

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de Diciembre de 2004

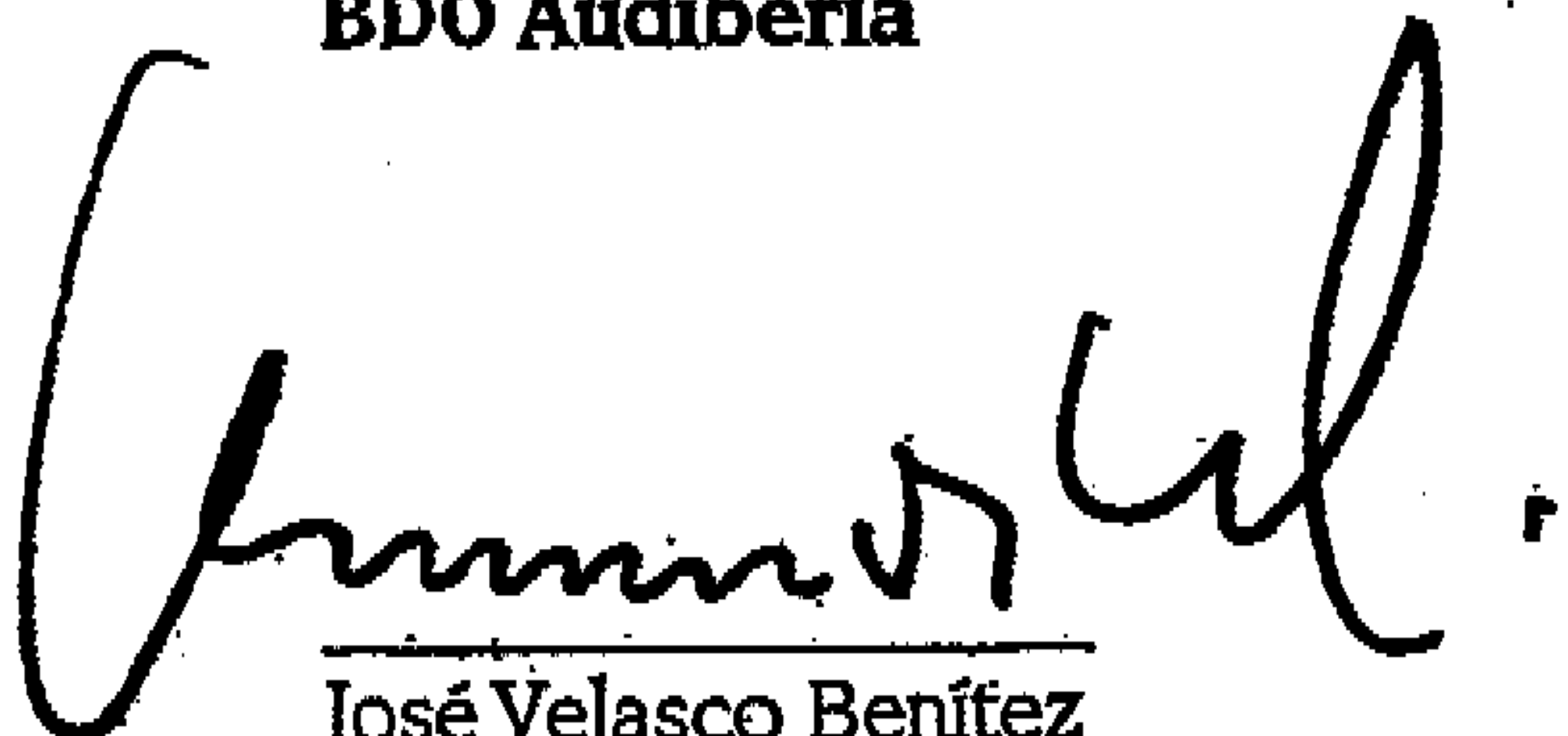


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.**

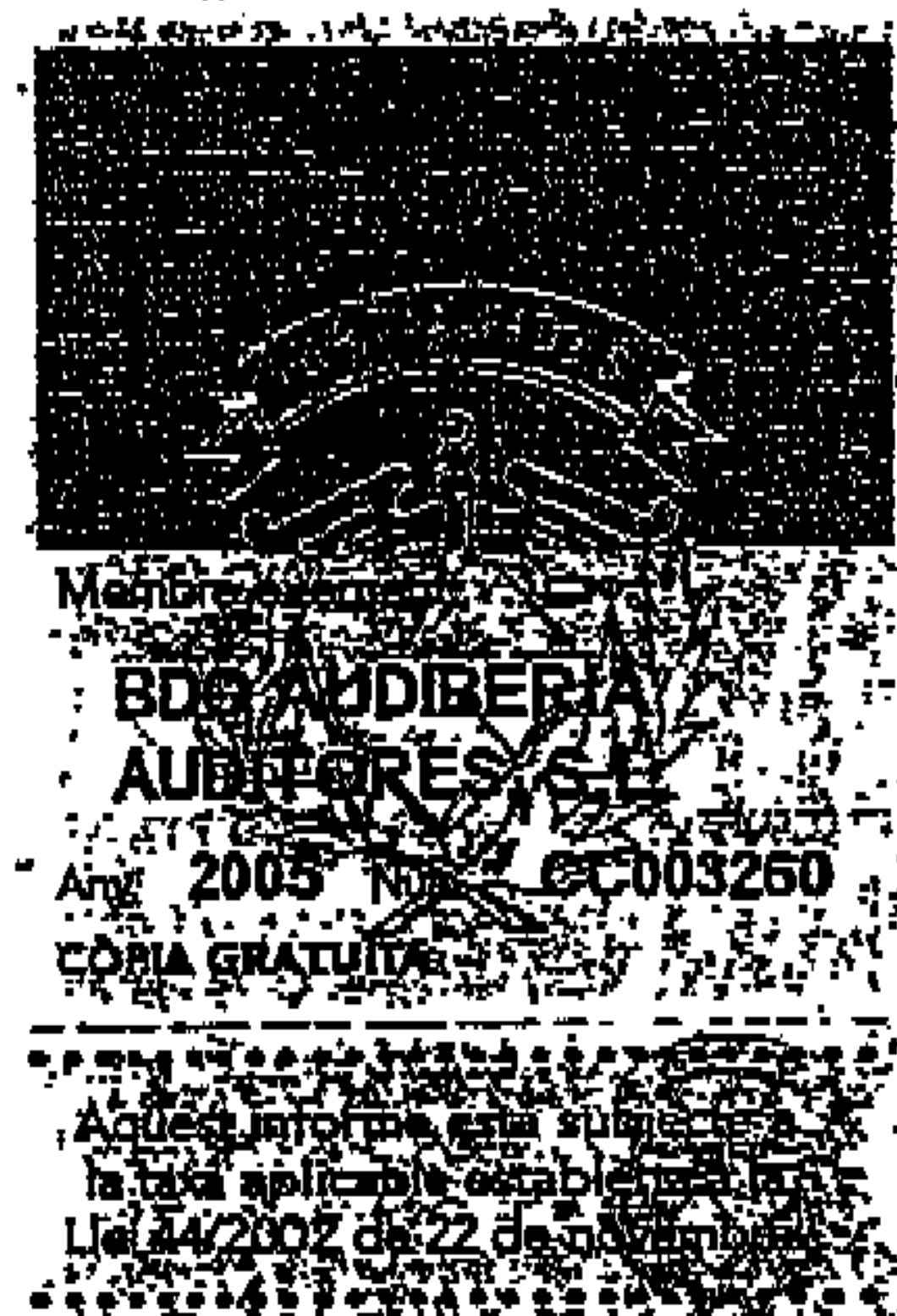
1. Hemos auditado las cuentas anuales de **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** (en adelante la **Sociedad**), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 11 de junio de 2004, otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresaron una opinión con salvedades.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la **Sociedad** ha formulado separadamente cuentas anuales consolidadas, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 19 de abril de 2005, en el que expresamos una opinión con una salvedad. El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento del resultado del ejercicio 2004 y una disminución de las reservas al 31 de diciembre de 2004 por importe de 9.783 y 9.633 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de la cifra de negocios del ejercicio 2004 y un incremento de los activos al 31 de diciembre de 2004 de 93.393 y 38.294 miles de euros, respectivamente.
4. Como se describe más ampliamente en la nota 28 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, la **Sociedad** comenzó en 2004 un proceso encaminado a reducir su deuda bancaria y a incrementar los recursos disponibles para afianzar el plan de crecimiento del **Grupo Service Point Solutions**, del que es la Sociedad Dominante. Dicho proceso ha desembocado en 2005 en una emisión de obligaciones convertibles, una emisión de warrants y la suscripción de un préstamo subordinado del tipo Mezzanine. Por otra parte, la **Sociedad** ha suscrito, también en 2005, una novación contractual del crédito sindicado que mantenía, resultando saneado, por lo tanto, cualquier incumplimiento contractual habido hasta la fecha de novación, a la vez que se ha renegociado a la baja el tipo de interés del mismo y se han liberado determinadas garantías que tenía comprometidas. Por todo lo anteriormente citado, la estructura financiera de la **Sociedad** a la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas ha quedado sustancialmente modificada en relación a la mostrada al 31 de diciembre de 2004. De esta forma, la **Sociedad** afianza su plan de negocio en el que se prevé la generación de flujos de caja suficientes para financiar el crecimiento presupuestado, el repago de la deuda y la recuperación de los activos.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Service Point Solutions, S.A.** al 31 de diciembre de 2004, 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 adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los Administradores de la **Sociedad** consideran oportunas sobre la situación de la misma, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la **Sociedad**.

