión dotación de provisiones bajo criterios NIIF	-	185	-	-	185
Efecto fiscal NIIF y otros	-	(113)	-	-	(113)
Saldo final según criterios NIIF	<u>52.660</u>	<u>18.769</u>	<u>(4.472)</u>	<u>60.109</u>	<u>127.066</u>

Las diferencias más significativas producidas sobre el patrimonio neto a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados de 2004 como consecuencia de la aplicación de las NIIF, han sido las siguientes:

1. Reservas de transición: Corresponde principalmente a un ajuste de gastos de establecimiento por importe de 1.037 miles de euros reconociéndose el correspondiente impuesto diferido por 351 miles de euros.
2. A la fecha de transición, la Dirección de la Sociedad dominante ha ajustado las acciones propias mantenidas en el inmovilizado del Grupo bajo PCGAE contra el Patrimonio neto por importe de 8.862 miles de euros. Durante el ejercicio 2004, las plusvalías de 2.776 miles de euros obtenidas por el Grupo por la venta de la totalidad de las acciones propias que fueron registradas bajo PCGAE en la cuenta de resultados han sido ajustadas en reservas de acuerdo con la NIC 32, cancelándose posteriormente la totalidad de las reservas como consecuencia de la mencionada venta.
3. Registro de la participación de los minoritarios en el patrimonio neto.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

4. Según la NIC 32, la emisión de obligaciones convertibles realizada en el ejercicio 2004 ha sido clasificada en Patrimonio neto por el importe de 49.924 miles de euros correspondiente al valor actualizado del nominal, neto de los gastos de la emisión, manteniéndose como pasivo financiero, el valor actualizado de los flujos efectivos de caja derivados de esta operación. Asimismo, como consecuencia de la diferencia en el cálculo de los intereses de las obligaciones y la reversión de los gastos de formalización imputados al ejercicio 2004 entre los PGCAE y la NIC 32 se ha realizado un ajuste positivo en la cuenta de resultados por importe de 925 miles de euros.
5. Según la NIC 39 el Grupo ha valorado el instrumento financiero de cobertura del plan de incentivos a valor razonable (véase nota 8) y ha ajustado el importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas bajo PCGAE, disminuyendo los gastos de personal imputados al plan de incentivos plurianual por importe de 238 miles de euros e incrementando los gastos financieros correspondientes por importe de 1.005 miles euros. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2004 se produce una pérdida neta de 767 miles de euros.
6. El Grupo ha aplicado la NIIF 3 a todas las combinaciones de negocios ocurridas a partir del 1 de enero de 2004 (fecha de transición a NIIF), por lo que, desde dicha fecha, el fondo de comercio bajo NIIF deja amortizarse en el período de 20 años en el que los Administradores estiman que contribuyen a la obtención de beneficios, siendo revisada anualmente la existencia de un posible deterioro en su valor.

En consecuencia, como resultado de la aplicación de la NIIF 3, la dotación a la amortización del fondo de comercio del ejercicio 2004 se ha cancelado por importe de 2.218 miles de euros en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

7. De acuerdo con la NIC 38, el Grupo ha ajustado en la cuenta de resultados del ejercicio 2004, los gastos de primer establecimiento por importe de 230 miles de euros.
8. El Grupo ha eliminado las provisiones que no cumplen las condiciones de la NIC 37, produciéndose un beneficio en la cuenta de resultados de 2004 de 185 miles de euros.
9. Efecto fiscal de los ajustes anteriores así como pérdida por test de deterioro del fondo de comercio.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios de Tele Pizza S.A. correspondientes al ejercicio 2005 por importe de 14.936 miles de euros, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta de General de Accionistas, consiste en su traspaso integro a reservas voluntarias, en cumplimiento del deber de abstención y neutralidad previsto en el artículo 14 del Real Decreto 1197/91 de 26 de julio ante la Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de la acciones y obligaciones de Tele Pizza, S.A. formulada por las compañías FoodCo Pastries Spain, S.L. y su filial íntegramente participada Medimosal, S.L. el pasado 28 de febrero de 2006.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La distribución de los beneficios de la Sociedad dominante correspondientes al ejercicio 2004 aprobada por la Junta General de Accionistas fue la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Dividendos a cuentas	8.944
Reservas voluntarias	<u>8.236</u>
	<u>17.180</u>

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

(a) Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

Los estados financieros consolidados se elaboran bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento.

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no conforme a su fecha de cobro o pago.

(b) Criterios de consolidación

La totalidad de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación son entidades dependientes.

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad se encuentra en una posición de control. A estos efectos, se entiende por control la capacidad de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad el control sobre más de la mitad de los derechos de voto, o ésta tiene poder para dirigir la política financiera y operativa de la entidad en virtud de acuerdos o disposiciones estatutarias, para nombrar o revocar a la mayoría de los miembros de consejo de Administración, o para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del consejo. En la determinación del control, la Sociedad considera, cuando es aplicable, la existencia de derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en su poder o de terceros al cierre del ejercicio contable.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas, cuando han sido significativos, han sido eliminados en el proceso de consolidación. La consolidación de los resultados generados por las entidades cuyo control se adquiere en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio.

Como se indica en la nota 2(d), desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición (véase nota 5). Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, una vez debidamente analizado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos se reconoce en resultados en el período de adquisición.

Asimismo, a partir de dicha fecha la participación de los accionistas minoritarios, cuando es aplicable, se establece en función de su porcentaje de participación en los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables reconocidos. Cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a la participación de la Sociedad dominante, excepto en aquellos casos en los que los minoritarios tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos por el Grupo en fechas posteriores se asignan a la Sociedad hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas de periodos contables anteriores. La participación de los minoritarios en:

- El patrimonio del Grupo, se presenta en el epígrafe “Intereses minoritarios” del patrimonio neto del balance de situación consolidado.
- Los resultados consolidados del ejercicio se presentan en el epígrafe “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando existan derechos de voto potenciales, las proporciones del resultado del ejercicio y de los cambios en el patrimonio neto, asignadas a la dominante y a los intereses minoritarios, se determinan a partir de las participaciones en la propiedad que existan en ese momento y no reflejan el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los estados financieros de las sociedades dependientes utilizados en el proceso de consolidación son relativos al 31 de diciembre periodo que coincide con el de las cuentas anuales de la Sociedad dominante.

En el Anexo I de la nota 1 se detallan las sociedades dependientes así como la información relacionada con las mismas.

(c) Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales o estados financieros de cada una de las sociedades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la sociedad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las transacciones. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Los activos y pasivos no monetarios que son valorados a coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en la que se realizó la transacción. Los activos y pasivos no monetarios valorados a valor razonable se convierten a euros al tipo de cambio vigente a la fecha en que se determinó el citado valor razonable.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados. Cuando resultase aplicable, se exceptúa de la aplicación de este criterio las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas en un negocio en el extranjero que se registran en el patrimonio consolidado.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambios existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, cuando es aplicable, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Conversión de negocios en el extranjero

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo cuya moneda funcional no es la de una economía hiperinflacionaria y es, a su vez, diferente de la moneda de presentación del Grupo se convierten a la misma como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance.
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos en la fecha de las transacciones.
- Todas las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como un componente separado en el patrimonio neto (diferencias de conversión).

En caso de enajenación de negocios en el extranjero, las diferencias de cambio registradas en patrimonio neto relacionadas con los mencionados negocios, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se reconocen los resultados relacionados con dicha enajenación.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

El Grupo presenta el efecto de la conversión de activos y pasivos por impuestos diferidos denominados en moneda extranjera conjuntamente con el impuesto sobre las ganancias diferido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(d) Inmovilizado material

El inmovilizado material se reconoce a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro, si la hubiera. El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido. La capitalización del coste de producción del mismo se realiza mediante el epígrafe "Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El coste del inmovilizado material incluye, en su caso, la estimación de los costes de desmantelamiento o retiro, así como de la rehabilitación del lugar sobre el que se encuentra ubicado, siempre que constituyan obligaciones incurridas como consecuencia de la instalación del activo.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El inmovilizado material adquirido a cambio de uno o varios activos no monetarios o de una combinación de activos monetarios y no monetarios, se reconoce por el importe monetario entregado más el valor razonable de los activos no monetarios relacionados con la transacción, excepto en aquellos casos en los que ésta no tenga sustancia comercial o no pueda medirse con fiabilidad el valor razonable del inmovilizado material recibido ni del activo entregado. El valor razonable del activo recibido debe reconocerse por referencia al valor razonable del activo entregado excepto en aquellas transacciones en las que el valor de mercado de los activos recibidos se pueda determinar con una mayor fiabilidad. En aquellos casos en los que no se pueda determinar de forma fiable el valor de mercado de los activos recibidos o entregados o en los que la transacción carezca de sustancia comercial, el coste de adquisición se determina por referencia al valor neto contable de los activos entregados.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente distribuyendo su coste de adquisición menos su valor residual en función de los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	3-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Equipos informáticos	4
Otros	4 - 5

El Grupo revisa, al cierre de cada ejercicio, el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los distintos activos materiales. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación. En este sentido, durante el presente ejercicio el Grupo ha revisado la vida útil de alguno de sus elementos del inmovilizado material de forma prospectiva al haber obtenido información adicional y una mayor experiencia en dichos elementos.

En el caso de elementos comprensivos de distintos componentes con diferentes vidas útiles, el Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados a terceros se reconocen siguiendo los mismos criterios utilizados para el resto del inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo que resulte menor entre su vida útil o la duración del contrato de arrendamiento.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Activos intangibles

Fondo de comercio

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios (véase nota 2 (d)) efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004), se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido, cuando es aplicable. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analiza su deterioro con una periodicidad anual o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación. En este sentido, el Grupo Telepizza ha definido como UGEs principales cada una de las tiendas en las que opera, así como las fábricas propiedad del Grupo.

El fondo de comercio negativo surgido en una adquisición, se reconoce directamente en pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio (véase nota 2(d)).

Activos intangibles generados internamente

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren.

Los costes relacionados con las actividades de desarrollo se han capitalizado en la medida que:

- El Grupo dispone de estudios técnicos que justifican la viabilidad del proceso productivo;
- Existe un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta (o uso interno);
- El activo va a generar beneficios económicos suficientes;
- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros, para completar el desarrollo del activo (o para utilizarlo internamente) y ha desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permiten hacer un seguimiento de los costes presupuestados, las modificaciones introducidas y los costes realmente imputados a los distintos proyectos.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en el epígrafe "Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los costes incurridos en la realización de actividades en las que no se pueden distinguir de forma clara los costes imputables a la fase de investigación de los correspondientes a la fase de desarrollo de los activos intangibles se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

Asimismo, los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor de los distintos negocios en los que opera el Grupo en su conjunto, se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren.

A partir del 1 de enero de 2004, el coste de los activos intangibles identificables adquiridos en combinaciones de negocios, incluyendo los proyectos de investigación y desarrollo en curso, se corresponde con su valor razonable en la fecha de adquisición siempre que pueda determinarse de forma fiable. Los costes posteriores relacionados con los proyectos de investigación y desarrollo, se registran siguiendo lo dispuesto para activos intangibles generados internamente.

Otros activos intangibles

El resto de los activos intangibles adquiridos por el Grupo se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

Concesiones, patentes y licencias

Las concesiones, patentes y licencias se valoran a su precio de adquisición.

Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos desarrollados internamente, se registran mediante la aplicación de criterios similares a los que se mencionan en el apartado de intangibles generados internamente.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Vida útil y amortizaciones

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

El Grupo no ha identificado ningún activo intangible de vida útil indefinida, salvo el caso ya mencionado de los fondos de comercio.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma lineal en función de los siguientes años de vida útil estimados:

Gastos de desarrollo	5
Patentes y licencias	4
Programas informáticos	4
Derechos de traspaso	10
Concesiones administrativas	Plazo de explotación

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(f) Activos Financieros

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y préstamos entregados y otras cuentas a cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La Dirección de la Sociedad determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

El Grupo clasifica en esta categoría los instrumentos financieros derivados, que no hayan sido designados como instrumento de cobertura por no cumplir las condiciones de ser eficaz (véase nota 8(a)).

Se reconocen inicial y posteriormente por el valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición de los mismos se reconocen como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de los cambios en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados consolidada en el ejercicio en que surgen.

Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, cuando sus vencimientos son inferiores a 12 meses desde de la fecha del balance.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos al originar el activo y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Valor razonable

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros.

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización dentro del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato el Grupo, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario, se aplican técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos del Grupo.

Coste amortizado

El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe por el que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo el tipo de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo a cobrar o a pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el valor contable del activo o pasivo financiero. Para instrumentos financieros, en los que la variable con la que se relacionan las comisiones, puntos básicos, costes de transacción, descuentos o primas, se revisa a tipos de mercado antes del vencimiento esperado, el periodo de amortización es el plazo hasta la siguiente revisión de las condiciones.

Los flujos de efectivo se estiman considerando todas las condiciones contractuales del instrumento financiero sin considerar las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye las comisiones y puntos básicos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, así como los costes de transacción y cualquier otra prima o descuento. En aquellos casos en los que el Grupo no pueda estimar con fiabilidad los flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero, se utilizan los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo.

Deterioro de valor

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En el caso de activos contabilizados a coste amortizado, el Grupo reconoce el importe de la pérdida por deterioro del valor por un importe equivalente a la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuro estimados descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el resultado del ejercicio y se revierten si la disminución en los importes reconocidos puede ser relacionada objetivamente con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, siempre que dicha reversión no excediera el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado deterioro alguno. El Grupo reconoce los deterioros de valor mediante el registro de una provisión correctora.

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro del valor se calcula como diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Las pérdidas por deterioro del valor de los activos valorados a coste no son reversibles y se registran como una reducción de su valor contable.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Asimismo, la baja de activos financieros en aquellas circunstancias en las que el Grupo retiene los derechos a recibir los flujos de efectivo sólo se produce cuando se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más perceptores y se cumplen los siguientes requisitos:

- El pago de los flujos de efectivo se encuentra condicionado a su cobro previo;
- El Grupo no puede proceder a la venta o pignoración del activo financiero; y
- Los flujos de efectivo cobrados en nombre de los eventuales perceptores son remitidos sin retraso significativo, no encontrándose capacitado el Grupo para reinvertir los flujos de efectivo. Se exceptúa de la aplicación de este criterio las inversiones en efectivo o equivalentes al efectivo efectuadas por el Grupo durante el periodo de liquidación comprendido entre la fecha de cobro y la fecha de remisión pactada con los perceptores eventuales, siempre que los intereses devengados se atribuyan a los eventuales perceptores.

La baja de un activo financiero implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier resultado diferido en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

En aquellos casos en los que el Grupo cede un activo financiero, pero retiene el derecho de administración del activo financiero a cambio de una comisión, se reconoce un activo si la contraprestación recibida es superior a los gastos a incurrir como consecuencia de la prestación del servicio. En caso contrario, se reconoce un pasivo por un importe equivalente a las obligaciones contraídas valoradas a valor razonable si la contraprestación por el servicio es inferior a la que resultaría de aplicar una remuneración adecuada.

Los criterios de reconocimiento de la baja de activos financieros en operaciones en las que el Grupo ni cede ni retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad se basan en el análisis del grado de control mantenido. De esta forma:

- Si el Grupo no ha retenido el control, se da de baja el activo financiero y se reconocen de forma separada, como activos o pasivos, cualesquiera derechos u obligaciones creados o retenidos por efecto de la cesión.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Si se ha retenido el control, continúa reconociendo el activo financiero por la implicación continuada del Grupo en el mismo y registra un pasivo asociado. La implicación continuada en el activo financiero se determina por el importe de su exposición a los cambios de valor en dicho activo. El activo y el pasivo asociado se valora en función de los derechos y obligaciones que el Grupo ha reconocido. El pasivo asociado se reconoce de forma que el valor contable del activo y del pasivo asociado es igual al coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por el Grupo, cuando el activo se valora a coste amortizado o al valor razonable de los derechos y obligaciones mantenidos por el Grupo, si el activo se valora a valor razonable. El Grupo sigue reconociendo los ingresos derivados del activo en la medida de su implicación continuada y los gastos derivados del pasivo asociado.

Las transacciones en las que el Grupo retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos.

(g) Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen listas para la venta en el curso ordinario de su negocio o bien en proceso para ser incluidas en el proceso de producción con destino a su enajenación posterior.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste, que incorpora todos los costes originados por su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su valor neto realizable, entendiéndose por este último, el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

La formula aplicada por el Grupo en la determinación del coste utilizada para cada tipo de existencias es la siguiente:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: Método del coste medio ponderado.
- Productos terminados y en curso: Coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. La incorporación de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Existencias comerciales: A precio de adquisición determinado de acuerdo con el método del coste medio ponderado.

Los descuentos por volumen concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias. Asimismo, los descuentos sobre compras por pronto pago se reconocen como una reducción del valor de coste de las existencias adquiridas.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto de realizable. A estos efectos se entiende por valor neto de realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: Su precio de reposición. No obstante lo anterior, el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo.
- Mercaderías y productos terminados: Su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta.
- Productos en curso: El precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta.

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. La reversión de los ajustes negativos efectuados sólo tiene lugar en el caso en el que las circunstancias que dieron lugar a su reconocimiento hayan dejado de existir o cuando existe una clara evidencia que justifica un incremento en el valor neto de realización como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. La reversión de las reducciones en el valor de las existencias se reconoce con abono a coste de ventas.

(h) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y en caso de pago aplazado por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y, en general, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original próximo en el tiempo, normalmente de tres meses o menos.

(j) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Los activos no corrientes, cuyo importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar de a través del uso continuado, se clasifican como activos mantenidos para la venta y se valoran al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes relacionados con la transacción, siempre que estén disponibles en sus condiciones actuales y en los términos usuales y habituales para su enajenación inmediata y ésta sea altamente probable. Los activos no corrientes mantenidos para la venta no son objeto de amortización.

El Grupo reconoce las pérdidas por deterioro de valor, iniciales y posteriores, de los activos clasificados en esta categoría con cargo a resultados de actividades continuadas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las ganancias por aumentos del valor razonable menos los costes de venta, se reconocen en resultados, hasta el límite de las pérdidas acumuladas por deterioro reconocidas con anterioridad ya sea por la valoración a valor razonable menos los costes de venta o por pérdidas por deterioro.

Un activo no corriente o grupo enajenable de elementos, incluyendo entidades dependientes y/o asociadas, se clasifica como mantenido para la venta, si se espera que la transacción prevista se vaya a realizar durante el año siguiente y la venta cumple los requisitos para ser considerada altamente probable dentro de un corto plazo.

La adopción de la NIIF 5 desde el 1 de enero de 2004 no ha dado lugar a un cambio de política contable para los activos no corrientes (o grupos de enajenación) clasificados como mantenidos para la venta.

Una actividad interrumpida es un componente del Grupo que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta, y

- representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separadas del resto;
- forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- es una entidad dependiente

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Un componente del Grupo comprende las actividades y flujos de efectivo que pueden ser distinguidos del resto tanto desde un punto de vista operativo como de información financiera.

El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas del Grupo y el resultado después de impuestos correspondiente a la valoración a valor razonable menos los costes de venta o resultantes de la enajenación de los activos o grupos enajenables de elementos, se presenta en el epígrafe de "Resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los Administradores de la Sociedad dominante han reexpresado la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anterior al objeto de facilitar la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

(k) Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo evalúa de forma periódica la existencia de indicios del deterioro del valor de los activos consolidados que no tengan la consideración de activos biológicos, activos financieros, existencias, activos por impuestos diferidos y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, al objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (pérdida de deterioro). Los criterios aplicados por el Grupo en la verificación del deterioro de los activos a los que se hace referencia en este párrafo se muestran en los apartados anteriores.

Asimismo, con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba al menos anualmente el deterioro de valor de fondo de comercio y de cada activo intangible con una vida útil indefinida, así como de los activos intangibles que aún no estén disponibles para su uso.

Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso continuado. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. En el caso de activos que no generan flujos de efectivo de forma independiente, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

Las pérdidas por deterioro de valor de los activos se registran en el resultado del ejercicio.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Reversión de la pérdida por deterioro de valor

Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio no revierten en los ejercicios posteriores. Asimismo, las pérdidas por deterioro del resto de activos distintos del fondo de comercio sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función de su valor contable y teniendo en cuenta el límite de la reversión al que se hace referencia en el párrafo anterior.

(l) Capital social

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: presentación e información a revelar". En este sentido, las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de cualquier instrumento de patrimonio, con la excepción de aquellos relacionados con la emisión de instrumentos de patrimonio en el contexto de una combinación de negocios, se contabilizan como una deducción del patrimonio, por su importe neto de cualquier incentivo o efecto fiscal relacionado.

El coste de adquisición de "acciones propias" o los importes resultantes de su enajenación posterior se registran en una categoría separada del patrimonio neto consolidado no reconociéndose resultado alguno como consecuencia de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante.

(m) Bonos y obligaciones convertibles

Las obligaciones convertibles en acciones, a opción del titular de la obligación, se registran como instrumentos compuestos, que constan de un elemento del pasivo y un elemento del patrimonio neto. En la fecha de emisión, el valor del elemento del pasivo se calcula utilizando el tipo de interés vigente en el mercado para deudas similares no convertibles. La diferencia entre los flujos de caja procedentes de la emisión de los bonos convertibles y el valor así asignado al elemento del pasivo, que representa la opción incorporada de convertir el pasivo en patrimonio neto del Grupo, se clasifica en el patrimonio neto (nota 16 (c)).

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los costes de emisión se distribuyen minorando los elementos del pasivo y del patrimonio neto de los préstamos convertibles en función de sus importes en libros correspondientes a la fecha de emisión. La parte relacionada con el elemento del patrimonio neto se carga directamente al patrimonio neto (nota 16(c)).

Los gastos por intereses en el elemento del pasivo se calculan aplicando el tipo de interés vigente en el mercado, para deudas similares no convertibles, al elemento del pasivo del instrumento.

(n) Préstamos y otros pasivos remunerados

Los préstamos y otros pasivos con intereses se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

El intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

El Grupo reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluida cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(o) Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese pendientes de pago como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir los contratos laborales de forma anticipada se reconocen cuando existe un compromiso demostrable de acuerdo con un plan formal, sin que exista posibilidad realista de revocar o modificar las decisiones adoptadas.

Las compensaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Retribuciones a empleados a corto plazo

Las retribuciones a corto plazo devengadas por el personal del Grupo se registran a medida que los empleados prestan sus servicios como un gasto por retribuciones y como un pasivo una vez deducidos los importes ya satisfechos. Si el importe pagado es superior al gasto devengado, sólo se reconoce un activo en la medida en la que éste vaya a dar lugar a una reducción de los pagos futuros o a un reembolso en efectivo.

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

Planes de participación en beneficios e incentivos

El Grupo concede incentivos o participaciones en beneficios que se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se encuentra contractualmente obligado o cuando se han creado obligaciones implícitas y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

Pagos a empleados basados en acciones liquidadas en efectivo

En las transacciones con pagos basados en acciones que se cancelan mediante liquidación en efectivo, el Grupo valora los servicios o bienes adquiridos y el pasivo en el que se haya incurrido por el valor razonable del pasivo. El valor razonable del pasivo se recalcula en cada fecha cierre hasta la fecha en la que tiene lugar la cancelación del mismo, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los servicios recibidos o los bienes adquiridos y el pasivo a pagar se reconocen durante el periodo de irrevocabilidad o, en su caso, de una sola vez al inicio si los derechos se convierten en irrevocables inmediatamente.

(p) Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance de situación consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, cuando además es probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación, y cuando puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión. El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las provisiones calculadas por el Grupo no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las provisiones por reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene aprobado un plan formal y detallado, se ha comenzado a ejecutar el plan o la ejecución del mismo es inminente y se han comunicado sus principales características a los afectados. Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas del Grupo.

(q) Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se valoran por su coste, es decir al valor razonable de la contraprestación recibida.

El Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en el epígrafe "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración.

(r) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros. Asimismo, los descuentos por pronto pago, por volumen en otro tipo de descuentos cuyo desembolso se considere probable en el momento de reconocimiento del ingreso, se registran como una minoración del mismo.

Las ventas de bienes a clientes y en efectivo o a franquiciados, así como los ingresos por prestación de servicios, se reconocen cuando el Grupo vende el producto o presta el servicio.

El Grupo no tiene devoluciones significativas de sus productos.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las subvenciones oficiales se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas. Estas pueden ser de los siguientes tipos:

- Subvenciones de capital: Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance de situación consolidado por el importe original concedido o valor razonable del mismo, y se imputan linealmente a resultados en el capítulo de "Otros ingresos" durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos de inmovilizado material financiados con dichas subvenciones.
- Subvenciones de explotación: Se reconocen como una reducción de los gastos que financian.
- Otras subvenciones: Las deducciones del impuesto sobre las ganancias concedidas por Administraciones públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto que en sustancia tengan la consideración de subvenciones oficiales se reconocen mediante la aplicación de los criterios generales desarrollados en los apartados anteriores.

(s) Arrendamientos

Las operaciones de arrendamiento se clasifican en arrendamientos financieros y arrendamientos operativos. A diferencia del arrendamiento operativo, un arrendamiento financiero es un arrendamiento en el que se transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos en las que sociedades del Grupo actúan como arrendatarios, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

Los arrendamientos en los que se transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Al inicio del plazo del arrendamiento, el Grupo reconoce un activo, conforme a su naturaleza, y un pasivo por el menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción del principal de la deuda y la carga financiera. Ésta se reconoce en la cuenta de resultados, de forma que se obtenga un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar en cada período. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se presenta en deudas a pagar a largo plazo. Los pagos contingentes se registran como gasto en los ejercicios en que se incurren. En el caso de que no exista una certeza razonable de que el arrendador obtendrá la propiedad del activo al término del plazo del arrendamiento, el inmovilizado material adquirido se amortiza en el período menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(t) Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, deben ser reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido, en el mismo ejercicio, cargando o abonando directamente al patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El impuesto corriente, es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar o recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El impuesto diferido se calcula utilizando el método de la deuda que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionadas con las diferencias temporarias imponibles mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación.

El Grupo sigue el criterio de reconocer los activos o pasivos relacionados con las diferencias temporarias, excepto en aquellos casos en los que éstas se encuentren relacionadas con el reconocimiento inicial de un fondo de comercio; con el reconocimiento inicial de un activo o pasivo de una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento en que fue realizada, no afectó ni al resultado contable bruto ni a la ganancia o pérdida fiscal. El Grupo no reconoce impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en sociedades dependientes, debido a que la Sociedad dominante puede controlar su reversión y es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espere realizar los activos o pagar los pasivos a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobar en la fecha del balance y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Se reconoce un activo por impuestos diferidos, sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra las cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados. Los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente, así como los no reconocidos, se someten, en cada fecha de balance, a revisión. El importe del activo por impuestos diferidos se ajusta en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal futura, y los importes no registrados son objeto de reversión o reconocimiento contable si se recupera la expectativa de suficiente ganancia fiscal para poder utilizar los saldos dados de baja o no reconocidos.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes sólo se compensan si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y el Grupo tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

En el caso de activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos, la compensación sólo tiene lugar si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y los activos y pasivos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance de situación consolidado como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

(u) Información financiera por segmentos

Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza distinta a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. Basándonos en la estructura organizativa del Grupo Telepizza y en el desarrollo de su actividad, se han identificado como segmentos primarios, el negocio desarrollado en cada uno de los países principales en los que el Grupo opera. Cada país constituye un segmento al estar afectada la actividad a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente según las circunstancias de cada país, siendo los segmentos identificados los siguientes:

- España
- Portugal
- Polonia
- Chile
- Resto del mundo

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar un único producto o servicio o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo. Como segmento secundario, se han identificado dos segmentos de negocio:

- Actividad desarrollada a través de tiendas propias
- Actividad como franquiciador

Se consideran segmentos distintos por ser distinta la naturaleza de la actividad que el Grupo desarrolla en uno y en otro caso. En el caso de la actividad desarrollada a través de tiendas propias la actividad del Grupo es de comercio al por menor y en el caso de actividad como franquiciador, la actividad del Grupo no es venta al por menor sino venta a un intermediario.