BDO Audiberia

José Velasco Benítez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 19 de abril de 2005



1
SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en euros)

	2004	2003	Pasivo	
Activo				
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento (nota 5)	1.215.371	1.593.373		13.642.919
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	1.053.837	466.221		21.828.670
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	105.223	142.888		119.149.348
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	103.430.674	110.482.898		(57.104.775)
Total inmovilizado	105.805.105	112.685.380		(9.457.257)
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	9.652.151	1.693.426	Total fondos propios	65.512.141
Activo circulante				
Deudores (nota 10)	3.875.270	2.117.232	Acreedores a largo plazo	54.627.507
Inversiones financieras temporales (nota 11)	5.104.709	14.854.182	Deudas con entidades de crédito (nota 13)	
Tesorería	636.069	759.284		
Ajustes por periódificación	2.392.220	28.823	Acreedores a corto plazo	9.385.972
Total activo circulante	12.008.268	17.759.521	Deudas con entidades de crédito (nota 14)	3.205.377
			Empresas del grupo y asociadas (nota 19)	4.186.618
			Acreedores comerciales	9.712.498
			Otras deudas no comerciales (nota 15)	97.456
			Total acreedores a corto plazo	23.382.544
			Provisión para riesgos y gastos a corto plazo (nota 16)	559.173
Total activo	127.465.524	132.138.327	Total pasivo	127.465.524
				132.138.327

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

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

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

(Expresadas en euros)

	2004	2003	Ingresos	
Gastos				
Gastos de explotación				
Gastos de personal (nota 18)	623.913	1.780.453	2.463.587	1.954.591
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	497.780	371.183	601.791	551.108
Otros gastos de explotación	934.223	2.016.117		
Total gastos de explotación	2.055.916	4.167.753	3.065.318	2.505.699
Beneficios de Explotación	1.009.402	-	-	1.662.054
Gastos financieros				
Gastos financieros y asimilados	3.471.607	2.880.446	3.443.595	3.074.696
Diferencias de cambio negativas	688.016	5.617.504	128.321	99.309
			3.849	320.966
Total gastos financieros	4.159.623	8.497.950	3.575.765	3.494.971
Beneficios de las actividades ordinarias	425.544	-	583.858	5.002.979
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Variación de las provisiones de cartera de control (notas 8)	9.737.599	24.070.075	43	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial y material	47.589	94.285	233.470	633.520
Gastos extraordinarios	331.126	1.828.373	-	162.770
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	-	142.545		
Total gastos extraordinarios	10.116.314	26.135.278	233.513	796.290
Resultados extraordinarios negativos	9.882.801		9.882.801	25.338.988
Pérdidas del ejercicio	9.457.257		9.457.257	32.004.021

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

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2004

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Service Point Solutions, S.A. (www.servicepoint.net) (la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España en septiembre de 1969 adoptando su denominación actual con fecha 28 de junio de 2002.

La Sociedad es cabecera del grupo Service Point (SPS o el Grupo), que está formado por la Sociedad y las sociedades participadas que se detallan en el Anexo III de esta memoria de las cuentas anuales y que actúan de una forma integrada y bajo una dirección común, cuya actividad principal es la prestación de servicios de reprografía digital en centros propios y en las instalaciones de clientes ("facility management") y gestión de documentos.

En el ejercicio 2004, la Sociedad como cabecera de SPS ha afianzado su estrategia iniciada en el último trimestre del ejercicio 2001 de focalización de sus negocios en los servicios tradicionales de reprografía digital y gestión documental.

La Sociedad tiene su domicilio social en el Edificio Muntadas, Parque de Negocios Mas Blau, c/ Solsonés, 2, El Prat de Llobregat, Barcelona (España).

La Sociedad participa directa e indirectamente en el capital social de ciertas empresas con las que actúa de forma integrada y bajo una dirección común que conforman el Grupo Service Point y con las que comparte servicios e instalaciones y realiza diversas operaciones comerciales y financieras. Por consiguiente, la situación financiero-patrimonial de la Sociedad, así como los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados deberían contemplarse teniendo en cuenta dicha circunstancia, a nivel de las cuentas anuales consolidadas del citado Grupo.

(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 anual terminado en 31 de diciembre de 2004, así como la propuesta de aplicación de resultados de dicho ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2004 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2004 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2003 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 30 de junio de 2004. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por no detallar en la memoria del ejercicio 2004 algunos de los datos comparativos del ejercicio 2003.

Únicamente a efectos de presentación las cifras que figuran en estas cuentas anuales se han redondeado a cifras enteras sin incluir decimales.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2004, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas consiste en aplicar las pérdidas del ejercicio a resultados de ejercicios anteriores para su eventual compensación con beneficios futuros.

La aplicación de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, efectuada durante 2004, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en el Anexo IV de la nota 12.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos incurridos en relación con la constitución de la Sociedad y gastos correspondientes a ampliaciones de capital 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 y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los costes incurridos en la adquisición de patentes y marcas se amortizan linealmente en un período de diez años.
- Las aplicaciones informáticas figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante el período de cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

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 gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración 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.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Inmovilizaciones materiales

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

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

	<u>Años de vida útil</u>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8
Elementos de transporte	5-7
Equipos para procesos de información	3-5
Otro inmovilizado	10

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.

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas se valoran a su coste de adquisición.

Los créditos a largo plazo se valoran por el importe efectivamente desembolsado.

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 dota la correspondiente provisión cuando el precio de adquisición excede al valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(e) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen principalmente los gastos financieros derivados de los contratos de arrendamiento financiero y los gastos diferidos de formalización de deudas, que se imputan a resultados en el período de duración de los mismos.

(g) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro 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 las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, 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 distinta del euro, se valoran en euros al cierre del ejercicio a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2004, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(h) Corto/largo plazo

En el balance de situación adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses desde la fecha del balance de situación y a largo plazo en caso de vencimientos superiores.

(i) Indemnizaciones por despido

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

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

(j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el beneficio contable, 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.

Atendiendo a las expectativas de obtención de beneficios futuros de las sociedades del Grupo en España que tributan en régimen de consolidación fiscal, la Sociedad reconoció en ejercicios precedentes créditos fiscales, al haberse estimado razonable su realización (véanse notas 8 y 21).

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(k) Futuros financieros y opciones

Las diferencias de valoración de las operaciones de futuros financieros y opciones no genuinas se registran cuando se produce la liquidación o cancelación de las operaciones, de acuerdo con los siguientes criterios:

- en aquellas operaciones de cobertura de riesgos; las diferencias de valoración se registran de acuerdo con la naturaleza del riesgo cubierto. En el caso de cobertura de riesgos de interés se llevan a resultados simétricamente al devengo de los intereses cubiertos.
- en aquellas operaciones que no cumplen con los requisitos para ser calificadas como de cobertura de riesgos, las diferencias de valoración se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a su liquidación o cancelación. Sin perjuicio de lo anterior, si al cierre del ejercicio se estiman pérdidas acumuladas no liquidadas, se procede a dotar la oportuna provisión para riesgos y gastos.

(5) Gastos de Establecimiento

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2004 es la siguiente:

	Euros		
	Saldo al 31/12/03	Amortización	Saldo al 31/12/04
Gastos de constitución	59.691	(59.691)	-
Gastos de primer establecimiento	1.258	(1.258)	-
Gastos de ampliación de capital	1.532.424	(317.053)	1.215.371
	<u>1.593.373</u>	<u>(378.002)</u>	<u>1.215.371</u>

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Euros			Saldo al 31/12/04
	Saldo al 31/12/03	Adiciones	Bajas	
Coste				
Patentes y marcas	447.208	87.540	-	534.748
Aplicaciones informáticas	35.342	-	-	35.342
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	51.559	-	(51.559)	-
Otro inmovilizado inmaterial	103.475	589.995	-	693.470
	<u>637.584</u>	<u>677.535</u>	<u>(51.559)</u>	<u>1.263.560</u>
Amortización acumulada				
Patentes y marcas	(83.748)	(61.514)	-	(145.262)
Aplicaciones informáticas	(31.745)	(2.272)	-	(34.017)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(38.671)	-	38.671	-
Otro inmovilizado inmaterial	(17.199)	(13.245)	-	(30.444)
	<u>(171.363)</u>	<u>(77.031)</u>	<u>38.671</u>	<u>(209.723)</u>
Valor neto	<u>466.221</u>	<u>600.504</u>	<u>(12.888)</u>	<u>1.053.837</u>

Dentro del epígrafe "otro inmovilizado" se encuentra determinado desarrollo de software de gestión documental que la Sociedad soporta para su posterior utilización dentro del propio grupo.

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones materiales durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2004 el coste de los bienes en uso que se encuentran totalmente amortizados asciende aproximadamente a 117.546 euros.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2004, así como los fondos propios de dichas sociedades, se muestra en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

Las actividades de las empresas del Grupo y Asociadas, agrupadas según su actividad, son las siguientes:

División de reprografía y gestión documental

- Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. (antes PP Service Point España, S.A.) cuya actividad principal consiste en la oferta de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- Service Point UK, Ltd. cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental. Dicha sociedad participa en la totalidad del capital social de las sociedades británicas que se detallan en el Anexo III de esta nota.
- Service Point USA, Inc. cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- PP Service Point Germany, GmbH cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- Globalgrafixnet, S.A. (participada al 50%) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios relacionados con redes de transmisión de datos y documentos para la reprografía digital.

Otras

- GPP Capital, Plc., Wagon Holdings, Inc., GPP Finance, Ltd, GPP Partnership Investments, Ltd, GPP Group Investments, Ltd, PP USA III Inc., PP Italia S.r.l., y PP USA Gen. Partn. cuya actividad principal consiste en la tenencia de participaciones en sociedades.
- Picking Pack Service Point Ireland, Ltd., Alterna Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A., Disvec, S.L. y Diazoplan, S.L., que se encuentran prácticamente inactivas.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2004 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Ampliaciones de capital y aportación de socios en empresas del grupo:	
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	2.000.000
PP Italia, S.r.l.	479.200
Globalgrafixnet, S.A.	50.000
	<u>2.529.200</u>
Total adiciones	
Liquidaciones de empresas del grupo:	
Disvec	(60)
	<u>(60)</u>
Total bajas	
Ampliaciones de capital mediante compensación de créditos	
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	3.000.000
PP Italia, S.r.l.	1.165.198
	<u>4.165.198</u>
Total traspasos	

Durante el ejercicio, la Sociedad ha suscrito ampliaciones de capital con prima de emisión efectuadas por Service Point Facilities Management Ibérica, S.A., por importe de 5.000.000 euros, de los cuáles 3.000.000 euros han sido mediante compensación de créditos que ostentaba con dicha sociedad.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha realizado sucesivas aportaciones para compensar pérdidas en PP Italia, S.r.l. con el objeto de reequilibrar su situación patrimonial. La mayor parte de estas aportaciones se han realizado para la liquidación de pasivos bancarios en dicha sociedad. Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad constituyó una provisión para riesgos y gastos para cubrir estas aportaciones. Esta provisión ha sido aplicada a su finalidad durante el ejercicio 2004 (véase nota 16).

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Cartera de valores a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2004 su detalle es como sigue:

	Euros			
	Coste	Provisión por depreciación	Valor neto	
Citadon, Inc.	5.228.355	(5.228.355)	-	(a)
GlobalMaster International Inc.	2.622.294	(2.622.294)	-	(b)
Ecuality E-commerce Quality, S.A.	1.669.172	(1.669.172)	-	(b)
	<u>9.519.821</u>	<u>(9.519.821)</u>	<u>-</u>	

(a) Dato no disponible siendo la compañía privada y la participación inferior al 1%

(b) Dato no disponible al encontrarse no operativa o en liquidación

La participación en el capital social de la sociedad norteamericana Citadon Inc. fue adquirida el 16 de enero de 2000 por un importe de 5.228.355 euros y su actividad consiste en la gestión de documentos vía internet para arquitectos, ingenieros y actividades de construcción y diseño. Dicha participación se encuentra provisionada en su totalidad al 31 de diciembre de 2004.

La participación en un 15% del capital social de Global Master International, Ltd., cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía en Asia, fue adquirida con fecha 29 de noviembre de 2002 por un importe de 2.750.000 euros, en el marco de los compromisos contraídos en los ejercicios 2000 y 2001, en la adquisición de determinadas sociedades en EE.UU. Considerando la poca importancia estratégica de la inversión en los mercados asiáticos, la Sociedad ha optado por provisionar la totalidad de dicha participación.

(c) Créditos a empresas del grupo

El capítulo de créditos a empresas del grupo a largo plazo presenta, al 31 de diciembre de 2004, el siguiente detalle:

Sociedad	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Límite (1)	Euros	Moneda
Service Point USA, Inc.	02/01/03	08/07/09	Libor+1%	968.177	710.796	Dólares de EE.UU.
Service Point USA, Inc.	30/11/04	08/07/09	Libor+1%	877.022	643.875	Dólares de EE.UU.
Service Point Facilities Management Ibérica, SA	13/07/00	13/07/05	Euribor+1%	12.020.242	5.869.388	Euros
GPP Capital, Plc.	07/07/99	07/07/09	Libor+1,5%	9.990.406	7.334.559	Dólares de EE.UU.
GPP Capital, Plc.	19/12/97	19/12/05	Libor+3%	13.965.932	19.808.429	Libras esterlinas
GPP Capital, Plc.	31/07/00	24/07/10	Libor+1%	15.000.000	21.275.086	Libras esterlinas
					<u>55.642.133</u>	

(1) Expresado en la moneda original de concesión de crédito

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los créditos concedidos a Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. y GPP Capital, Plc., son clasificados a largo plazo, ya que contienen una cláusula de renovación automática a su vencimiento y no existe intención por parte de los Administradores de la Sociedad de exigir los mismos en los próximos ejercicios.

Las bajas del ejercicio incluyen un importe de 733.457 euros correspondientes a pérdidas no realizadas de cambio correspondientes a los créditos a largo plazo en moneda extranjera.

Los saldos a cobrar con la sociedad del grupo GPP Capital, Plc. incluyen intereses devengados y otros conceptos facturados por importe de 9.760.033 euros que han sido clasificados a largo plazo al haber sido diferida su exigibilidad a una fecha posterior a 1 de enero de 2006 por los administradores de la Sociedad el 10 de enero de 2005.

(d) Provisión por depreciación de participaciones en empresas del Grupo y Asociadas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el detalle de la provisión para la depreciación de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas es como sigue:

	Euros	
	2004	2003
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	29.106.590	26.136.285
PP Italia, S.r.l.	21.997.007	20.494.504
GPP Capital, Plc	108.498.978	100.722.771
PP Service Point Germany, GmbH	1.171.017	1.005.775
PP Service Point Ireland, Ltd.	1.623.984	1.623.984
Alterna Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A.	2.950	2.950
Globalgrafixnet, S.A.	57.500	57.500
	<u>162.458.026</u>	<u>150.043.769</u>

Como en ejercicios anteriores, la Sociedad, atendiendo a un criterio de prudencia, ha provisionado, sin impacto en el cash-flow de la Sociedad, durante los ejercicios 2004 y 2003 la totalidad del diferencial entre el coste de adquisición de dichas sociedades y su valor teórico contable, incluyendo las plusvalías tácitas que existieran en el momento de la adquisición, que al 31 de diciembre de 2004 ha ascendido a 162.458.026 miles de euros.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle y movimiento durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Euros			2004
	2003	Altas	Bajas	
Intereses diferidos de contratos de arrendamiento financiero	131	-	(131)	-
Gastos de formalización del préstamo sindicado y del Equity-line	1.693.295	358.368	(371.440)	1.680.223
Gastos de formalización de la emisión de bonos convertibles	-	7.971.928	-	7.971.928
	<u>1.693.426</u>	<u>8.330.296</u>	<u>(371.571)</u>	<u>9.652.151</u>

Del total de gastos de formalización del crédito sindicado, un importe de 590.371 euros está pendiente de pago a 31 de diciembre de 2004 (véase nota 14), y se refiere a las comisiones de apertura y gestión del crédito cuya liquidación, según contrato, está prevista en junio 2005.

Las altas mostradas corresponden a determinados gastos incurridos durante el ejercicio 2004 relacionados con la operación de emisión de obligaciones llevada a cabo en 2005 (Nota 28).