(v) Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplen los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

No se compensan activos con pasivos salvo que la compensación sea requerida o este permitida por alguna Norma o Interpretación.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Combinación de Negocios

Con fecha 31 de diciembre de 2005, Tele Pizza, S.A. ha adquirido el 100% de los derechos políticos y económicos de la sociedad Telepizza Guadalajara, S.A. (véanse notas 2 (c) y 7).

Si la adquisición se hubiera producido el 1 de enero de 2005, los ingresos netos de la cifra de negocios del Grupo y el beneficio consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 hubieran ascendido a 293 millones de euros y 23 millones de euros, respectivamente.

El detalle agregado del coste de la combinación, los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Coste de la combinación, efectivo pagado (nota 2(c))	1.501
Menos, valor razonable de activos netos adquiridos	<u>(181)</u>
Fondo de comercio (nota 7)	<u><u>1.320</u></u>

Los factores más relevantes que han contribuido al coste de la combinación y que ha supuesto el reconocimiento del fondo de comercio han sido la ubicación de la tienda que posee la Sociedad adquirida. La descripción de los activos intangibles que no han sido reconocidos por separado del fondo de comercio al no haber sido posible determinar separadamente su valor razonable incluyen conceptos tales como la ubicación de la UGE adquirida, la cartera de clientes que posee la tienda y el derecho a operar en la zona de la UGE adquirida.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizado Material

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

Datos	Miles de euros					Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	Otro inmovilizado	
<u>Coste</u>						
Saldos al 1.01.04	40.136	102.076	11.361	1.713	20.007	175.293
Altas	806	9.016	3.074	3.230	2.623	18.749
Altas por incorporación al perímetro	-	-	14	-	395	409
Trasposos a activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
Otros trasposos	481	(294)	(1.284)	130	420	(547)
Bajas	(1.051)	(9.125)	(1.151)	(487)	(1.750)	(13.564)
Diferencias de cambio	828	348	212	(2)	131	1.517
Saldos al 31.12.04	41.200	102.021	12.226	4.584	21.826	181.857
Altas	1.511	6.906	1.252	2.007	3.257	14.933
Altas por incorporación al perímetro	143	54	81	-	61	339
Trasposos a activos mantenidos para la venta	-	(18)	(2)	-	(35)	(55)
Otros trasposos	403	2.609	547	(3.959)	(75)	(475)
Bajas	(348)	(3.780)	(321)	(298)	(5.070)	(9.817)
Diferencias de cambio	1.269	518	188	14	245	2.234
Saldo a 31.12.05	44.178	108.310	13.971	2.348	20.209	189.016
<u>Depreciación o Pérdida de Valor</u>						
Saldos amortización a 1.01.04	(7.494)	(51.256)	(4.827)	-	(15.200)	(78.777)
Saldos pérdida de valor a 1.01.04	-	(2.377)	(37)	-	-	(2.414)
	(7.494)	(53.633)	(4.864)	-	(15.200)	(81.191)
Depreciación del ejercicio	(1.776)	(9.425)	(1.241)	-	(2.650)	(15.092)
Depreciación por incorporación al perímetro	-	-	(7)	-	(394)	(401)
Pérdida de valor	-	1.567	36	-	-	1.603
Pérdida de valor por incorporación al perímetro	-	-	(7)	-	(1)	(8)
Bajas	592	5.486	560	-	1.454	8.092
Diferencias de cambio	(266)	(134)	(75)	-	(103)	(578)
Otros trasposos	-	(179)	(35)	-	(62)	(276)
Saldo amortización a 31.12.04	(8.944)	(55.508)	(5.625)	-	(16.955)	(87.032)
Saldo pérdida de valor a 31.12.04	-	(810)	(8)	-	(1)	(819)
Depreciación del ejercicio	(1.996)	(8.689)	(1.187)	-	(2.163)	(14.035)
Depreciación por incorporación al perímetro	(228)	-	-	-	-	(228)
Pérdida de valor	-	(155)	-	-	-	(155)
Bajas	119	2.478	151	-	4.961	7.709
Diferencias de cambio	(434)	(237)	(86)	-	(159)	(916)
Otros trasposos	(10)	(56)	(2)	-	(20)	(88)
Saldo amortización a 31.12.05	(11.493)	(62.012)	(6.749)	-	(14.336)	(94.590)
Saldo pérdida de valor a 31.12.05	-	(965)	(8)	-	(1)	(974)
Valor neto a 1.01.04	32.642	48.443	6.497	1.713	4.807	94.102
Valor neto a 31.12.04	32.256	45.703	6.593	4.584	4.870	94.006
Valor neto a 31.12.05	32.685	45.333	7.214	2.348	5.872	93.452

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las altas de los ejercicios 2005 y 2004 incluyen la compra de maquinaria para la fábrica que la Sociedad dominante tiene en la localidad de Daganzo de Arriba (Madrid), así como el montaje de una nueva línea de producción que ha entrado en funcionamiento en 2005 en dicha fábrica, las inversiones relacionadas con la apertura de nuevas tiendas y adquisiciones de tiendas a franquiciados. Asimismo, las altas del ejercicio 2005 incluyen las inversiones efectuadas con motivo del traslado a una nueva ubicación de la fábrica y el centro logístico de Lisboa.

Las bajas incluyen elementos de inmovilizado afectos a las tiendas que se han franquiciado, cerrado o enajenado y a la resolución de contratos de alquiler de determinadas tiendas durante los ejercicios 2005 y 2004. Así mismo, principalmente en el ejercicio 2005 se han dado de baja un importe significativo de equipos informáticos que se encontraban totalmente amortizados.

El Grupo recibe determinadas subvenciones oficiales para la financiación de elementos de us inmovilizado material (véase nota 20).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían compromisos significativos de adquisición de inmovilizado material.

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

Las pérdidas de valor existentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponden principalmente a activos no afectos a la actividad.

El detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Construcciones	-	109
Instalaciones técnicas y maquinaria	18.583	18.742
Resto	13.603	11.883
	<u>32.186</u>	<u>30.734</u>

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El inmovilizado material incluye los siguientes importes correspondientes a elementos para los que el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	Miles de euros	
	2005	2004
Coste de los elementos en arrendamientos financieros capitalizados	3.111	5.308
Amortización acumulada y deterioro de valor	(554)	(1.159)
Importe neto en libros	<u>2.557</u>	<u>4.149</u>

El detalle y las condiciones más importantes de los contratos de arrendamiento financiero en vigor al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

Bien	Fecha del contrato	Número de cuotas mensuales	Miles de euros		
			Valor de contado	Importe de la cuota	Opción de compra
Locales comerciales	03/92- 12/03	120	3.041	28	142
Mobiliario oficinas	01/03	36	12	-	-
Instalaciones	11/04 - 12/04	13	47	6	6
Equipos informáticos	12/04	11	11	2	1
Total coste			3.111		
Menos amortización acumulada			(554)		
Total			<u>2.557</u>		

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Importe total de las operaciones	9.372	9.372
Pagos realizados		
En ejercicios anteriores	(6.899)	(5.853)
En el ejercicio	(756)	(1.046)
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 16(a) y (b))	<u>1.717</u>	<u>2.473</u>

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El inmovilizado material incluye elementos arrendados a terceros por el Grupo bajo arrendamientos operativos con los siguientes importes en libros:

	Miles de euros	
	2.005	2.004
Coste	12.766	11.671
Amortización acumulada al 1 de enero	(4.655)	(3.491)
Cargo por amortización durante el ejercicio	(902)	(800)
Importe neto en libros	<u>7.209</u>	<u>7.380</u>

(7) Activos Intangibles

La composición y movimiento del epígrafe del "Fondo de Comercio" del balance de situación consolidado son como sigue:

	Miles de euros
<u>Coste</u>	
Saldo a 1.01.04	30.316
Fondo de comercio reconocido en el ejercicio	7.621
Diferencias de cambio	(7)
Bajas	<u>(235)</u>
Saldo a 31.12.04	37.695
Fondo de comercio reconocido en el ejercicio	2.434
Diferencias de cambio	232
Bajas	<u>(2.850)</u>
Saldo a 31.12.05	37.511
<u>Pérdidas de Valor Acumuladas</u>	
Saldo a 1.01.04	-
Pérdidas de valor del ejercicio	<u>(116)</u>
Saldo a 31.12.04	<u>(116)</u>
Saldo a 31.12.05	<u>(116)</u>
Saldo neto a 31.12.04	<u>37.579</u>
Saldo neto a 31.12.05	<u>37.395</u>

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las altas en el fondo de comercio durante los ejercicios 2005 y 2004 corresponden al precio pagado por la adquisición de tiendas a franquiciados, una vez deducido el valor de los inmovilizados materiales aportados, así como la adquisición en 2005 de la sociedad Telepizza Guadalajara, S.A. (véase nota 1) y en 2004 del 49% de Telepizza Insular, S.A..

El detalle por las Sociedades que componen el Grupo de los Fondos de Comercio a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Tele Pizza, S.A.	13.326	14.886
Elaboración y Suministro de Alimentos, S.A.	3.479	3.479
Luxtor, S.A.	2.127	2.127
Telepizza Insular, S.A.	2.907	3.493
Mixor, S.A.	4.397	4.514
Telepizza 1, S.A.	5.073	5.073
Sedes, S.L.	1.813	1.813
Grupo Telepizza Portugal	1.340	817
Circol	317	317
Grupo Telepizza Chile	1.284	1.052
Telepizza Guadalajara, S.A.	1.320	-
Otros	12	8
	37.395	37.579

El importe de una UGE se determina en base a cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección de la Sociedad dominante que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo, más allá del período de cinco años, se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la base de crecimiento medio a largo plazo para el negocio de "home delivery" en que opera la UGE.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso, son las siguientes:

	España	Portugal	Chile
Tasa de crecimiento de ingresos	3,21%	3,91%	3,00%
Tasa de crecimiento de gastos	3,00%	3,00%	2,50%
Tasa de descuento	7,67%	7,42%	10,52%

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de cada UGE dentro del segmento del negocio.

Se han determinado el crecimiento de los ingresos y de los gastos en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Los tipos de descuento usados son después de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad dominante, las previsiones de flujos netos de efectivo atribuibles a estas UGE soportan la práctica totalidad del valor de los fondos de comercio registrados.

La composición y movimiento del epígrafe "Otros activos intangibles" del balance de situación consolidado son como sigue:

	Miles de euros				Total
	Gastos de desarrollo	Concesiones, patentes, licencias y marcas	Derechos de traspaso	Aplicaciones informáticas	
<u>Coste</u>					
Saldos al 1.01.04	161	2.128	929	7.373	10.591
Altas	-	98	35	715	848
Bajas	-	(1.373)	-	(27)	(1.400)
Otros movimientos	-	-	230	398	628
Diferencias de cambio	-	156	-	424	580
Saldos al 31.12.04	161	1.009	1.194	8.883	11.247
Altas	28	22	-	477	527
Bajas	-	(146)	(196)	(278)	(620)
Otros movimientos	-	-	(523)	(4)	(527)
Diferencias de cambio	-	23	-	35	58
Saldos al 31.12.05	189	908	475	9.113	10.685
<u>Depreciación o Pérdida de Valor</u>					
Saldos amortización al 1.01.04	(45)	(1.719)	(871)	(4.077)	(6.712)
Saldos pérdida de valor al 1.01.04	-	-	-	-	-
Depreciación del ejercicio	(23)	(117)	(76)	(1.516)	(1.732)
Pérdida de valor	-	(24)	-	-	(24)
Baja en amortización	-	1.373	-	(8)	1.365
Diferencias de cambio y otros	-	(133)	-	(405)	(538)
Saldo amortización a 31.12.04	(68)	(596)	(947)	(6.006)	(7.617)
Saldo pérdida de valor a 31.12.04	-	(24)	-	-	(24)
Depreciación del ejercicio	(29)	(114)	(29)	(1.492)	(1.664)
Pérdida de valor	-	10	-	-	10
Baja en amortización	-	146	196	276	618
Diferencias de cambio	-	(5)	-	(27)	(32)
Otros movimientos	-	5	351	62	418
Saldo amortización a 31.12.05	(97)	(564)	(429)	(7.187)	(8.277)
Saldo pérdida de valor a 31.12.05	-	(14)	-	-	(14)
Valor neto a 1.01.04	116	409	58	3.296	3.879
Valor neto a 31.12.04	93	389	247	2.877	3.606
Valor neto a 31.12.05	92	330	46	1.926	2.394

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo no tenía al 31 de diciembre de 2005 y 2004 compromisos significativos de adquisición de inmovilizado inmaterial ni activos de este tipo afectos a garantías. Tampoco tiene reconocidos activos de vida útil indefinida.

(8) Activos Financieros

(a) Activos financieros a valor razonable

Este epígrafe del balance corresponde a los instrumentos financieros derivados.

Siguiendo con su política de gestión de riesgos, el Grupo ha contratado un instrumento financiero derivado para el programa de incentivos a largo plazo basado en el cumplimiento de objetivos y en la revalorización de la acción de Tele Pizza, S.A. Dicho instrumento (véase nota 4(f)), se ha formalizado a través de la contratación de una opción "call" adquiriendo 6.700.000 títulos 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.

El valor razonable de la opción (véase nota 2 (e)) se ha calculado utilizando el método de valoración de derivados financieros Black Scholes y las siguientes hipótesis:

- Spot de la acción en el momento de la valoración 1,86.
- Tiempo restante hasta el vencimiento: desde el 30 de diciembre de 2005 al 31 de diciembre de 2009.
- Tipo de interés sin riesgo vigente 3,168%.
- Volatilidad de la acción: 37,11.
- Strike de la opción 1,4058.
- Valor de probabilidad de una distribución normal estándar 82,03%.

El efecto de la variación en el valor razonable estimado y que ha sido reconocido en resultados ha sido de incremento en 1.405 miles de euros en el ejercicio 2005 y de disminución en 1.005 miles de euros en el 2004.