Los gastos de formalización del préstamo sindicado amortizados están incluidos dentro del epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

(10) Deudores

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	Euros	
	2004	2003
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 19)	3.603.659	1.173.459
Deudores varios	89.792	75.338
Administraciones públicas	181.819	868.435
	<u>3.875.270</u>	<u>2.117.232</u>

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros	
	2004	2003
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	196.069	813.955
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(80.488)	54.480
Otros	66.238	-
	<u>181.819</u>	<u>868.435</u>

(11) Inversiones Financieras Temporales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Imposiciones a corto plazo	1.880.358	10.405.529
Créditos a empresas del grupo	3.187.088	4.373.341
Préstamos concedidos	-	1.721.016
Otros	37.263	75.312
	<u>5.104.709</u>	<u>16.575.198</u>
Menos, provisiones		
Préstamos concedidos	-	(1.721.016)
	<u>5.104.709</u>	<u>14.854.182</u>

Imposiciones a corto plazo incluye principalmente un depósito a 12 meses por importe de 1.700.000 euros que devenga un tipo de interés de mercado.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de los créditos concedidos por la Sociedad a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Fecha de concesión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Divisa</u>	<u>Euros</u>
GPP Capital, Plc	25/08/00	31/12/05	Libor+1%	Libras esterlinas	851.005
Service Point UK Ltd.	17/01/02	31/12/05	Libor+1%	Libras esterlinas	2.127.510
PP Ireland, Ltd.	26/02/02	31/12/05	Euribor+1%	Euros	195.000
Otros					13.573
					<u>3.187.088</u>

(12) Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2004 y 2003 se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social está representado por 232.100.000 acciones nominativas, de 0,06 euros de valor nominal cada una de ellas (0,06 euros de valor nominal al 31 de diciembre de 2003), totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2004, no existen accionistas con una participación superior al 5% del capital social.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y, por tanto, en el mercado continuo, gozando de iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha 20 de diciembre de 2002, la Sociedad suscribió un contrato de "equity line" con Société Generale, por un importe mínimo de 7,5 millones de euros y uno máximo de 35 millones de euros, ampliables a 50 millones de euros en el caso de cumplirse determinadas condiciones y cuyo vencimiento se producirá el 13 de febrero de 2007, tras la modificación de dicho contrato realizada en 2004. Dicho contrato ha sido cancelado en 2005 (véase nota 28).

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad, haciendo uso de la línea de financiación establecida en el contrato "equity line" con Sociéte Générale, ha llevado a cabo las siguientes ampliaciones de capital con prima de emisión adoptado con exclusión del derecho preferente:

- Una ampliación de capital con prima de emisión por un importe total de 384.223 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 800.000 nuevas acciones por un importe de 0,06 euros de valor nominal cada una, habiendo sido exigida una prima de emisión total de 336.223 euros, equivalente a 0,4202788 euros por acción.
- Una ampliación de capital con prima de emisión por un importe total de 1.560.583 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 3.918.019 nuevas acciones, de 0,06 euros de valor nominal, habiendo sido exigida una prima de emisión total de 1.325.501,76 euros, equivalente a 0,3383092 euros por acción.

Como consecuencia de las ampliaciones de capital anteriormente mencionadas, el capital social de la sociedad quedó establecido en 13.926.000 euros con una prima de emisión de 23.490.395 euros.

(b) Prima de emisión

La prima de emisión originada como consecuencia de la ampliación de capital efectuada por la Sociedad en el ejercicio y en ejercicios anteriores, 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 distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene dotada esta reserva por encima del máximo legal.

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, salvo por las siguientes restricciones:

- i) Por un importe de 1.215.371 miles de euros, por el que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 los gastos de establecimiento.
- ii) Por un importe adicional de 66.889.907 euros por el que figuran las pérdidas acumuladas después de considerar la reserva legal y la prima de emisión.
- iii) Las garantías comprometidas en el contrato de crédito sindicado impiden la distribución de dividendos sin el consentimiento de las entidades financieras y obligan a la Sociedad a mantener unos fondos propios consolidados, excluyendo las diferencias de conversión, superiores a 70 millones de euros, según se define en el contrato vigente.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las reservas voluntarias de la sociedad dominante incluyen un saldo de 73.671.762 euros procedentes de la reducción de capital efectuada en el ejercicio 2003, del que sólo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social.

(13) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

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

	<u>Euros</u>
Crédito sindicado	54.143.001
Menos: vencimiento a corto plazo de deuda a largo plazo: Crédito sindicado (nota 14)	<u>(8.618.884)</u>
	<u>45.524.117</u>

Con fecha 6 de junio de 2003, el Grupo obtuvo un crédito sindicado liderado por BBVA, BNL y Deutsche Bank por un importe total de 59 millones de euros cuyo destino principal ha sido la refinanciación de la deuda a corto y a largo plazo del Grupo.

El crédito sindicado tiene vencimiento en el ejercicio 2008 y devenga un tipo de interés variable del euribor más un diferencial que variará en función de determinados factores, siendo éste de mercado. Dicho préstamo es amortizable semestralmente, con un período inicial de carencia de 18 meses.

Un detalle de los vencimientos del crédito sindicado al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
2005	8.618.884
2006	8.618.884
2007	11.491.845
2008	25.413.388
	<u>54.143.001</u>

En cumplimiento de las condiciones de dicho contrato se ha realizado la amortización del crédito sindicado por valor de 2.394.134 de euros en diciembre del 2004.

El Grupo ha concedido en garantía de dicho crédito sindicado, como es habitual en este tipo de operaciones, un derecho de prenda sobre las acciones de Wagon Holdings, Inc, Service Point UK, Ltd. y GPP Capital, Plc. entre otras garantías descritas en la nota 23. Asimismo, se obliga al cumplimiento de determinados ratios financieros así como el mantenimiento de un nivel de fondos propios consolidados, excluyendo las diferencias de conversión, de al menos 70 millones de euros durante el período de vigencia de dicho crédito sindicado, según se define en el contrato vigente.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2004, podrían considerarse no cumplidos dos de los ratios financieros establecidos en el crédito sindicado. Tal y como se describe en la nota 28, la Sociedad ha negociado una novación del contrato. Consecuentemente, la exigibilidad del saldo a largo plazo por importe de 45 millones de euros se mantiene tal y como está presentada en la balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

La compañía inició durante el mes de Julio de 2004 un proceso encaminado a reducir su deuda bancaria, a mejorar las condiciones de la misma y a incrementar los recursos para su plan de crecimiento.

A tal efecto, se han negociado, con diversas entidades financieras y Bancos de negocio, diversas propuestas que recogían planteamientos para dicha refinanciación; en esta óptica, en julio de 2004, la compañía suscribió un acuerdo con las firmas de asesoramiento financiero Houlihan Lokey Howard & Zukin (Europe Ltd) (HLHZ) y Riva y García 1877 SV, S.A., con el objetivo de diseñar estructuras de refinanciación.

Tras el análisis de diversas estructuras de financiación con varios oferentes, el Consejo de Administración, seleccionó, como la más ventajosa para los intereses de Service Point Solutions, S.A. y sus accionistas, y la que mejor cumplía con las necesidades de la compañía, la propuesta de emisión de obligaciones convertibles, warrants y un préstamo mezzanine formalizada en un acuerdo marco vinculante el 16 de Noviembre de 2004 a su vez confirmado por un "master transaction agreement" del 29 de Noviembre de 2004, con las entidades Deutsche Bank AG London (Deutsche Bank) y con el fondo de capital riesgo Sagamore Hill Hub Fund Ltd. (Sagamore) que se describe en la nota 28.

(14) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	Euros	
	2004	2003
Intereses a corto plazo de deudas		
Con entidades de crédito	176.717	104.437
Comisiones Crédito Sindicado a corto plazo (nota 9)	590.371	590.371
Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo	-	10.569
Vencimientos a corto plazo de deudas a largo plazo:		
Crédito sindicado (nota 13)	<u>8.618.884</u>	<u>2.500.000</u>
	<u>9.385.972</u>	<u>3.205.377</u>

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

Su resumen al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Administraciones públicas	59.200	119.682
Remuneraciones pendientes de pago	24.387	708.864
Proveedores de inmovilizado	13.869	13.869
Otras deudas	-	31.734
	<u>97.456</u>	<u>874.149</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros	
	2004	2003
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	40.281	93.196
Seguridad Social	5.020	9.234
Otros	13.899	17.252
	<u>59.200</u>	<u>119.682</u>

(16) Provisión para Riesgos y Gastos a Corto Plazo

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

	Euros			
	Provisión para responsabilidades	Provisión para ajustes en precio	Otras provisiones	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	2.875.837	300.000	-	3.175.837
Dotación	-	-	359.996	359.996
Aplicaciones a su finalidad	<u>(2.676.660)</u>	<u>(300.000)</u>	-	<u>(2.976.660)</u>
	<u>199.177</u>	-	<u>359.996</u>	<u>559.173</u>
	(nota 8)			

La provisión para responsabilidades tiene por objeto cubrir los fondos propios negativos de determinadas sociedades del Grupo (véase nota 8(d)).