Entre el 1 de abril de 2007 y el 31 de diciembre de 2009 se podrá ejercitar, un máximo del 80% de los derechos de revalorización de acción (DERAS) que se describen en la nota 17. El resto se podrá ejercitar entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2009.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Otros activos financieros no corrientes

Su detalle a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Otros créditos y cuentas a cobrar	-	543
Depósitos y fianzas	2.435	2.366
Deudores a largo plazo por operaciones de tráfico	1.180	969
Otros	37	78
	<u>3.652</u>	<u>3.956</u>

(9) Existencias

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Mercaderías	5.862	6.692
Materias primas	2.272	2.012
Productos terminados	1.778	1.711
Provisión por existencias	(104)	(122)
Existencias totales	<u>9.808</u>	<u>10.293</u>

El coste de existencias reconocido como gasto e incluido en el coste de los bienes vendidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Compras netas	84.379	76.991
Variación de existencias	503	(64)
	<u>84.882</u>	<u>76.927</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no había existencias propiedad del Grupo entregadas en garantía del cumplimiento de deudas y compromisos contenidos con terceros. El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus existencias.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Clientes	19.506	17.769
Deudores varios	2.715	3.074
Administraciones públicas	1.069	3.653
Depreciación por deterioro de valor	(3.224)	(2.611)
Deudores y otras cuentas a cobrar	<u>20.066</u>	<u>21.885</u>

El Grupo ha reconocido una pérdida de 725 miles de euros (114 miles en 2004) por la pérdida por deterioro de valor de sus cuentas comerciales a cobrar durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005. La pérdida por deterioro de valor se ha registrado en Otros Gastos en la cuenta de resultados.

La composición y movimiento de las provisiones por deterioro e insolvencia es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo al 1 de enero	(2.611)	(3.020)
Pérdidas por deterioro de valor	(725)	(114)
Reversiones por deterioro de valor	112	450
Otros	-	73
Saldo al 31 de diciembre	<u>(3.224)</u>	<u>(2.611)</u>

El Grupo no tiene contratada cobertura de riesgo de crédito. Asimismo, no existe concentración de negocio de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el tiene un gran número de clientes.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Efectivo y Otros Medios líquidos Equivalentes

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Caja y bancos	9.409	7.386
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	16.512	8.921
Efectivo y equivalentes de efectivo	25.921	16.307

La inversión de los excedentes de tesorería generados durante los ejercicios 2005 y 2004 se han invertido en:

- Depósitos trimestrales a un interés medio entre el 2,5% y 3%
- Depósitos semanales en activos monetarios (REPOS, Eurodepósitos y pagarés) a un tipo medio entre el 2,5% y el 2,25%.

El importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes del balance de situación consolidado y el del estado de flujos de efectivo coinciden tanto para el ejercicio 2005 como para 2004 debido a que el Grupo no dispone de descubiertos en cuenta.

El Grupo no ha realizado durante los ejercicios 2005 y 2004 operaciones significativas de inversión y/o financiación que no hayan supuesto el uso de efectivo o equivalentes al efectivo.

(12) Impuestos Diferidos

El detalle por conceptos de los activos por impuestos diferidos es como sigue:

Activos por impuestos diferidos	Miles de euros				Total
	Amortización	Provisiones no deducibles	Crédito fiscal y deducciones	Otros	
Saldos al 1/1/04	351	854	35.556	105	36.866
Aumento/Reducción de la cuota a pagar	-	42	(6.419)	(105)	(6.482)
Cargo/abono en la cuenta de resultados	-	-	-	281	281
Cargo a patrimonio neto	-	-	-	534	534
Diferencias de cambio y otros	-	-	-	-	-
Saldos al 31/12/04	351	896	29.137	815	31.199
Aumento/Reducción de la cuota a pagar	-	71	(7.045)	232	(6.742)
Cargo/abono en la cuenta de resultados	22	-	-	31	53
Diferencias de cambio y otros	-	-	(53)	101	48
Saldos al 31/12/05	373	967	22.039	1.179	24.558

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos por impuestos diferidos no reconocidos en el balance de situación consolidado ascienden a 2.461 miles de euros al 31 de diciembre de 2005.

El Grupo ha reconocido créditos fiscales por pérdidas compensables y deducciones pendientes de aplicación, cuyo detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por año de origen e importe de la cuota, es el siguiente:

	Año de origen	Miles de euros	
		2005	2004
Por pérdidas compensables	2001	122	867
	2002	702	6.364
	2003	17.330	17.521
		<u>18.154</u>	<u>24.752</u>
Por deducciones	2003	1.560	2.060
	2004	2.325	2.325
		<u>3.885</u>	<u>4.385</u>

Los activos por impuestos diferidos con vencimiento superior a 12 meses más significativos son el crédito fiscal y deducciones pendientes de aplicar por importe de 11.382 miles de euros y 3.385 miles de euros respectivamente (21.112 miles de euros y 3.885 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2004).

El detalle por conceptos de los pasivos por impuestos diferidos es como sigue:

Pasivos por impuestos diferidos	Miles de euros				
	Amortización acelerada	Arrendamiento financiero	Diferimiento por reinversión	Otros	Total
Saldos al 1/1/04	349	38	1.369	-	1.756
Aumento/Reducción de la cuota a pagar	(158)	(11)	(42)	-	(211)
Cargo/abono en la cuenta de resultados	128	-	-	116	244
Saldos al 31/12/04	319	27	1.327	116	1.789
Aumento/Reducción de la cuota a pagar	(97)	(8)	(42)	-	(147)
Cargo/abono en la cuenta de resultados	294	-	-	1.045	1.339
Saldos al 31/12/05	<u>516</u>	<u>19</u>	<u>1.285</u>	<u>1.161</u>	<u>2.981</u>

Los principales pasivos por impuestos diferidos con vencimiento superior a un año ascienden a 1.325 miles de euros (1.371 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Actividades Interrumpidas

El Grupo ha clasificado los activos y pasivos de las filiales Pizzas del Centro, S.A. de C.V. (Mexico), Telepizza France, S.A. y RM Master, S.A. (Francia), y Telepizza Czech Republic, S.R.O., todas ellas consideradas como segmentos separados del negocio, como actividades interrumpidas.

Si bien la decisión y los acuerdos correspondientes de los Órganos de Administración del Grupo se refieren a diciembre de 2003, la adopción de la NIIF 5 se efectuó prospectivamente desde el 1 de enero de 2004, en cuyo ejercicio no tuvo impacto en los estados financieros de dicho ejercicio excepto por un cambio en la presentación de los resultados.

Un análisis del resultado de las actividades interrumpidas definitivamente es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Ingresos	329	4.742
Gastos	(1.150)	(5.984)
Pérdida antes de impuestos de las actividades interrumpidas	(821)	(1.242)
Impuestos	-	(141)
Pérdida después de impuestos de las actividades interrumpidas	(821)	(1.383)

Activos y pasivos mantenidos para la venta

El Grupo ha clasificado los activos no hay pasivos de la filial mejicana Operadora de Restaurantes de Pizzas, S.A. de C.V., que constituye un segmento de negocio separado, como mantenidos para la venta dado que el Grupo decidió en diciembre de 2003 cesar las actividades en México y proceder a la liquidación de los activos y pasivos relacionados. La transacción de venta se ha materializado y formalizado el 19 de enero de 2006.

El detalle de los activos netos mantenidos para la venta es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Activos mantenidos para la venta:		
Terrenos y construcciones	282	233
Instalaciones técnicas y maquinaria	216	215
Otros activos corrientes	452	1.500
Total activos	950	1.948
Menos, pasivos	-	(1.138)
Activos netos	950	810

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Patrimonio Neto

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el capital social de Tele Pizza, S.A. 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 2005 y 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 en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia no existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

(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.

(c) Otras reservas

Un detalle de otras reservas a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Reserva legal	1.342	1.342
Reservas Sociedad dominante distribuibles ⁽¹⁾	32.658	23.725
Reservas en Sociedades consolidadas ⁽¹⁾	(85.199)	(58.339)
Otras reservas de la Sociedad dominante ⁽¹⁾	91.723	75.272
	<u>40.524</u>	<u>42.000</u>

(1) Corresponde a las reservas existentes en la fecha de transición (1 de enero de 2004), así como principalmente aquellos movimientos correspondientes a reclasificaciones entre cuentas de reservas motivados por dividendos, fusiones y otros.

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 2005, la Sociedad tiene dotada esta reserva en el importe mínimo que marca la Ley.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Ingresos y gastos reconocidos

Diferencias de conversión

El Grupo se ha acogido a la exención relativa a diferencias de conversión de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”. Como consecuencia de ello, las diferencias de conversión incluidas en patrimonio neto son las generadas a partir del 1 de enero de 2004, todas ellas corresponden a las generadas por las sociedades dependientes.

Reserva por venta de acciones propias

Corresponde a la reserva generada como consecuencia de la enajenación de las acciones propias durante el ejercicio 2004 generándose un beneficio por importe de 2.776.

(15) Ganancias por Acción

(a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio ordinario atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (en euros)	23.135.000	18.769.000
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	<u>223.597.400</u>	<u>219.994.824</u>
Ganancia básica por acción	<u>0,103</u>	<u>0,085</u>

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales, es decir, como si se hubiera llevado a cabo la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente dilutivas. La Sociedad dominante tiene obligaciones convertibles como acciones ordinarias potencialmente dilutivas. El detalle del cálculo es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio/ atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad dominante (en euros)	23.135.000	18.769.000
Gasto por intereses de deuda convertible (neto de impuestos) (en euros)	<u>290.000</u>	<u>259.000</u>
Beneficio utilizado para determinar la ganancia diluida por acción (en euros)	<u>23.425.000</u>	<u>19.028.000</u>
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	223.597.400	219.994.824
- Efecto conversión de obligaciones	<u>41.749.635</u>	<u>37.163.504</u>
Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de determinar la ganancia diluida por acción	<u>265.347.035</u>	<u>257.158.328</u>
Ganancia diluida por acción	0.088	0.074

(16) Obligaciones, Préstamos y Otros Pasivos Remunerados

El detalle de estos epígrafes del balance de situación consolidado es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	1.459	1.746
Obligaciones convertibles	<u>-</u>	<u>5.519</u>
	<u>1.459</u>	<u>7.265</u>
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	790	22.606
Obligaciones convertibles	<u>178</u>	<u>1.718</u>
	<u>968</u>	<u>24.324</u>

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Deudas con entidades de crédito no corrientes

Las deudas con entidades de crédito no corrientes corresponden al 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponden en su totalidad a los acreedores por arrendamiento financiero. Un detalle de los pagos y valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero desglosado por plazos de vencimiento mayores a un año es como sigue:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Principal	Interés	Principal	Interés
Entre uno y cinco años	1.087	151	1.066	203
Mas de cinco años	215	6	458	19
	<u>1.302</u>	<u>157</u>	<u>1.524</u>	<u>222</u>
	(nota 6)		(nota 6)	

Los pasivos por arrendamientos financieros están efectivamente garantizados, dado que los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

(b) Deudas corrientes con entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Límite	Dispuesto	Límite	Dispuesto
Pólizas de crédito	39.010	332	39.010	207
Préstamo sindicado a corto plazo	-	-	-	21.369
Intereses devengados	-	200	-	303
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)	-	258	-	727
	-	<u>790</u>	-	<u>22.606</u>

Las pólizas de crédito y el préstamo sindicado han devengado intereses de mercado. Las pólizas de crédito serán renovadas a su vencimiento en caso de ser necesario. A lo largo del ejercicio 2005 a su vencimiento se ha cancelado el préstamo sindicado existente hasta ese momento.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Bonos y obligaciones convertibles

De acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración de fecha 17 de marzo de 2004 acordó la emisión de obligaciones convertibles y/o canjeables por acciones de la Sociedad dominante por un importe máximo de 62.607.272 euros equivalentes 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% pagaderos por semestres vencidos. El número de obligaciones que fueron finalmente suscritas fue de 4.180.452, que supuso un 93,48% de la emisión total prevista.

El tipo de relación de conversión sería 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 quedó fijado en 1,37 euros.

El valor en libros de las obligaciones convertibles se calcula como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Valor nominal de obligaciones convertibles emitidas en el ejercicio 2004	58.526	58.526
Menos, costes de la transacción	(1.329)	(1.329)
Importe neto	57.197	57.197
Menos, clasificado como patrimonio (nota 4 (m))	(57.197)	(50.914)
Intereses devengados no vencidos	178	954
Valor en libros 31 de diciembre	<u>178</u>	<u>7.237</u>

Según lo establecido inicialmente en las condiciones de la emisión, los titulares de las obligaciones podrían 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 estarían 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 estaría sujeta a límite alguno y podría ser realizada por la totalidad o por una parte de las obligaciones de las que sean titulares. Las obligaciones que se mantuviesen en circulación a la fecha de vencimiento en febrero 2009, serían necesariamente convertidas y/o canjeadas en acciones de Tele Pizza, S.A.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad podría rescatar la totalidad de las obligaciones integrantes de la presente emisión, mediante amortización y pago anticipado de un valor nominal, coincidiendo con algunos de los tres períodos de emisión, siempre y cuando así lo comunicase e hiciera público con al menos quince días de antelación al inicio del período de conversión de que se tratase y accediesen a ello los obligacionistas, estableciendo en dicha comunicación la fecha de amortización anticipada. En estas condiciones, dada la seguridad existente en cuanto al ejercicio de la conversión y/o canje, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado como cierta la existencia de un instrumento financiero de patrimonio (véase nota 4(m)).

No obstante lo anterior, el Consejo de Administración de Tele Pizza, S.A. acordó en su reunión del día 18 de octubre de 2005 conceder a los titulares de obligaciones un periodo de conversión y/o canje adicional entre el primer y el último día hábil del mes de diciembre de 2005 atendiendo así la propuesta realizada el 15 de octubre de 2005 por la Asamblea General de Obligacionistas. Al 31 de diciembre de 2005 han acudido al canje propietarios de un total de 4.055.156 obligaciones sobre el total suscrito de 4.180.452 obligaciones, estando pendiente de efectuarse a la mencionada fecha la correspondiente ampliación de capital (véase nota 35).

El valor razonable del componente pasivo de los bonos convertibles al 31 de diciembre de 2005 asciende a 178 miles de euros, calculado usando flujos de efectivo, descontados a un tipo basado en el existente para préstamos, a un tipo del 2,806%.

El gasto por intereses de los bonos convertibles se calcula usando el método del tipo de interés efectivo, según el tipo de interés aplicable a cada uno de los cupones (Euribor a 6 meses + 0,75%).

(17) Prestaciones a los Empleados

Un detalle de estas partidas que se incluyen en el balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Plan de incentivos	2.173	602
Indemnizaciones por cese (nota 18)	775	1.015
	<u>2.948</u>	<u>1.617</u>

Pagos basados en acciones

La Sociedad mantiene un Plan de Incentivos a largo plazo por el que ha contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gastos de personal, 1.571 miles de euros y 602 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente (véase nota 24). Los importes reconocidos en el pasivo del balance de situación consolidado se encuentran incluidos en el epígrafe de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar como remuneraciones pendientes de pago.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Dicho Plan, que ha sido denominado "Programa de Incentivos a Largo Plazo para el Equipo Directivo de Tele Pizza, S.A.", si bien no concede derechos sobre acciones de la Sociedad dominante, consiste en un sistema retributivo referenciado al incremento del valor de cotización de la acción de Tele Pizza, S.A. sobre el valor de cotización de 1,44 euros existente a la fecha de formalización del Programa y supeditado al cumplimiento de determinados objetivos estratégicos, siendo los beneficiarios el equipo directivo de la Sociedad dominante –Partícipes- (incluyendo también a los Administradores).

Características de este Programa:

- El Programa se instrumenta mediante la atribución individualizada a los Partícipes de los Derechos Equivalentes a la Revalorización de la Acción (DERAs) que representan el derecho a percibir una cantidad de dinero referenciada al incremento del valor de la acción de Tele Pizza, S.A. durante el período de duración del Programa.
- Fecha de inicio: 29 de junio de 2004.
- Fecha de vencimiento: 31 de diciembre de 2009.
- La determinación de los Partícipes corresponde al Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que asigna, no a colectivos genéricos, sino a personas concretas incluidas en alguno de los siguientes colectivos:
- Consejeros de Tele Pizza, S.A., Directores Generales, Subdirectores Generales y Directores de Departamento del Grupo Telepizza, y Mandos intermedios y asimilados del Grupo Telepizza que, por la responsabilidad que tienen asignada pueden tener capacidad de influir sobre el éxito de la estrategia del Grupo Telepizza.
- El Programa está sujeto a que se alcancen determinados objetivos estratégicos, fijados por el Consejo de Administración, relativos al volumen de las Ventas Cadena, EBITDA y Resultado Neto del Grupo Telepizza, durante los ejercicios 2006, 2007 y 2008, que son los periodos que se toman como referencia a efectos de la liquidación de los DERAs. Para que se puedan ejecutar los DERAs deberá alcanzarse, en cada uno de los períodos, el objetivo estratégico de Ventas Cadena y, al menos, uno de los otros dos requisitos alternativos, EBITDA o Resultado Neto.
- Si al cierre del ejercicio 2006 se han cumplido los objetivos estratégicos de dicho año, los Partícipes podrán ejercitar en una o varias veces, total o parcialmente, entre el 1 de abril de 2007 y el 31 de diciembre de 2009, un máximo del 80% de los DERAs adjudicados.
- Si al cierre del ejercicio 2008 se han cumplido los objetivos estratégicos, los Partícipes podrán ejercitar, en una o varias veces, total o parcialmente, entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2009, el 20% restante de DERAs, si se cumplieron los objetivos estratégicos de 2006, o hasta un máximo del 80% de DERAs, si no se cumplieron los objetivos estratégicos de 2006.
- Liquidación: Los DERAs se liquidarán según la fórmula:
$$ILP = N (VF - VI), \text{ siendo:}$$
- ILP: Valor Económico de los Incentivos a Largo

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- N: Número de DERAs liquidables en el periodo en cuestión.
- VF: Media aritmética simple de los precios de cierre de cotización de las acciones de Tele Pizza, S.A. en el Mercado Continuo durante las veinte sesiones bursátiles anteriores a la fecha de liquidación de los DERAs, entendiéndose a estos efectos por fecha de liquidación la que resulte del plazo del ejercicio efectuado por el Partícipe de su derecho dentro de los términos, plazos y condiciones fijados por Tele Pizza, S.A..
- VI: 1,44 euros. Cada DERA tendrá como referencia la revalorización de una acción de Tele Pizza, S.A.
- Total de DERAs del Programa de Incentivos: 6.700.000 DERAs.

Como cobertura del mencionado Plan de Incentivos a Largo Plazo la Sociedad tiene contratada con Societe Generale una opción de compra de del posible incremento del valor de cotización de las acciones a la fecha de ejercicio con respecto a 1,44 euros por acción (véase nota 8(a)) liquidable en efectivo.

Indemnizaciones por cese

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 se han alcanzado acuerdos con distintos empleados del Grupo de forma individual ante la puesta en marcha del plan de reestructuración surgido en el ejercicio 2004. El importe total de los costes reconocidos en 2005 es de 630 miles de euros, 3.410 miles de euros en 2004 (véase nota 24) y se espera que la provisión existente al 31 de diciembre de 2005 por importe de 775 miles de euros se aplique a este fin íntegramente durante el ejercicio 2006.

(18) Provisiones

El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	Miles de euros				Total
	Litigios	Garantías	Pérdidas contratos onerosos	Reestructuración	
Saldo inicial 31.12.04	-	3.035	450	1.015	4.500
Dotaciones	-	1.124	-	299	1.423
Aplicaciones	-	13	(450)	(443)	(880)
Reversiones	(53)	(2.332)	-	(76)	(2.461)
Tipo de cambio	-	18	-	-	18
Trasposos de corto plazo	119	911	-	(20)	1.010
Saldo final 31.12.05	<u>66</u>	<u>2.769</u>	<u>-</u>	<u>775</u>	<u>3.610</u>

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Garantías

Con motivo del cese de las operaciones y salida del Grupo de Reino Unido, por medio de la venta de su filial británica, Tele Pizza, S.A., quedó como garante ante los compradores de la filial con la que estuvo operando en Reino Unido por los perjuicios que aquéllos o la filial vendida sufrieran en el caso de que el subarrendatario de la nave industrial que la Sociedad dominante tenía arrendada a la fecha de venta incumpliera sus compromisos de pago de renta. Al cierre del ejercicio 2005 el subarrendatario anteriormente referido cesó sus operaciones y por lo tanto el Grupo ha recogido por valor de 850.000 euros el riesgo máximo que por los hechos anteriormente detallados pudieran obligar a Tele Pizza, S.A. a atender dichas reclamaciones.

Asimismo, recoge una provisión por valor de 1.400.000 euros que contiene principalmente una diferencia en el proceso de repatriación de dividendos del año 2002 en una filial extranjera.

Reestructuración

Como se indica en la nota 17, durante el ejercicio 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, tomó la decisión de reestructurar la plantilla de los servicios centrales del Grupo con el objetivo de dimensionarlo a las nuevas necesidades existentes en ese momento, dotándose las oportunas provisiones que corresponden en su mayoría a acuerdos individuales suscritos con los trabajadores afectados para cubrir las posibles indemnizaciones vinculadas a este proceso, el cual se estima que terminará antes de finalizar el primer trimestre del ejercicio 2006.

(19) Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de de 8.906 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (9.078 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). No se prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

(20) Subvenciones Oficiales

Las subvenciones oficiales de carácter no reintegrable, presentan el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2005	2004
Subvenciones recibidas	7.041	6.499
Subvenciones concedidas en el ejercicio	2	551
Reembolso de subvenciones por incumplimiento de condiciones	-	(9)
Subvenciones reconocidas en ingresos en ejercicios anteriores	(1.986)	(1.356)
en el ejercicio	(544)	(630)
Saldo al 31 de diciembre	4.513	5.055

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Como se indica en la nota 6, el Grupo recibe determinadas subvenciones oficiales para la financiación de elementos de su inmovilizado material, destacando principalmente la concedida por la Comunidad de Madrid en el ejercicio 2002 como ayuda a la mejora de las condiciones de elaboración y comercialización de masas y otros productos preparados para pizza en la fábrica de Daganzo (Madrid).

Como consecuencia de ello, 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. La Dirección de la Sociedad dominante estima que se mantienen las condiciones originalmente establecidas para la conversión de dichas subvenciones.

(21) Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Acreeedores comerciales	40.277	35.688
Administraciones públicas	3.630	4.007
Otras deudas	4.454	3.369
Remuneraciones pendientes de pago	6.598	3.891
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	518	514
	<u>55.477</u>	<u>47.469</u>

El saldo de acreeedores comerciales incluye el saldo con entidades financieras por operaciones de confirming por importe de 8.809 miles de euros.

(22) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Venta tiendas al público	214.242	198.493
Venta de fábricas al por mayor a franquiciados y otros	59.141	56.186
Otros servicios	18.199	18.630
	<u>291.582</u>	<u>273.309</u>

Otros servicios incluye, entre otros, el asesoramiento en la gestión de tiendas a franquiciados (véase nota 1).

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(23) Otros Ingresos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Ingresos por servicios	14.537	13.676
Otros ingresos	5.471	4.735
Total ingresos ordinarios	<u>20.008</u>	<u>18.411</u>

(24) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2005 y 2004:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	76.015	71.776
Seguridad social	18.265	17.375
Plan de incentivos (nota 17)	1.571	602
Indemnizaciones (nota 17)	630	3.410
Otros gastos sociales	12	520
Total gastos de personal	<u>96.493</u>	<u>93.683</u>

El número medio de empleados efectivos equivalentes a jornada completa del Grupo durante los ejercicios 2005 y 2004, desglosado por categorías profesionales, es como sigue:

	2005	2004
Directivos	43	44
Jefes de tienda	372	370
Otro personal	6.057	6.005
	<u>6.472</u>	<u>6.419</u>

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(25) Arrendamientos Operativos

El Grupo tiene arrendados de terceros, en régimen de arrendamiento operativo, diversas instalaciones de almacenaje y locales comerciales.

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Menos de un año	4.266
Más de un año y menos de cinco años	18.042
Mas de 5 años	<u>6.040</u>
Total	<u><u>28.348</u></u>

(26) Otras Ganancias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Resultado por venta de inmovilizado material	1.565	939
Pérdida de valor de inmovilizado material	<u>(3.406)</u>	<u>(1.762)</u>
	<u><u>(1.841)</u></u>	<u><u>(822)</u></u>

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Impuesto sobre las Ganancias

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre beneficios que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al Resultado antes de impuestos, y el gasto registrado por el citado impuesto en la Cuenta de Resultados Consolidada en los ejercicios 2005 y 2004:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	%	Importe	%	Importe
Beneficio del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas		<u>35.681</u>		<u>29.776</u>
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad dominante	35%	12.488	35%	10.422
Diferencia de tipo impositivo de sociedades en el extranjero		(217)		424
Gastos no deducibles		1.457		3.595
Ingresos exentos		(2.163)		(2.549)
Deducciones y bonificaciones no activadas		(38)		(2.325)
Compensación de pérdidas no activadas		-		(181)
Diferencias de ejercicios anteriores		118		107
Otros impuestos		<u>80</u>		<u>127</u>
Tipo efectivo / gasto por impuesto		<u>11.725</u>		<u>9.620</u>

	%	Miles de euros
El impuesto a pagar del ejercicio 2005 se calcula como sigue:		
Gasto por impuesto		11.725
Diferencias temporales	35%	446
Créditos fiscales	35%	(6.545)
Deducciones	35%	(500)
Impuesto diferido NIIF		(1.282)
Pagos a cuenta		<u>(3.393)</u>
		<u>451</u>
Impuesto a pagar		<u>1.506</u>
Impuesto a recuperar		<u>(1.055)</u>

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

De acuerdo con la legislación aplicable a 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, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre beneficios, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan 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 ejercicios anteriores, y las que se esperan presentar correspondientes al ejercicio 2005, el Grupo dispone de bases imponibles negativas a compensar contra evidentes beneficios fiscales futuros por importe de 51.563 miles de euros

El Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar, cuyo detalle por año de origen e importe es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	<u>Aplicable hasta</u>
Por doble imposición	3.946	2010/2011
Por reinversión	212	2011
Otros	4	2006
	<u>4.162</u>	

Durante el ejercicio 2004 el Grupo se acogió 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 ascendió a 1.062 miles de euros. Para poder acogerse a la referida deducción, el Grupo procedió a la reinversión durante 2004 de dicho ingreso en elementos afectos al proceso productivo.

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. El Grupo 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 254 miles de euros en ejercicios anteriores.

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 de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2005, las sociedades españolas del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde 1 de enero de 2001 (1 de enero de 2003 en el caso de la Sociedad dominante). Los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(28) Ganancias/Pérdidas Netas por Diferencias de Cambio

Las pérdidas netas producidas en el ejercicio 2005 por diferencias de cambio ha ascendido 959 miles de euros, y corresponden a gastos financieros netos.

(29) Compromisos

La compañía no tiene adquiridos ningún tipo de compromiso significativo en cuanto a actividades de inversión al 31 de diciembre de 2005.

(30) Transacciones con Partes Vinculadas

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección son las siguientes:

Remuneración total de la alta dirección para el año 2005 fue de 1.462 miles de euros, siendo la del año 2004 de 1.065 miles de euros, la diferencia se debe principalmente al incremento en 3 personas como personal clave para el año 2005.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha realizado compras de bienes a Campofrío Alimentación por importe de 1.400 miles de euros y venta de bienes por 859 miles de euros. Estas operaciones pertenecen al tráfico ordinario de ambas compañías. Se consideran partes vinculadas debido a que D. Pedro Ballvé es presidente de Campofrío Alimentación y Tele Pizza, S.A.

(31) Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

(a) Remuneraciones y saldos con administradores de la sociedad dominante

El detalle de las remuneraciones de los Administradores de la Sociedad dominante es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Sueldos	845	807
Dietas	451	513
Otras retribuciones	2	2
Total remuneraciones	1.298	1.322

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo no mantiene al 31 de diciembre de 2005 y 2004 anticipo, ni crédito alguno, ni obligaciones o compromisos en materia de pensiones con miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, excepto el compromiso por el plan de incentivos por 1.149 y 318 miles de euros, respectivamente.