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(17) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios incluye ingresos por prestación de servicios a empresas del grupo, cuyo detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Service Point UK, Ltd	1.443.201
Service Point USA, Inc	754.890
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	226.739
PP Service Point Germany, GmbH	31.545
Otros	7.212
	<u>2.463.587</u>
	(nota 19)

“Otros ingresos de explotación” corresponde a la facturación de royalties a empresas del grupo por el uso de la marca Service Point.

(18) Gastos de Personal

Su resumen al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sueldos, salarios y asimilados	563.103	1.663.188
Cargas sociales	60.810	117.265
	<u>623.913</u>	<u>1.780.453</u>

El número medio de empleados, distribuido por categorías, durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	<u>Número medio de empleados</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Dirección	1	3
Administración	5	8
	<u>6</u>	<u>11</u>

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(19) Saldos y Transacciones con Empresas y Entidades del Grupo y Asociadas

El saldo de los capítulos de deudores y acreedores a corto plazo de los balances de situación adjuntos con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	148.984	479.124
GPP Finance, Ltd	-	1.542.955
GPP Capital, Plc.	3.015.862	3.986
Service Point UK, Ltd.	2.327	354.173
PP Service Point Germany, GmbH	39.565	-
PP Italia, S.r.l.	330.634	30.035
PP USA III, Inc.	66.287	1.776.345
Otros	-	-
	<u>3.603.659</u>	<u>4.186.618</u>
	(nota 10)	

El detalle de los créditos concedidos a empresas del Grupo a largo y corto plazo, se muestra en las notas 8 y 11, respectivamente.

Las principales transacciones realizadas con empresas del Grupo y Asociadas durante los ejercicios 2004 y 2003 han sido las siguientes:

	Euros	
	2004	2003
Ingresos		
Prestaciones de servicios (nota 17)	2.463.587	1.954.591
Otros ingresos de explotación (nota 17)	601.731	551.108
Ingresos financieros	3.528.388	3.074.696
Ingresos por refacturación de gastos	64.255	115.173
	<u>6.657.961</u>	<u>5.695.568</u>

Los ingresos por refacturación de gastos corresponden a gastos de mantenimiento de software a las filiales y se presentan dentro de otros gastos de explotación.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

El directivo ejecutivo de la Sociedad y perteneciente al Consejo de Administración ha percibido durante el ejercicio 2004, un importe de 288 miles de euros en concepto de sueldos y salarios de acuerdo con su contrato laboral con la Sociedad y el presidente no ejecutivo del Consejo de Administración ha percibido un importe de 267 miles de euros de acuerdo con su contrato de prestación de servicios profesionales.

Asimismo la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, incluyendo los dos consejeros arriba mencionados, han devengado un importe de 144 miles de euros en concepto de remuneración en razón a su pertenencia al Consejo de Administración. Esta remuneración se estableció por la Junta General de Accionistas, según la cual cada miembro del Consejo percibe un importe de 6.010 euros anuales. Adicionalmente cada consejero no ejecutivo percibe un importe de 1.502 euros por cada sesión a la que asiste. Adicionalmente, el Presidente del Comité de Auditoría ha percibido un importe de 28 miles de euros por sus trabajos en dicho comité y por sus servicios en los Consejos de Administración de las filiales del Grupo en el Reino Unido.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no existe ningún crédito o anticipo concedido a los Administradores ni tampoco planes de pensiones u otros contratos similares suscritos por la Sociedad a su favor, existiendo un compromiso de opciones sobre acciones en el que se encuentran adheridos el presidente no ejecutivo y un director ejecutivo miembro del Consejo de Administración con un volumen de opciones concedido a 31 de diciembre de 2004 por 1.796.052 y 1.000.000 euros, respectivamente (véase nota 23(d)).

~~Los Administradores de Service Point Solutions, S.A. no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas distintas del grupo cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración mantienen participaciones en la Sociedad y desarrollan cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión de la Sociedad y sus filiales que no han sido objeto de inclusión en esta nota de la memoria al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.~~

Durante el ejercicio 2004, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Durante el ejercicio 2004, una compañía participada al 50% por parte de un consejero no ejecutivo ha asesorado a la compañía en la emisión de obligaciones descrita en la nota 28, habiendo devengado ésta 234 miles de euros por servicios de consultoría y una comisión ligada al éxito del proyecto de refinanciación de 401 miles de euros.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

Con efecto 1 de enero de 1996, la Sociedad está autorizada a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación, con su participada Service Point Facilities Management Ibérica, S.A., siendo la Sociedad por su carácter de sociedad dominante la encargada de la liquidación y presentación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio de la Sociedad y el resultado fiscal que espera aportar a la declaración consolidada tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	<u>Euros</u>
Pérdida contable del ejercicio antes de impuestos	(9.457.257)
Diferencias permanentes	<u>60.560</u>
Base contable del impuesto	(9.396.697)
Diferencias temporales	<u>1.576.533</u>
Base imponible negativa	<u><u>(7.820.164)</u></u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables desde el 1 de enero de 2001 (desde el 1 de enero de 2000 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección, se materialicen pasivos adicionales de importancia.

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 con las rentas positivas de los ejercicios comprendidos dentro de los quince años inmediatos y sucesivos a aquel en que se originó la pérdida. 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.

Atendiendo a las expectativas futuras de obtención de beneficios de las sociedades del Grupo en España que tributan en régimen de consolidación fiscal, y al haberse estimado razonable su recuperación, la Sociedad registró en ejercicios precedentes un crédito fiscal que representa un menor impuesto a pagar en el futuro, por importe de 4.260.862 euros (nota 8).

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas (propias o aportadas al grupo fiscal) a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Euros</u>
1992	2007	4.038.218
1993	2008	5.871.453
1995	2010	18.022
1997	2012	237.736
2000	2015	21.757.051
2001	2016	88.793.829
2002	2017	104.636.027
2003	2018	5.425.081
2004 (estimada)	2019	7.820.164
		<u>238.597.581</u>

Las diferencias temporales correspondientes a correcciones de valor de las participaciones en filiales, no registradas en el balance a 31 de diciembre de 2004, ascienden a un importe aproximado de 70 millones de euros (25 millones de impuesto anticipados).

(22) Operaciones sobre Futuros y Opciones

Los Administradores del Grupo, han decidido entrar en los contratos que se describen a continuación, al objeto de reducir el riesgo asociado a la evolución del euribor relativo al préstamo sindicado:

Swaps de tipo de interés que incluyen opciones caps y floors con las siguientes condiciones:

<u>Período</u>	<u>Tipo que paga</u>	<u>Tipo que cobra</u>
6/12/04 al 6/6/05	12 meses USD Libor	6 meses Euribor
6/6/05 al 6/6/08	12 meses USD Libor, en caso de situarse entre el 4,5% y el 5,5% se pagará el 4,5%.	6 meses Euribor

El banco tiene el derecho de cambiar el tipo que paga la Sociedad por un fijo del 4% desde el 6 de junio de 2005 hasta el vencimiento del contrato para cada liquidación semestral de intereses que se produzca.

El notional sobre el que se han firmado las operaciones corresponde en importe y plazos a la tabla original de amortización del crédito sindicado.

Los administradores del Grupo consideran que este instrumento cumple los requisitos necesarios para ser considerado de cobertura, ya que fija un nivel máximo de tipo de interés que se estima prudente en el actual entorno económico.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(23) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes(a) Avales prestados

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene prestados avales por un importe máximo de 180.304 euros (196.079 euros al 31 de diciembre de 2003), que corresponden principalmente a garantías otorgadas en la venta de Picking Pack Servicios Logísticos, S.L.

(b) Garantías Crédito Sindicado

El Grupo ha concedido en garantía del crédito sindicado (véase nota 13) como es habitual en este tipo de operaciones, un derecho de prenda sobre las acciones de Wagon Holdings, Inc, Service Point Uk, Ltd y GPP Capital, Plc., habiéndose comprometido a otorgar en garantía la totalidad de las acciones de su filial Service Point USA, Inc., una vez levantadas las prendas otorgadas en garantía de la deuda asegurada pendiente de pago en esta compañía al Citizen's Bank. El compromiso de entrega de las acciones de la filial Service Point USA, Inc. ha sido revocado como resultado de la novación contractual, según se indica en la nota 28.