(b) Participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad dominante

Los Administradores de la Sociedad dominante no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en sociedades cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad dominante. 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. El detalle de estas funciones y cargos se muestra en el Anexo II adjunto el cual forma parte integrante de esta nota.

(32) Información Medioambiental

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medioambiente (“leyes medioambientales”) y la seguridad y salud del trabajador (“leyes sobre seguridad laboral”). El grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

El Grupo considera mínimos, y en todo caso adecuadamente cubierto los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estima que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Grupo no ha incurrido en inversiones, gastos ni recibido subvenciones significativas relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(33) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Por servicios de auditoría	166	164
Por servicios relacionados con los de auditoría	53	126
Por otros servicios	6	5
	<u>225</u>	<u>295</u>

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2005 y 2004, con independencia del momento de su facturación. Por otro lado, otras sociedades asociadas a la empresa auditora han facturado al Grupo por otros servicios 70 miles de euros 2005 y 78 miles de euros en 2004.

(34) Información Financiera por Segmentos

Segmentos Primarios: Geográficos

Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza distinta a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

Basándonos en la estructura organizativa del Grupo y en el desarrollo de su actividad, se han identificado como segmentos primarios, el negocio desarrollado en cada uno de los países principales en los que el Grupo opera. Cada país constituye un segmento al estar afectada la actividad a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente según las circunstancias de cada país. Siendo los segmentos identificados:

- España
- Portugal
- Polonia
- Chile
- Resto del mundo

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros						Total
	2005						
	España	Portugal	Polonia	Chile	Resto del mundo	Eliminaciones	
Ingresos de explotación							
A terceros	241.811	30.891	21.720	16.990	178	-	311.590
A otros segmentos	3.997	15	64	-	-	(4.076)	-
Total Ingresos de explotación	245.808	30.906	21.784	16.990	178	(4.076)	311.590
Resultados							
Resultado operativo del segmento	32.604	2.459	24	2.725	226	-	38.038
Resultado financiero	43	(110)	105	(581)	27	-	(516)
Otras ganancias	1.559	-	-	6	-	-	1.565
Otras pérdidas	3.242	150	12	2	-	-	3.406
Impuesto de sociedades	10.492	853	28	344	8	-	11.725
Resultado continuadas	20.472	1.346	88	1.804	246	-	23.956
Resultado después de Impuestos de Actividades interrumpidas	-	-	-	-	(821)	-	(821)
Resultado atribuido a la sociedad Dominante	-	-	-	-	-	-	23.956
Activos del segmento	185.287	16.717	13.255	12.602	296	-	228.157
Activos de operaciones discontinuadas o mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	1.358
Activos del Grupo	-	-	-	-	-	-	229.515
Pasivos del segmento	61.286	8.489	2.280	1.879	-	-	73.934
Pasivos de operaciones discontinuadas o mantenidas para la venta	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos del Grupo	-	-	-	-	-	-	74.230
Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	11.826	1.805	1.713	2.021	-	-	17.365
Inversiones en discontinuadas o mantenidos para la venta	-	-	-	-	6	-	6
Amortización y depreciación	12.130	1.469	1.389	663	8	-	15.659
Gastos significativos sin salida de caja (excluida amortización)	(31)	548	-	-	15	-	532

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros						Total
	2004						
	España	Portugal	Polonia	Chile	Resto del mundo	Eliminaciones	
Ingresos de explotación							
A terceros	230.686	28.576	20.708	11.638	112	-	291.720
A otros segmentos	3.475	51	-	-	-	(3.526)	-
Total Ingresos de explotación	234.161	28.627	20.708	11.638	112	(3.526)	291.720
Resultados							
Resultado operativo del segmento	30.008	1.662	5	1.812	(235)	-	33.252
Resultado financiero	(2.576)	(122)	80	84	(4)	-	(2.538)
Otras ganancias	823	-	-	-	-	-	823
Otras pérdidas	1.663	-	69	30	-	-	1.762
Impuesto de sociedades	8.492	686	111	326	5	-	9.620
Resultado continuadas	18.100	854	(95)	1.541	(244)	-	20.156
Resultado después de Impuestos de Actividades interrumpidas	(13)	-	-	-	(1.370)	-	(1.383)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	18.773
Resultado atribuido a minoritarios	-	-	-	-	-	-	(4)
Resultado atribuido a la sociedad Dominante	-	-	-	-	-	-	18.769
Activos del segmento	190.637	16.004	11.886	7.278	272	-	226.077
Activos de operaciones discontinuadas o mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	2.359
Activos del Grupo	-	-	-	-	-	-	228.436
Pasivos del segmento	88.530	7.749	2.268	1.340	47	-	99.934
Pasivos de operaciones discontinuadas o mantenidas para la venta	-	-	-	-	-	-	1.436
Pasivos del Grupo	-	-	-	-	-	-	101.370
Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	20.928	2.616	1.889	1.786	-	-	27.219
Amortización y depreciación	13.518	1.509	1.209	534	54	-	16.824
Gastos significativos sin salida de caja (excluida amortización)	(1.548)	547	-	-	115	-	(886)
Pérdidas de valor reconocidas en Pérdidas y Ganancias en el ejercicio	116	-	-	-	-	-	116

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Segmentos Secundarios: De negocio

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar un único producto o servicio o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo.

Como segmento secundario, se han identificado dos segmentos de negocio:

- Actividad desarrollada a través de tiendas propias
- Actividad como franquiciador

Segmentos secundarios: De negocio

	Miles de euros	
	2005	2004
Actividad a través de tiendas propias		
Ingresos ordinarios de clientes externos	217.010	200.875
Activos	135.422	130.417
Inversiones	14.128	22.975
Actividad como franquiciador		
Ingresos ordinarios de clientes externos	89.197	86.017
Activos	57.338	52.863
Inversiones	3.228	4.243

Se consideran segmentos distintos por ser distinta la naturaleza de la actividad que el Grupo desarrolla en uno y en otro caso.

En el caso de la actividad desarrollada a través de tiendas propias la actividad del Grupo es de comercio al por menor y en el caso de actividad como franquiciador, la actividad del Grupo no es venta al por menor sino venta a un intermediario.

(35) Política y Gestión de Riesgos

Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La gestión del riesgo está controlada por el departamento Económico – Financiero del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable y pueden suponer un impacto significativo tanto en el coste financiero por el endeudamiento, como en la rentabilidad de las inversiones financieras.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. Para ello, es fundamental un seguimiento exhaustivo de la tendencia de los tipos de interés de referencia de modo que cualquier variación sustancial identificada, sea evaluada y origine la contratación, si procede, de la cobertura óptima que permita minimizar el riesgo, asegurando un tipo de interés razonable.

A raíz del análisis realizado por el Grupo Telepizza y en función de la información y las estimaciones efectuadas, durante el ejercicio 2005 no se ha considerado necesario realizar ninguna operación de cobertura, por considerar que el riesgo era mínimo.

La estructura de riesgo financiero al 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

<u>Tipo de financiación</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Referencia</u>	<u>Miles de euros Posición neta</u>
Obligaciones convertibles	Variable	Euribor	58.526
Pólizas de crédito	Variable	Euribor	332
Arrendamiento financiero	Variable	Euribor	<u>1.717</u>
Total			<u><u>60.575</u></u>

Los tipos de interés de referencia de la deuda contratada por las sociedades del Grupo Telepizza son, fundamentalmente, el Euribor mensual, trimestral y anual según las condiciones establecidas en cada una de las operaciones financieras.

Riesgo de tipo de cambio

La variación en los tipos de cambio por transacciones financieras o comerciales en divisas es otro de los riesgos financieros fundamentales, al que está expuesto el Grupo Telepizza al operar en el ámbito internacional.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El riesgo de tipo de cambio surge principalmente por tres tipos de operaciones:

- Transacciones comerciales en divisa
- Deuda en moneda extranjera entre sociedades del Grupo.
- Activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, (riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación)

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo Telepizza ha analizado distintas opciones de cobertura a lo largo del ejercicio que no se han llegado a formalizar al estar los riesgos dentro de los límites previstos.

Riesgo de variación del valor de la acción

El Grupo aprobó en el año 2004 un plan de fidelización de empleados, que consiste en un sistema retributivo referenciado al valor de cotización de la acción de Tele Pizza, S.A. y supeditado al cumplimiento de determinados objetivos estratégicos. En la nota 7 se detalla el funcionamiento de dicho Plan.

El Programa de Incentivos permite la adjudicación de hasta 6.700.000 Derechos Equivalentes a la Revalorización de la Acción, siendo el precio de cotización de referencia de 1,44 euros por acción.

Para cubrir el posible riesgo derivado de la revalorización de la acción por encima del precio establecido de referencia, el Grupo contrató un instrumento financiero derivado mediante la compra de 6.700.000 opciones de compra a un precio de ejercicio de 1,44 euros por acción, siendo liquidable por diferencia. De este modo queda cubierto cualquier pago que deba realizar la Sociedad por revalorización de la acción en Bolsa.

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de pólizas de crédito y el mantenimiento de valores negociables por importe suficiente para soportar las necesidades previstas, teniendo la capacidad de disponer de dicha financiación y liquidar posiciones de mercado de sus inversiones financieras temporales, de manera inmediata, lo cual permite asegurar la minimización de este riesgo financiero.

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene riesgo de crédito relevante tomando en consideración los siguientes parámetros:

- Dicho riesgo no tiene una concentración significativa.
- Las colocaciones de tesorería y la contratación derivados se realizan con entidades de elevada solvencia
- El periodo medio de cobro a clientes es muy reducido, fluctuando desde el cobro en efectivo en los establecimientos minoristas, al cobro a un mes de la venta a franquiciados y a otros clientes.
- Los clientes tienen un historial de crédito adecuado, lo que reduce de forma significativa la posibilidad de insolvencias.

(36) Acontecimientos Posteriores al Cierre

El 19 enero de 2006 se ha formalizado la venta del 100% de las acciones de la sociedad filial mexicana "Operadora de Restaurantes de Pizza SA de CV", sociedad propiedad de Telepizza S.A. y Circol, S.A., como parte del proceso de discontinuación de las operaciones en México

El 12 de enero de 2006 se comunica que una vez expirado el primer periodo de conversión, un total de 4.055.156 obligaciones, sobre el total suscrito de 4.180.452 obligaciones, es decir, el 97% han ejercitado el derecho a la conversión (véase nota 16). Las acciones se emiten a un precio de 1,37 euros por acción que constituye el valor fijado en las condiciones de emisión de las obligaciones y por lo tanto con una prima de emisión de 1,34 euros por acción, ascendiendo el importe efectivo del aumento de capital, incluyendo nominal y prima de emisión a 56,77 millones de euros. Tras dicho aumento el capital social de la compañía ha quedado establecido en 7,95 millones de euros y 265.035.922 acciones, lo que supone un incremento del 18,53% respecto a la cifra anterior.

El 28 de febrero de 2006, la Sociedad FoodCo Pastries Spain, S.L. y su filial íntegramente participada Medimosal, S.L. comunican que han presentado ante la CNMV la solicitud de autorización y demás documentación complementaria de una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones y obligaciones convertibles de Tele Pizza, S.A. al precio de 2,15 euros por acción abonados en efectivo, que está pendiente de autorización por la CNMV.

TELE PIZZA, S.A.

Detalle de las Participaciones en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2005

(Expresado en miles de euros)

Domicilio social	Porcentaje de participación directa	Capital	Reservas	Resultados	Total Patrimonio Neto
Telepizza Insular, S.A. (1)	100,00%	108	3.206	90	3.404
Mixor, S.A. (1)	100,00%	3.216	1.925	402	5.543
Circol, S.A. (3)	100,00%	1.085	574	132	1.791
Telepizza I, S.A. (1)	100,00%	331	3.170	352	3.853
Sedes, S.L. (1)	100,00%	150	1.048	1.290	2.488
Grupo Telepizza Chile (2)	100,00%	3.933	7.808	1.804	13.545
Grupo Telepizza Portugal (1)	100,00%	1.900	2.916	1.346	6.162
Telepizza Poland Sp. Z o.o. (1)	100,00%	8.193	(1.056)	88	7.225
Pizzas del Centro, S.A. de C.V. (3)	100,00%	2.490	(2.912)	193	(229)
Operadora de Restaurantes de Pizza, S.A. (3)					
Telepizza France, S.A. (1)	100,00%	56.660	(55.078)	(538)	1.044
Telepizza Maroc, S.A. (3)	100,00%	17.545	(17.813)	(47)	(315)
A Tu Hora, S.A. (3)	100,00%	59	(801)	(2)	(744)
Lubasto Holding, B.V. (3)	100,00%	413	(79)	(88)	246
Telepizza Guatemala (3)	100,00%	27	158	(60)	125
TelePizza Czech Republic S.R.O. (3)	100,00%	1	263	-	264
Luxtor, S.A. (1)	100,00%	3	(334)	270	(61)
Villalba Restauración en Liquidación S.L. (3)		6.128	3.329	780	10.237
Proyburgos en Liquidación S.A. (3)	50,00%	12	(178)	-	(166)
Proyvalladolid en Liquidación S.A. (3)	99,98%	373	(1.058)	-	(685)
Downsview, B.V. (3)	99,98%	60	(933)	-	(873)
Telepizza Guadalajara, S.A. (3)	100,00%	18	(57)	(12)	(51)
	100,00%	60	59	62	181

(1) *Auditada*

(2) *Auditadas las principales sociedades del subgrupo*

(3) *No auditada*

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Patrimonio Neto de Sociedades Consolidadas y Otra Información Relevante

31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

	Domicilio social	Porcentaje de participación	Capital	Reservas	Resultados	Dividendo a cuenta	Total Patrimonio Neto
Grupo Eysal (2)	Madrid	100,00%	5.128	29.034	8.221	(6.000)	36.383
Telepizza Insular, S.A. (1)	Las Palmas	99,00%	108	3.108	103	(6)	3.313
Mixor, S.A.(1)	Madrid	100,00%	3.216	1.429	496	-	5.141
Circol, S.A. (3)	Madrid	100,00%	1.085	408	166	-	1.659
Telepizza 1, S.A. (1)	Bilbao	100,00%	331	3.016	147	-	3.494
Sedes, S.L. (1)	San Sebastián	100,00%	150	811	238	-	1.199
Grupo Telepizza Chile (2)	Santiago de Chile	100,00%	3.933	3.850	1.546	-	9.329
Grupo Telepizza Portugal (2)	Lisboa	100,00%	1.900	2.812	854	(750)	4.816
Telepizza Poland Sp. Z o.o. (1)	Varsovia	100,00%	8.193	(2.378)	11	-	5.826
Grupo Telepizza México (2)	México, D.F.	100,00%	63.840	(59.478)	(456)	-	3.906
Telepizza France, S.A. (1)	Paris	100,00%	17.545	(16.497)	(1.316)	-	(268)
Telepizza Guatemala, S.A. (3)	Guatemala	100,00%	1	-	91	-	92
Telepizza Maroc, S.A. (3)	Casablanca	99,99%	59	(782)	(10)	-	(733)
A Tu Hora, S.A. (3)	Madrid	100,00%	413	3.109	(3.188)	-	334
Lubasto Holding (3)	Amsterdam	100,00%	27	40	86	-	153
Telepizza Czech Republic, S.r.o. (3)	Praga	100,00%	3	-	(402)	-	(399)
Villalba Restauración en Liquidación S.L. (3)	Madrid	50,00%	12	(172)	(6)	-	(166)
Proyburgos en Liquidación S.A. (3)	Madrid	99,98%	60	(753)	(180)	-	(873)
Proyvalladolid en Liquidación S.A. (3)	Madrid	99,98%	372	(968)	(89)	-	(685)
Downsview, B.V. (3)	Amsterdam	100,00%	18	(45)	(12)	-	(39)
Vending Pizza, S.A. en Liquidación (3)	Madrid	100,00%	60	(14.585)	-	-	(14.525)
RM Master, S.A. (3)	Paris	100,00%	3.685	(9.455)	(866)	-	(6.636)

(1) Auditada

(2) Auditadas las principales sociedades del subgrupo

(3) No auditada

Este anexo forma parte de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2005, junto con la cual debe ser leído.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de los Cargos de los Miembros
del Consejo de Administración

NIF o CIF	Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	NIF o CIF de la entidad del Grupo	Cargo
05.408.594-Y	D. Jose Carlos Olcese Santonja	Luxtor, S.A.	A-80177512	Persona física representante de TELE PIZZA, S.A. (Administrador Único)
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza Insular, S.A.	A-35301516	Persona física representante de TELE PIZZA, S.A. (Administrador Único)
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Mixor, S.A.	A-58161910	Persona física representante de TELE PIZZA, S.A. (Administrador Único)
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Circol, S.A.	A-08656217	Persona física representante de TELE PIZZA, S.A. (Administrador Único)
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza 1, S.A.	A-48417547	Persona física representante de TELE PIZZA, S.A. (Administrador Único)
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Sedes, S.L.	B-20139770	Persona física representante de TELE PIZZA, S.A. (Administrador Único)
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza France, S.A., en liquidación	B 421 497 686 (99B00168) (C.I.F. francés)	Consejero
50.412.479-K	D. Javier Gaspar Pardo de Andrade	Telepizza France, S.A., en liquidación	B 421 497 686 (99B00168) (C.I.F. francés)	Consejero
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza Portugal-Comercio de Productos Alimentares, S.A.	502796251 (C.I.F. portugués)	Consejero
50.412.479-K	D. Javier Gaspar Pardo de Andrade	Telepizza Portugal-Comercio de Productos Alimentares, S.A.	502796251 (C.I.F. portugués)	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Telepizza Portugal-Comercio de Productos Alimentares, S.A.	502796251 (C.I.F. portugués)	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Telepizza México, S.A. de C.V.	TME 910809 753 (C.I.F. mexicano)	Consejero
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Pizzas del Centro, S.A. de C.V., en liquidación	PCE 920622 51" (C.I.F. mexicano)	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Pizzas del Centro, S.A. de C.V., en liquidación	PCE 920622 51" (C.I.F. mexicano)	Consejero Suplente
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza Poland, sp zo.o	5270202489 (CIF Polaco)	Consejero
51.595.188-R	Fernando Zapater Marqués	Telepizza Poland SP deZoo	(C.I.F. polaco) 5270202489	Consejero
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza Maroc, S.A.	1004340 (C.I.F. marroquí)	Presidente del consejo de Administración
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Lubasto Holding, B.V.	33284016 (C.I.F. holandés)	Administrador Único

TELE PIZZA, S.A.
Detalle de los Cargos de los Miembros
del Consejo de Administración

NIF o CIF	Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	NIF o CIF de la entidad del Grupo	Cargo
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza Chile, S.A.	96639920-1 (C.I.F. chileno)	Consejero Suplente
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Ausmex, S.A. de C.V., en liquidación	AUS 971107 K12 (C.I.F. mexicano)	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Ausmex, S.A. de C.V., en liquidación	AUS 971107 K12 (C.I.F. mexicano)	Consejero Suplente
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Pizza Corporativo, S.A. de C.V., en liquidación	PCO 990322 8B9 (C.I.F. mexicano)	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Pizza Corporativo, S.A. de C.V., en liquidación	PCO 990322 8B9 (C.I.F. mexicano)	Consejero Suplente
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Servicios Feca, S.A. de C.V., en liquidación	SFE 920214 3Q4 (C.I.F. mexicano)	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Servicios Feca, S.A. de C.V., en liquidación	SFE 920214 3Q4 (C.I.F. mexicano)	Consejero Suplente
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Pizza Servicios Administrativos, S.A. de C.V., en liquidación	PSA 920525 NP6 (C.I.F. mexicano)	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Pizza Servicios Administrativos, S.A. de C.V., en liquidación	PSA 920525 NP6 (C.I.F. mexicano)	Consejero Suplente
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Prestadora de Servicios C&T de Iberoamérica, S.A. de C.V., en liquidación	PSC 010927 DW4 (C.I.F. mexicano)	Consejero
05.408.594-Y	D. José Carlos Olcese Santonja	Telepizza Guatemala, S.A.	N.I.T. 3828107-4	Consejero
51.595.188-R	D. Fernando Zapater Marqués	Telepizza Guatemala, S.A.	N.I.T. 3828107-4	Consejero
50.412.479-K	D. Javier Gaspar Pardo de Andrade	Telepizza Guatemala, S.A.	NIT 38282107-4	Consejero

TELE PIZZA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

1. Situación del Grupo y Evolución de los Negocios

Marco macroeconómico

En el ejercicio 2005, la economía española registró un crecimiento anual del PIB del 3,4%, tres décimas más que el ejercicio precedente. La demanda interna ha sido nuevamente el impulsor de este incremento y ha contrareestado el efecto negativo de la demanda externa. El dinamismo de la demanda nacional ha sido fruto de un importante aumento de la inversión, parcialmente compensado por una moderación del gasto en consumo final. El crecimiento alcanzado en España ha sido superior al reportado por la zona euro que se ha situado en el 1,3%. Respecto a la inflación, se ha registrado una tasa anual del 3,7%, incrementando así la registrada en 2004, que fue del 3,3%. Con este dato se ha aumentado el diferencial con la zona euro situándose en 1,5 puntos porcentuales en 2005. La tasa de desempleo, sin embargo, ha mejorado notablemente, situándose en 8,7%, con respecto al 10,56% con el que se cerró 2004.

La economía portuguesa no ha logrado en 2005 una reactivación. El crecimiento del PIB se ha situado en el 0,3%, porcentaje inferior al 1% alcanzado en 2004. La inflación se ha situado en el 2,7%, nivel similar al de 2004. La ralentización económica ha tenido efecto en la tasa de paro situándose entorno al 7,5%, según previsión de la OCDE, la más alta de los últimos años. Esta situación económica ha afectado también a la confianza del consumidor que se ha mantenido en niveles bajos a lo largo del año.

Durante este ejercicio la economía polaca se ha caracterizado por una desaceleración en el ritmo de crecimiento respecto al nivel alcanzado en el año 2004. Así el PNB se ha incrementado un 3,2% frente al 5,4% alcanzado en 2004. El sector exportador ha sido el más dinámico, sin embargo el consumo privado y la inversión se han mantenido en niveles inferiores a los esperados. El consumo privado se ha visto afectado por el crecimiento negativo de los salarios reales registrado en el primer semestre del año. El desarrollo esperado asociado a la entrada en la Unión Europea en 2004 está resultando ser más lento de lo esperado y de momento no se ha producido el impulso en la inversión que se esperaba. Por último señalar el comportamiento del zloty polaco que ha experimentado en 2005 una apreciación media del 11,7% frente al euro.

El año 2005 la economía chilena ha seguido demostrando un importante dinamismo con un crecimiento del PIB en torno al 6,3%, nivel por encima del crecimiento de 2004 que fue un 6,1%. Este dinamismo de la economía ha tenido efecto en la inflación que ha crecido un 3,7%, nivel más alto desde el año 2000. Por otro lado este ciclo expansivo está teniendo un efecto positivo en la reducción de la tasa de desempleo que ha pasado de un 7,8% en 2004 a un 6,9% en 2005. Por último señalar la apreciación media en 2005 del peso chileno frente al euro, que ha sido de un 9%.

Actividad y resultados en el mercado nacional

El año 2005 ha sido para Telepizza un ejercicio de avance y consolidación. Se han conseguido crecimientos en ventas y en resultados, gracias al éxito de los planes de acción puestos en marcha en las distintas áreas de negocio y a la explotación de las inversiones de ejercicios anteriores.

El Grupo desarrolla su actividad principalmente 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.

En el año 2005 Telepizza ha reforzado su posicionamiento y su percepción como marca emocional. Durante los últimos años se ha venido configurando el posicionamiento de la marca, no sólo basado en los valores tangibles asociados a beneficios racionales de servicio y producto, sino potenciando la dimensión más vivencial, más emocional de nuestro consumo. En el ejercicio 2005 se ha dado un paso más en la consistencia de nuestro posicionamiento y su transmisión al consumidor. En este sentido, se ha seguido una línea de comunicación uniforme, bajo el paraguas de los "Momentos Redondos" resaltando los valores de marca asociados a momentos de disfrute compartido. Adicionalmente, se ha reforzado la presencia de marca con la participación de Telepizza en los eventos locales más relevantes relacionados con el ocio, como conciertos, eventos deportivos, actividades escolares, ferias infantiles, fiestas locales. Desde el ámbito promocional también se han potenciado los valores de ocio y disfrute relacionados con la marca, así se han llevado a cabo acciones promocionales ligadas al deporte (fútbol, motociclismo...) y el ocio, (cine, música, juegos...). Toda esta labor se apoya en la calidad del servicio y el producto, aspectos sobre los que se han sustentado los valores construidos.

Durante el año 2005 las ventas de Telepizza en España se han distribuido según el siguiente desglose;

Venta de reparto a domicilio	49,6%
Venta de recoger en tienda	36,8%
Venta de consumo en local	13,6%

España, constituye el mercado principal del Grupo, proviniendo un 79,2% de las ventas de la cadena de este mercado. En el año 2005 las ventas de la cadena en España se han incrementado un 5,4%, alcanzando los 335,92 millones de euros, cifra récord en la historia de la cadena en el mercado nacional. Este crecimiento se ha producido gracias al éxito de la estrategia comercial y a la correcta gestión de las operaciones, incrementando la venta media de las tiendas ya abiertas. Las aperturas del ejercicio también han contribuido al crecimiento de la venta. A finales de 2005 el Grupo contaba en España con 540 tiendas, de las cuales el 41% son tiendas propias y el 59% restante son tiendas franquiciadas. A nivel BAIIA se han alcanzado los 44,71 millones de euros lo que suponen un incremento del 2,4% respecto a 2004. En esta comparativa el BAIIA del ejercicio 2005 se ve positivamente favorecido por la reducción de gastos no recurrentes respecto a 2004. Por otro lado, el BAIIA de 2005 se ha visto perjudicado en términos comparativos respecto a 2004 debido a; menores ingresos procedentes de la actividad franquiciadora que en 2004 y un mayor coste de producto debido al efecto de la retirada parcial de subvenciones de la Unión Europea a la materia prima para la elaboración del queso.

Estos buenos resultados avalan los cambios realizados en 2005 encaminados hacia una gestión más eficiente y dinámica de las operaciones. La nueva estructura de las operaciones en 2005 implica un mayor nivel de descentralización con el objetivo de mejorar el rendimiento de cada zona, a través de una gestión más local. Para lograr esta mayor autonomía en la dirección cada área regional desarrolla planes de acción en áreas claves como; marketing, recursos humanos y proyectos y obras.

Respecto a la estrategia de marketing, se ha basado en 2005, en la percepción de Telepizza como una marca emocional, con los momentos de consumo como eje principal de comunicación. Este enfoque ha aportado uniformidad a los mensajes y un componente emocional a la marca que nos diferencia de otros operadores. En este año se han consolidado, como acciones habituales de marketing, las nuevas iniciativas y estrategias que se testaron en 2004. Estas herramientas incluyen acciones de marketing local, herramientas CRM para una mayor segmentación de los clientes y el club de fidelización para el público infantil. Esta consolidación ha sido posible gracias al trabajo realizado en años anteriores y al éxito de estas acciones para contribuir al crecimiento de la venta.

Actividad y Resultados en el mercado internacional

El ejercicio 2005 también ha sido un año positivo para las operaciones en el área internacional con un crecimiento global de las ventas en euros del 16,4% y un crecimiento del BAIIA en euros del 32%.

En Portugal, a pesar del escenario de desaceleración económica del país, el año 2005 ha sido un ejercicio positivo para Telepizza, en el que se han logrado los objetivos marcados. Las acciones comerciales en 2005 han estado en parte marcadas por la adecuación de nuestra oferta a la etapa de ralentización económica que está atravesando el país. En este sentido se ha logrado incrementar los pedidos con una estabilidad en el nivel de ticket medio. Por otro lado, se ha aprovechado el desarrollo de los centros comerciales para posicionarnos dentro de este segmento con un modelo de tienda adaptado a estas localizaciones.