Adicionalmente tiene concedida prenda sobre las cuentas bancarias de su filial Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. así como sobre la marca Service Point.

Asimismo, la compañía se ha comprometido al cumplimiento de determinados ratios financieros a nivel consolidado y al mantenimiento de un nivel de fondos propios consolidados, tal y como se define contractualmente, excluyendo las diferencias de conversión de al menos 70 millones de euros, cuya infracción podría conllevar la ejecución de las anteriores prendas.

(c) Contratos de opciones y permutas financieras

Como se describe en la nota 22 la Sociedad ha entrado en compromisos de opciones y permutas financieras al objeto de reducir sus riesgos de tipo de interés. Los resultados de estas operaciones se reconocen de acuerdo con el principio del devengo y, en caso de amortización anticipada, en el momento en que ésta se produzca.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Plan de incentivos para directivos

Con fecha 14 de noviembre de 2003 la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 2003, ha otorgado a sus directivos un plan de opciones sobre acciones por el que se podrán adquirir 8.971.053 acciones hasta 31 de diciembre de 2009 equivalentes al 3,95% del capital social actual, con un precio de ejercicio 0,46 euros, ejercitables tras dos años de permanencia desde su fecha de concesión. El Comité de Remuneración del Consejo de Administración podrá modificar dichas condiciones, si la evolución del mercado así lo justificara. El 16 de febrero de 2004, dicho comité ha otorgado 6.608.147 opciones a los directivos y empleados del grupo, de las cuales un volumen de 2.796.052 opciones corresponden a un miembro del Consejo de Administración que ejerce funciones ejecutivas en el Grupo, así como a su Presidente. El resto de opciones están pendientes de ser distribuidas (véanse nota 28(f)).

(24) Información sobre Medio Ambiente

Los miembros del Consejo de Administración manifiestan el cumplimiento por parte de la Sociedad de la legislación medioambiental vigente.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en estas cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

(25) Código de Buen Gobierno

En relación al cumplimiento de la normativa vigente en materia de transparencia en sociedades cotizadas, la compañía ha aplicado y está aplicando, en los plazos legalmente establecidos, las medidas a tal efecto introducidas por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, Ley 26/2003, de 17 de julio, y Orden Ministerial 3722/2003 de 26 de diciembre, sobre Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Así, la Junta General de Accionistas celebrada en fecha 27 de junio de 2003 introdujo la preceptiva modificación estatutaria relativa a la regulación del Comité de Auditoría; desde el 9 de febrero de 2004, se puede acceder, a través de la página web de la compañía, a la información y documentación legalmente exigida, tal como los estatutos sociales vigentes, los hechos relevantes acaecidos desde el día 1 de enero de 2004, el Reglamento Interno de Conducta así como las memorias anuales de ejercicios anteriores.

Asimismo, en fecha 24 de mayo de 2004, el Consejo de Administración aprobó el Reglamento del Consejo, y la Junta de Accionistas de fecha 30 de Junio de 2004, aprobó el Reglamento de la Junta General de Accionistas, los cuales fueron objeto de comunicación a la CNMV y posteriormente inscritos en el Registro Mercantil. Adicionalmente, la compañía hace público con carácter anual el Informe Anual de Gobierno Corporativo el cual incluye la información legalmente requerida.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(26) Otra Información

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad 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 devengado, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, honorarios y gastos por servicios profesionales según el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Por servicios de auditoría anual	35.861
Por servicios relacionados con los de auditoría	-
	<u>35.861</u>

(27) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios 2004 y 2003 se presentan en el Anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

(28) Acontecimientos Posteriores al Cierre(a) Emisión de obligaciones convertibles

La Sociedad tomó la decisión en Julio de 2004 de proceder a una refinanciación del balance y alcanzó en Noviembre de 2004 un acuerdo con dos entidades financieras tal y como se indica en la nota 13. En cumplimiento de dicho acuerdo y al amparo de la autorización de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de Febrero de 2005 se ha procedido a ofrecer al mercado entre el 18 de Marzo y el 1 de Abril de 2005, una emisión de Obligaciones Convertibles, con derecho de suscripción preferente para los actuales accionistas de la Sociedad con las siguientes características:

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Proporción de la oferta:	5 obligaciones convertibles en nuevas acciones de SPS por cada 3 acciones de la Compañía.
Precio de cada obligación:	0,12 euros. Cada obligación podrá ser convertido en 1 acción de SPS a la par
Número total de obligaciones ofrecidas:	386.833.330
Importe total de la emisión:	46.419.999,60 euros
Tipo de interés anual para el bonista:	5,25% anual fijo
Fechas de conversión:	Conversión Inicial durante el mes siguiente a su admisión a cotización. Semestralmente, los días 31 de diciembre y 30 de Junio de cada año. Conversión Final en marzo de 2010.
Vencimiento:	5 años desde la fecha de emisión.
Amortización al vencimiento:	Aquellas obligaciones no convertidas en acciones en la fecha de vencimiento serán amortizadas a su valor nominal de 0,12€.
Liquidez:	Las obligaciones serán líquidas al ser cotizadas en el mercado electrónico de las Bolsas de Madrid y Barcelona.

La emisión ha quedado suscrita en su totalidad en primera ronda por parte del mercado. Por lo tanto el compromiso asumido por parte de las entidades financieras de suscribir las obligaciones no tomadas por parte del mercado ha quedado sin efecto.

Los fondos de 46.419.999,60 euros han sido ingresados en las cuentas de la Sociedad en fecha 13 de Abril de 2005.

(b) Emisión de warrants

En cumplimiento del acuerdo tomado (véase nota 13) y al amparo de la autorización de la Junta extraordinaria celebrada el 25 de Febrero de 2005 se procederá a emitir 30.946.667 warrants a favor de Deutsche Bank y 30.946.666 warrants a favor de Archie S.r.L. (sociedad del Grupo Sagamore) que podrán dar acceso a la suscripción total de 61.893.333 acciones de nueva emisión de Service Point Solutions.

En caso de ejercicio, Deutsche Bank y Archie S.r.L. deberán desembolsar las nuevas acciones a un precio de emisión equivalente al 110% de la media del valor de cotización en el Mercado Continuo de las acciones de Service Point durante los 20 (veinte) días desde la fecha en que dé comienzo el Periodo de Suscripción Preferente de las Obligaciones Convertibles, inclusive. La ejecución de los warrants supondría un incremento de los fondos propios de SPS de aproximadamente 25 millones de euros.

El plazo de ejercicio de los warrants es de cinco años.

La Compañía entregará la totalidad de los warrants a Deutsche Bank y Archie S.r.L. con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas de SPS y de forma gratuita, como parte de la remuneración por asumir el compromiso de suscribir la emisión de obligaciones convertibles detallada en el punto a) anterior.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Préstamo (Mezanine Loan)

En cumplimiento del acuerdo tomado (véase nota 13) la Sociedad suscribirá en el curso del mes de Abril de 2005 un préstamo subordinado otorgado por Deutsche Bank y Archie. El préstamo subordinado será de 11,420 millones de euros, por un período de cuatro años, con posibilidad de amortización anticipada al tercer año y será subordinado a la financiación bancaria Senior actual de la Compañía. Su tipo de interés será del 13% anual y la comisión de apertura del 3% del importe del principal. El préstamo Mezanine constituye deuda Senior respecto de la emisión de las obligaciones convertibles descrita en el punto a) anterior.

Los administradores de la Sociedad han estimado la comisión de apertura y el diferencial del 7%, entre el tipo nominal del préstamo (13%) y el tipo de mercado por préstamos de esta naturaleza (6%), como parte de la remuneración por asumir el compromiso de suscribir la emisión de obligaciones convertibles detallada en el punto a) anterior por lo tanto se ha sido provisionado un importe de 3 millones de euros como parte de los gastos de la transacción (véase nota 13).

d) Otros acuerdos relacionados

Como parte de la remuneración por asumir el compromiso de suscribir la emisión de obligaciones convertibles detallada en el punto a) anterior, la Sociedad ha pagado una comisión de 1 millón de euros a cada una de las dos entidades financieras.

Se ha procedido a comunicar a Societé General la decisión firme de no utilizar en el futuro la línea de Capital de "Equity Line", que se suscribió en contrato de fecha 20 de diciembre de 2002 (modificado en fecha 13 de febrero de 2004).

e) Novación contractual del crédito sindicado

En fecha 15 de Marzo de 2005 la Sociedad ha procedido a firmar una novación contractual del crédito sindicado liderado por parte del BBVA (véase nota 13) resultando por lo tanto saneado cualquier incumplimiento contractual en el que se pudiera haber incurrido en el pasado.

Los términos principales del acuerdo son los siguientes:

(i) En fecha 18 de Abril de 2005 la Sociedad ha procedido a efectuar un pago anticipado de 24 millones de euros de capital, ha adelantado el pago de 590 miles de euros de comisiones de formalización (véase nota 9 y 14) previsto para Junio de 2005 y ha pagado una comisión de novación de 151 miles de euros.

(ii) El detalle de los nuevos vencimientos después del pago de capital arriba indicado es como sigue:

<u>Vencimientos</u>	<u>Euros</u>
2005	1.458.333
2006	2.916.667
2007	4.375.000
2008	21.393.001
	<u>30.143.001</u>

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- (iii) Se han negociado nuevos niveles de covenants financieros que permitirán una gestión más ágil del Grupo
- (iv) El tipo de interés quedará contractualmente reducido en 50 puntos básicos; adicionalmente la nueva estructura patrimonial del Grupo permitirá aprovechar de las bonificaciones de interés previstas al reducirse el ratio Deuda Neta / EBITDA.
- (v) El grupo podrá efectuar inversiones y adquisiciones con mayor flexibilidad.
- (vi) El compromiso de otorgar en garantía la totalidad de las acciones de la filial Service Point USA Inc queda cancelado.

f) Ajuste al plan de incentivos para directivos

Tal y como detallado en el Folleto Informativo registrado en la CNMV en fecha 15 de Marzo de 2005, en aplicación de la cláusula de antidilución del plan de opciones sobre acciones de la compañía para directivos y empleados, SPS tiene previsto realizar a dicho plan un ajuste en el precio de ejercicio y en el volumen de opciones.

Dicho ajuste se realiza en cuanto a que la emisión de obligaciones convertibles en acciones ha sido realizada con un precio de suscripción de las acciones que se encontraba por debajo al de cotización de las acciones de la compañía antes de realizar la emisión.

El nuevo precio de ejercicio será de 0,23 euros y el número total de opciones de 18.262.501 títulos.

g) Agrupación de acciones

En fecha 4 de abril de 2005, en ejecución del acuerdo de la Junta General de Accionistas de 30 de junio de 2004 el consejo de administración de la Sociedad ha acordado llevar a cabo los trámites necesarios para la ejecución de una agrupación de sus acciones (contrasplit). La operación será previsiblemente realizada antes de finalizar el mes de abril mediante un aumento del valor nominal de las acciones que pasarán de los 0,06 euros por acción actuales a 0,6 euros por acción, a través de la emisión y puesta en circulación de 23.210.000 acciones nuevas, representadas por anotaciones en cuenta, de 0,6 euros cada una, que serán canjeadas, para su anulación, por las 232.100.000 acciones actualmente en circulación, en la proporción de una acción nueva por cada diez (10) antiguas. El objetivo principal de esta operación es de reducir la volatilidad de las acciones en el mercado bursátil.

Dicha agrupación dará lugar a ajustes también en el ratio de conversión de las obligaciones convertibles (nota 28(a)), los warrants (nota 28(b)) y el plan de incentivos de los directivos (nota 28(f)).

El Prat de Llobregat, 18 de abril de 2005

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en euros)

	Saldos al 31/12/02	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/03	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/04
<u>Coste</u>							
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	100.204	81.952	-	182.156	47.574	(92.409)	137.321
Elementos de transporte	8.374	-	-	8.374	-	(8.374)	-
Equipos para procesos de información	145.594	2.808	(9.195)	139.207	5.048	(7.993)	136.262
Otro inmovilizado	32.890	-	-	32.890	599	-	33.489
	<u>287.062</u>	<u>84.760</u>	<u>(9.195)</u>	<u>362.627</u>	<u>53.221</u>	<u>(108.776)</u>	<u>307.072</u>
<u>Amortización acumulada</u>							
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(45.709)	(23.296)	-	(69.005)	(26.586)	46.289	(49.302)
Elementos de transporte	(8.374)	-	-	(8.374)	-	8.374	-
Equipos para procesos de información	(100.013)	(29.563)	9.195	(120.381)	(12.032)	5.974	(126.439)
Otro inmovilizado	(17.808)	(4.171)	-	(21.979)	(4.129)	-	(26.108)
	<u>(171.904)</u>	<u>(57.030)</u>	<u>9.195</u>	<u>(219.739)</u>	<u>(42.747)</u>	<u>60.637</u>	<u>(201.849)</u>
Valor neto	<u>115.158</u>	<u>27.730</u>	<u>-</u>	<u>142.888</u>	<u>10.474</u>	<u>(48.139)</u>	<u>105.223</u>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en euros)

	Saldos al 31/12/02	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/03	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/04
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	179.001.031	11.042.557	(1.539.353)	-	188.504.235	2.529.200	(60)	4.165.198	195.198.573
Cartera de valores a largo plazo	9.647.527	-	(127.706)	-	9.519.821	-	-	-	9.519.821
Créditos a empresas del grupo	59.171.570	8.136.228	(10.663.695)	-	56.644.103	2.659.663	(661.633)	(3.000.000)	55.642.133
Otros conceptos a cobrar de empresas del grupo	-	-	-	9.760.033	9.760.033	-	(71.829)	-	9.688.204
Otros créditos	1.300.000	-	(300.000)	-	1.000.000	-	-	-	1.000.000
Crédito fiscal a largo plazo (notas 11 y 21)	4.165.867	-	-	164.122	4.329.989	-	(69.127)	-	4.260.862
Imposiciones a largo plazo	180.312	-	-	-	180.312	-	-	(180.312)	-
Fianzas a largo plazo	103.611	4.384	-	-	107.995	55	(9.122)	-	98.928
Menos, provisiones	253.569.918	19.183.169	(12.630.754)	9.924.155	270.046.488	5.188.918	(811.771)	984.886	275.408.521
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	(109.008.224)	(24.442.549)	1.020.100	(17.613.096)	(150.043.769)	(11.249.059)	-	(1.165.198)	(162.458.026)
Otras participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de valores a largo plazo	(9.547.527)	(100.000)	127.706	-	(9.519.821)	-	-	-	(9.519.821)
	(118.555.751)	(24.542.549)	1.147.806	(17.613.096)	(159.563.590)	(11.249.059)	-	(1.165.198)	(171.977.847)
Valor neto	135.014.167	(5.359.380)	(11.482.948)	(7.688.941)	110.482.898	(6.060.141)	(811.771)	(180.312)	103.430.674

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2004

(Expresado en euros)

Sociedades dependientes	Fecha de adquisición/constitución	País	Porcentaje de participación		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Coste	Coste ajustado, en su caso, por corrección valorativa
			Directo	Indirecto						
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. (1)	01/12/95	España	99,99	-	1.482.727	2.629.061	(1.991.617)	2.120.171	31.136.285	2.029.695
Diazoplan, S.L. (*)	24/07/02	España	-	100,00	60.101	(29.518)	39.107	69.690	-	-
Disveo	5/12/01	España	0,01	99,99	-	-	-	-	-	-
Altima Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A. (*)	29/12/00	España	100,00	-	300.000	(299.450)	-	550	3.500	550
Globalgrafinet, S.A.(1)	13/08/99	España	50,00	-	77.000	(19.729)	(8.915)	48.356	107.500	50.000
GPP Capital, Plc. (2)	02/12/97	Reino Unido	99,99	-	12.559.894	64.465.793	(2.873.567)	74.152.120	138.944.290	30.445.312
Service Point UK, Ltd. (2)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	3.261.467	12.527.137	889.787	16.678.391	-	-
GPP Finance Ltd. (2)	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	72.092.690	11.592.023	1.316.229	85.000.942	-	-
GPP Partnership Investments, Ltd. (2)	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	5.427.319	(834)	60	5.426.545	-	-
GPP Group Investments, Ltd. (2)	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	21.709.272	(834)	60	21.708.498	-	-
Aarque Systems, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Aarque Systems Export, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Sime Malloch, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
UDO Mayfair, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Sarkpoint Reprographic, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Chroma Reprographic, Ltd. (*) (**)	01/07/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
UDO Group Export, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Scot Douglas, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
The copy shop of South West(**) England, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
L.D.O. Geoprint, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Suma y sigue									170.191.575	32.525.557

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2004

(Expresado en euros)

Fecha de adquisición/constitución	País	Porcentaje de participación		Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Coste	Coste ajustado, en su caso, por corrección valorativa
		Directo	Indirecto					
Societades dependientes								
Suma anterior								
23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-
23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-
23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-
23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-
23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-
23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-
1/07/99	EE.UU.	-	100,00	-	-	-	-	-
1/07/99	EE.UU.	-	100,00	(15.512.959)	(2.117.345)	4.394.511	170.191.575	32.525.557
1/07/99	EE.UU.	-	100,00	6.717.800	247.541	87.502.596	-	-
1/07/99	EE.UU.	-	100,00	14.398.443	(1.435.580)	12.985.975	-	-
1/07/99	EE.UU.	-	100,00	(707.060)	-	(199.177)	1.623.984	-
17/12/98	Irlanda	100,00	-	507.883	-	73.095	1.244.113	73.095
1/01/99	Alemania	100,00	-	664.679	(172.520)	141.895	22.138.901	141.894
5/12/97	Italia	100,00	-	93.600	1.347.721	-	-	-
30/09/99	Italia	-	19,00	-	-	-	-	-
30/09/99	Italia	-	19,00	-	-	-	-	-
30/09/99	Italia	-	19,00	-	-	-	-	-
							195.198.573	32.740.546

(1) Con domicilio social en Edificio Muntadas, Parque de Negocios Mas Blau El Prat de Llobregat (Barcelona).