El año 2005 ha supuesto la vuelta al crecimiento de la venta cadena, alcanzando los 39,09 millones de euros, cifra que supone un récord en la historia de Telepizza en Portugal. A este buen comportamiento han contribuido el éxito de la política de marketing llevada a cabo, que ha repercutido en un incremento en la venta de las tiendas existentes y una correcta política de expansión de la marca alcanzando las 73 tiendas abiertas a finales de 2005. En este año se ha conseguido un importante desarrollo del modelo de franquicia, pasando de un 39% en diciembre 2004 a un 45% en diciembre 2005, el porcentaje de tiendas gestionadas bajo este formato.

Este buen comportamiento de las operaciones ha tenido reflejo en los resultados, alcanzando un BAIIA de 3,93 millones de euros que supone un crecimiento del 23,8 %. Esta cifra de BAIIA constituye un récord en la historia de Telepizza en Portugal.

En Polonia las ventas de la cadena en 2005 se han visto penalizadas principalmente por la desaceleración del consumo privado. Aún así Telepizza sigue manteniendo una destacada posición de liderazgo en su sector. La adaptación de nuestra oferta al entorno tanto económico del país como a la situación del mercado de reparto a domicilio ha marcado nuestras acciones comerciales. Hemos combinado el lanzamiento de nuevos productos, que nos ayuda a diferenciarnos de la competencia y a fortalecer nuestra imagen de marca, con promociones de producto tanto en local como a domicilio, dado que el consumidor polaco es particularmente sensible a las ofertas de precio. Asimismo se han seguido diferenciando las ofertas y promociones por zonas y regiones con el objetivo de adaptarnos a las circunstancias; poder adquisitivo, nivel de competencia, de cada mercado local.

Las ventas de la cadena en Polonia han decrecido en 2005 un 3,6% en moneda local y el BAIIA ha descendido en moneda local un 11,2% por la caída de las ventas y el efecto negativo del apalancamiento operativo. A finales de 2005 la cadena contaba con 97 tiendas abiertas, un 33% de las mismas gestionadas bajo el formato de franquicia.

En Chile en el año 2005 se han superado las expectativas de crecimiento y ha supuesto un año récord para la venta, el número de aperturas y los resultados del país. Las buenas cifras obtenidas reafirman la estrategia comercial aplicada en los últimos años. Así en 2005 se han seguido desarrollando acciones enfocadas al afianzamiento del liderazgo en el sector de servicio a domicilio reforzando nuestra presencia de marca en el hogar. Adicionalmente la entrada en 2004 en la zona norte del país ha contribuido al incremento de las ventas y ha posibilitado el desarrollo de la marca en una zona no cubierta hasta entonces. Como novedad en 2005 podemos destacar la apertura de tiendas en centros comerciales con un nuevo modelo de establecimiento adaptado a estas localizaciones.

Las ventas de la cadena en Chile se han incrementado en moneda local un 33,4%, a este crecimiento ha contribuido tanto la buena evolución de la venta de las tiendas ya abiertas, como la expansión acometida con la apertura de 11 tiendas. A finales de 2005, Chile contaba con 49 tiendas operativas, 43 propias y 6 franquicias. A nivel BAIIA, el incremento respecto al año 2004 ha sido un 36,9%, gracias principalmente al buen comportamiento de las ventas.

Por último, en Centro América, en el año 2004, el Grupo Pollo Campero suscribió el contrato de masterfranquicia de la marca Telepizza para Guatemala y ejecutó la opción para la concesión de la masterfranquicia para el territorio de El Salvador. En el año 2005, la actividad se ha centrado en el desarrollo de una estrategia comercial y en la apertura de nuevas tiendas "corner" Telepizza en los establecimientos de Pollo Campero. Durante este año se ha conseguido un incremento de las ventas en moneda local del 38,6%. A este crecimiento han contribuido tanto el crecimiento de las venta media de los "corners" ya abiertos como la apertura de nuevas tiendas en este ejercicio. Así a finales de 2005 había 43 tiendas en Guatemala y 19 en el Salvador.

Resultados Económico-Financiero del Grupo

El año 2005 ha sido un año positivo desde el punto de vista del crecimiento, tanto en ventas como en resultados. Los ingresos totales de explotación han crecido un 6,8%. Este crecimiento ha sido gracias a la buena evolución de la cifra de ventas de la cadena que han crecido un 7,5%.

El margen bruto de explotación se ha incrementado un 5,5% respecto a 2004, alcanzando los 226,71 millones de euros. El crecimiento ha sido algo menor que el experimentado a nivel de los ingresos de explotación debido principalmente al incremento del coste de producto en la fábrica de Luxtor, por la retirada parcial de subvenciones de la Unión Europea a la materia prima para la elaboración del queso.

El buen comportamiento de las ventas se ha trasladado también a nivel BAIIA, Resultado Bruto de Explotación del Grupo, que se ha situado en 53,63 millones de euros al cierre de 2005, lo que supone un incremento en relación con el ejercicio anterior de un 6,3%.

En esta comparativa el BAIIA del ejercicio 2005 se ve positivamente favorecido por la reducción de gastos no recurrentes respecto a 2004.

Por otro lado, el BAIIA de 2005 se ha visto perjudicado en términos comparativos respecto a 2004 debido a:

Menores ingresos procedentes de la actividad franquiciadora que en 2004.

Mayor coste de producto debido al efecto antes comentado de la retirada de subvenciones de la Unión Europea.

El incremento a nivel del Resultado operativo ha sido de un 14,4%, alcanzando los 38,04 millones de euros. Este incremento se ha visto favorecido por un menor nivel de amortizaciones que en 2004 fruto de la revisión que, al cierre de cada ejercicio, el Grupo realiza del valor residual, la vida útil y el método de amortización de los distintos activos materiales e inmateriales.

Los resultados financieros se han situado en -0,52 millones de euros, lo que supone una mejora de un 79,7% respecto a 2004. Esta mejora se ha debido principalmente a;

Ingresos financieros por importe de 1,4 millones de euros derivados de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que la Compañía tiene ligado a planes de retribución a largo plazo. En 2004 la valoración de este instrumento a valor razonable supuso una pérdida de 1 millón de euros.

Menores gastos financieros por la disminución en el nivel de endeudamiento neto del Grupo y por la emisión de las obligaciones convertibles en Abril de 2004.

El Resultado neto de operaciones continuadas se ha incrementado un 18,9% respecto a 2004, alcanzando los 23,96 millones de euros, gracias a la mejora del BAIIA, el menor coste financiero y la menor amortización.

Por último señalar el incremento del 23,3% en el Resultado de la Sociedad Dominante, que se ha situado en 23,13 millones de euros. Este buen comportamiento recoge los efectos anteriormente comentados.

2. Evolución previsible

El año 2005 ha sido un año muy positivo para Telepizza cumpliéndose los objetivos previstos. Se ha conseguido un incremento en las ventas de la cadena en euros del 7,5%, alcanzando los 424,15 millones de euros, cifra récord en la historia de la Compañía. Estos buenos resultados han sido fruto del éxito de los planes de acción puestos en marcha en las distintas áreas de negocio y de la explotación de las inversiones de ejercicios anteriores.

Los objetivos para el ejercicio 2006 suponen seguir avanzando en el desarrollo de planes de acción en las distintas áreas de negocio, que contribuyan a optimizar la explotación las inversiones ya realizadas.

ESPAÑA

Desde un punto de vista macroeconómico, se espera un escenario similar al año 2005 La OCDE estima una previsión de crecimiento de la economía española en 2006 de un 3,2% y una tasa de inflación del 3,3%.

La línea de comunicación de la marca seguirá reforzando su componente emocional. Se profundizará en la aplicación de un marketing segmentado con el desarrollo del plan director de CRM. Este plan tiene el objetivo de segmentar no solo por tipología de cliente sino también por tipo de tienda y momento de consumo, asegurando una oferta adecuada y maximizando su rentabilidad. Las acciones de marketing local y el club infantil seguirán siendo un componente fundamental de la política comercial.

En el área de operaciones se continuará con un modelo de gestión descentralizada con el objetivo de mejorar el rendimiento de cada zona, a través de una gestión más local.

Se trabajará en el desarrollo de iniciativas que permitan captar venta de momentos de consumo no cubiertos hasta ahora.

Se continuará impulsando el canal de venta a través de hoteles, la venta "on line" y los acuerdos con otras empresas 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

Respecto a Portugal, la OCDE estima una leve y paulatina recuperación para 2006 y 2007, situando los crecimientos previstos del PIB en 0,8% y 1,8% respectivamente. Telepizza continuará con una política comercial similar a la desarrollada en 2005 con el objetivo de seguir creciendo en ventas y afianzando nuestra posición de liderazgo en el mercado de reparto a domicilio. Cabe destacar el objetivo de profundizar en la explotación de un marketing segmentado, y el desarrollo de acciones para la captación de nuevos momentos de consumo con una mayor presencia en eventos. Respecto a la expansión en el país, los centros comerciales serán una vía de expansión, así como la apertura de tiendas tradicionales.

En Polonia, se espera alcanzar niveles de crecimiento superiores a los del año 2005, Eurostat prevé para 2006 un incremento del PIB del 4,3%. Se prevé una mejora en el consumo privado y sobre todo en inversión al abrigo de la entrada de fondos de la Unión Europea por un lado y del incremento de la inversión extranjera por otro. En 2006 se llevarán a cabo nuevas iniciativas con el objetivo de impulsar la venta. Estas acciones pretenden reforzar la imagen de marca y diseñar una estrategia promocional que se adapte al entorno económico y competitivo del país. Adicionalmente, la rentabilidad de las operaciones seguirá siendo un objetivo prioritario con el principal fin de incrementar el margen operativo de las tiendas.

Respecto a Chile, el FMI estima que seguirá con crecimientos importantes del PIB en torno al 5,8% para 2006. Telepizza Chile ha superado en 2005 la buena evolución de años anteriores. Estos resultados reafirman la estrategia comercial aplicada. En 2006 se continuará con el desarrollo en la zona norte del país y con el incremento de nuestra presencia en los centros comerciales y en calles con alto tráfico peatonal. El objetivo principal de estas acciones será seguir incrementando la cuota de mercado y la notoriedad de la marca.

Por último señalar que en Centro América, se continuará en 2006 con los acuerdos de masterfranquicia con el Grupo Campero para el territorio de Guatemala y El Salvador.

Todas estas actividades se llevarán a cabo bajo el criterio principal de rentabilidad.

3. I+D+i

El Grupo realiza una labor continua de desarrollo y mejora de los productos de Telepizza y Pizza World, incluyendo nuevas variedades que tienen en cuenta los gustos de nuestros consumidores y trabajando con los mejores ingredientes que dan a nuestros productos un equilibrio en el sabor y composición nutricional.

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 en el servicio a tiendas.

Otro factor decisivo en la labor de I+D+i son los tests de aceptación. Estos tests se realizan con empresas de investigación de mercado, con el principal objetivo de conocer la opinión de los clientes y asegurar una buena aceptación del producto. Además, se cuenta en estas pruebas con la opinión y la experiencia del personal de otros departamentos implicados dentro de la Compañía, como son operaciones y marketing. Se somete a test todo el proceso, atendiendo las sugerencias en cuanto a elaboración de producto, utilización de nombres, composición y presentación de los diferentes productos.

Durante 2005 se han lanzado en Telepizza en España un nuevo tipo de masa, la masa pan, un nuevo tipo de producto, el Telekebab y un nuevo tipo de pizza, la Stromboli.

La línea común en los lanzamientos realizados ha sido reforzar la idea de variedad y ofrecer algo novedoso al consumidor. Al mismo tiempo los tres lanzamientos permiten que el cliente adapte el producto a su gusto.

En la cadena Pizza World se han incorporado dos nuevas pizzas. En el mes de mayo se lanzó la pizza Capresse, elaborada con queso de cabra y creme fraiche. En el mes de noviembre se incorporó otra pizza denominada Gamba World, elaborada con este ingrediente.

Los gastos del área de I+D en el ejercicio 2005 han ascendido a 248 miles de euros.

El área internacional se beneficia de la labor de I+D+i 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.. Asimismo, la labor realizada en los países puede ser también aprovechada para el mercado nacional, ejemplo relevante es el lanzamiento del Telekebab, producto que se introdujo en 2004 en el mercado polaco y posteriormente, en 2005, en el español. En 2005 el área internacional ha desarrollado 2 nuevas pizzas, atendiendo a los gustos locales y tres nuevos complementos.

4. Acciones Propias

A 31 de Diciembre de 2005, 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 2005

El 19 Enero de 2006 se formaliza la venta del 100% de las acciones de la sociedad filial mexicana "Operadora de Restaurantes de Pizza SA de CV", sociedad propiedad de Tele Pizza SA y Circol, SA, como parte del proceso de discontinuación de las operaciones en México

El 12 de enero de 2006 se comunica que una vez expirado el primer periodo de conversión, un total de 4.055.156 obligaciones, sobre el total suscrito de 4.180.452 obligaciones, es decir, el 97% han ejercitado el derecho a la conversión. Las acciones se emiten a un precio de 1,37 euros por acción que constituye el valor fijado en las condiciones de emisión de las obligaciones y por lo tanto con una prima de emisión de 1,34 euros por acción, ascendiendo el importe efectivo del aumento de capital, incluyendo nominal y prima de emisión a 56,77 millones de euros. Tras dicho aumento el capital social de la compañía ha quedado establecido en 7,95 millones de euros y 265.035.922 acciones, lo que supone un incremento del 18,53% respecto a la cifra anterior.

El 28 de febrero de 2006, la Sociedad FoodCo Pastries Spain, S.L. y su filial íntegramente participada Medimosal, S.L. comunican que han presentado ante la CNMV la solicitud de autorización y demás documentación complementaria de una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones y obligaciones convertibles de Tele Pizza S.A. al precio de 2,15 euros por acción abonados en efectivo, que está pendiente de autorización por la CNMV.

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, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de las cuentas anuales consolidadas, así como el informe de gestión, correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005, han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de Tele Pizza, S.A. (la Sociedad dominante) en su reunión de 28 de marzo de 2006, 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 dominante los firman a continuación:

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 dominante.