(2) Con domicilio social en 161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido).

(3) Con domicilio social en 222 Delaware Avenue P.O. Box 2306, Wilmington, Delaware (EE.UU.).

(4) Con domicilio social en 4 A Lower Pembroke Street, Dublin (Irlanda).

(5) Con domicilio social en Via Goldoni 11, Milán (Italia).

(*) Sociedad no operativa.

(**) Sociedad controlada por Service Point UK, Ltd.

Nota: Los fondos propios de las sociedades Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. y GPP Capital, Plc. corresponden a los consolidados con sus filiales dependientes.

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 8 (a) de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reservas voluntaria indisponible	Reserva para acciones propias	Diferencias por ajuste del capital a euros	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Pérdidas del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	81.857.513	-	8.185.751	34.902.208	-	2.364.213	-	-	(57.104.775)	70.204.910
Aplicación de resultados del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	(57.104.775)	57.104.775	-
Reducción de capital para la dotación de reservas:	(73.671.762)	-	-	-	73.671.762	-	-	-	-	-
Ampliación de capital	5.457.168	21.828.670	-	-	-	(2.364.213)	-	-	-	27.285.838
Resultados por ventas de acciones propias	-	-	-	2.389.627	-	-	-	-	-	25.414
Pérdidas del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.004.021)	(32.004.021)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	13.642.919	21.828.670	8.185.751	37.291.835	73.671.762	-	-	(57.104.775)	(32.004.021)	65.512.141
Aplicación de resultados del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	(32.004.021)	32.004.021	-
Ampliación de capital	283.081	1.661.725	-	-	-	-	-	-	(9.457.257)	1.944.806
Pérdidas del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	(89.108.796)	(9.457.257)	(9.457.257)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	13.926.000	23.490.395	8.185.751	37.291.835	73.671.762	-	-	(89.108.796)	(9.457.257)	57.999.690

Este Anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en euros)

	Aplicaciones		Orígenes	
	2004	2003	2004	2003
Adquisiciones de inmovilizado	-	1.585.266	Recursos procedentes de las operaciones Pérdidas del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	(9.457.257)
Gastos de establecimiento	677.535	98.076	Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	378.002
Inmovilizaciones inmateriales	53.221	84.760	Gastos a distribuir en varios ejercicios	371.570
Inmovilizaciones materiales	5.188.918	19.183.169	Amortización de gastos de establecimiento e inmovilizado inmaterial	119.778
Acciones propias	-	-	Dotación a la provisión de cartera de control	11.249.060
	-	-	Pérdidas en enajenación del inmovilizado	47.588
Cancelación de deudas a largo plazo	9.103.390	19.217.270	Beneficios en enajenación del inmovilizado	(43)
Traspaso a largo plazo de deudas a corto plazo	-	9.924.155	Diferencias de conversión préstamos a largo plazo	733.458
	-	-	Diferencias de conversión	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	8.330.296	1.902.874		3.442.156
	-	-	Baja enajenación de inmovilizado	13.550
	-	-	Ampliaciones de capital con prima de emisión	1.944.806
	-	-	Traspaso a largo plazo de provisiones a corto plazo	-
	-	-	Cancelación de inmovilizaciones financieras y de acciones propias	258.557
	-	-	Deudas con entidades de crédito a largo plazo	-
	-	-		57.127.507
Total aplicaciones	23.353.360	51.995.570	Total orígenes	97.901.793
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	45.906.223	Exceso de aplicaciones sobre orígenes	17.694.291

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	1.758.038	-	-	11.238.026
Acreedores a corto plazo	-	14.559.702	43.784.707	-
Inversiones financieras temporales	-	9.749.473	7.169.335	-
Tesorería	-	123.215	-	1.427.914
Ajustes por periodificación	2.363.397	-	-	86.741
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	2.616.664	-	7.704.862	-
Total	6.738.099	24.432.390	58.658.904	12.752.681
Variación del capital circulante	-	17.694.291	-	45.906.223

Este Anexo forma parte integrante de la nota 27 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004.

Informe de Gestión**Ejercicio 2004**

Durante el año 2004, SPS se ha enfocado en la gestión de sus operaciones bajo una óptica de mejora de su ratios de rentabilidad y en la contención del endeudamiento. En este sentido la compañía ha actuado a nivel operativo en dos ejes fundamentales:

1. Incremento de la calidad de sus ventas: a finales del ejercicio 2004, el 42% de las ventas eran recurrentes a través de contratos a medio y largo plazo con clientes.
2. Focalización en obtención de márgenes positivos: SPS ha alcanzado un EBITDA positivo en todos sus mercados geográficos. A tipos de cambio constante el EBITDA se ha visto aumentado en los 3 mercados geográficos principales donde opera la compañía.

Objetivo prioritario de la compañía, tal y como se ha venido anunciando en los últimos dos años, es reducir esta carga financiera a través de una continuada disminución de la deuda bancaria, lo cual permitirá una mayor visibilidad sobre los beneficios netos. Es con este objetivo, y también con el de fortalecer los planes de crecimiento, que durante el primer trimestre del 2005 Service Point ha lanzado una emisión de obligaciones convertibles con derecho de suscripción preferente por importe de 46,4 millones de euros que permitirá a la compañía reducir a medio plazo su endeudamiento bancario, así como aumentar su flexibilidad y fortalecer su plan de crecimiento.

A 31 de Diciembre de 2004 el Grupo no mantiene acciones propias en autocartera.

El Prat de Llobregat, 18 de abril de 2005

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de Service Point Solutions, S.A. formula las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 37 más los Modelos Oficiales de Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias anexos.

Barcelona, 18 de abril de 2005

El Consejo de Administración

D. Juan José Nieto

D. Juan Antonio Samaranch

D. Rafael López-Aparicio

~~D. Alvaro de Remedios~~

D. Ugo Giorcelli

D. Robin Holland-Martin

D. Ignacio López-Balcells

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado**

31 de Diciembre de 2004



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. (Sociedad Dominante) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** (en adelante, **Grupo SPS** o el **Grupo**), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 11 de junio de 2004, otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresaron una opinión con salvedades.
3. Como se describe más ampliamente en la nota 4.g) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el **Grupo SPS** sigue el criterio de amortizar sistemáticamente contra reservas los fondos de comercio resultantes de las adquisiciones de sus participaciones. El cargo contra reservas efectuado durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 por dicho concepto ha sido de 5.964 miles de euros. De acuerdo con normas y principios contables generalmente aceptados, la amortización de dichos fondos de comercio debería haberse efectuado con cargo al epígrafe "Amortización del Fondo de Comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En consecuencia, las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2004 se encuentran infravaloradas y los beneficios consolidados del ejercicio 2004 sobrevalorados en un importe de 5.964 miles de euros, no teniendo dicho ajuste impacto alguno sobre los fondos propios consolidados del **Grupo SPS** al 31 de diciembre de 2004.
4. Como se describe más ampliamente en la nota 31 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el **Grupo SPS** comenzó en 2004 un proceso encaminado a reducir su deuda bancaria y a incrementar los recursos disponibles para afianzar su plan de crecimiento. Dicho proceso ha desembocado en 2005 en una emisión de obligaciones convertibles, una emisión de warrants y la suscripción de un préstamo subordinado del tipo Mezzanine. Por otra parte, el **Grupo SPS** ha suscrito, también en 2005, una novación contractual del crédito sindicado que mantenía, resultando saneado, por lo tanto, cualquier incumplimiento contractual habido hasta la fecha de la novación, a la vez que ha renegociado a la baja el tipo de interés del mismo y ha liberado determinadas garantías comprometidas. Por todo lo anteriormente citado, la estructura financiera del **Grupo SPS** a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, ha quedado sustancialmente modificada en relación a la mostrada al 31 de diciembre de 2004. De esta forma, el **Grupo** afianza su plan de negocio, en el que se prevé la generación de flujos de caja suficientes para financiar el crecimiento previsto, el repago de la deuda y la recuperación de los activos.

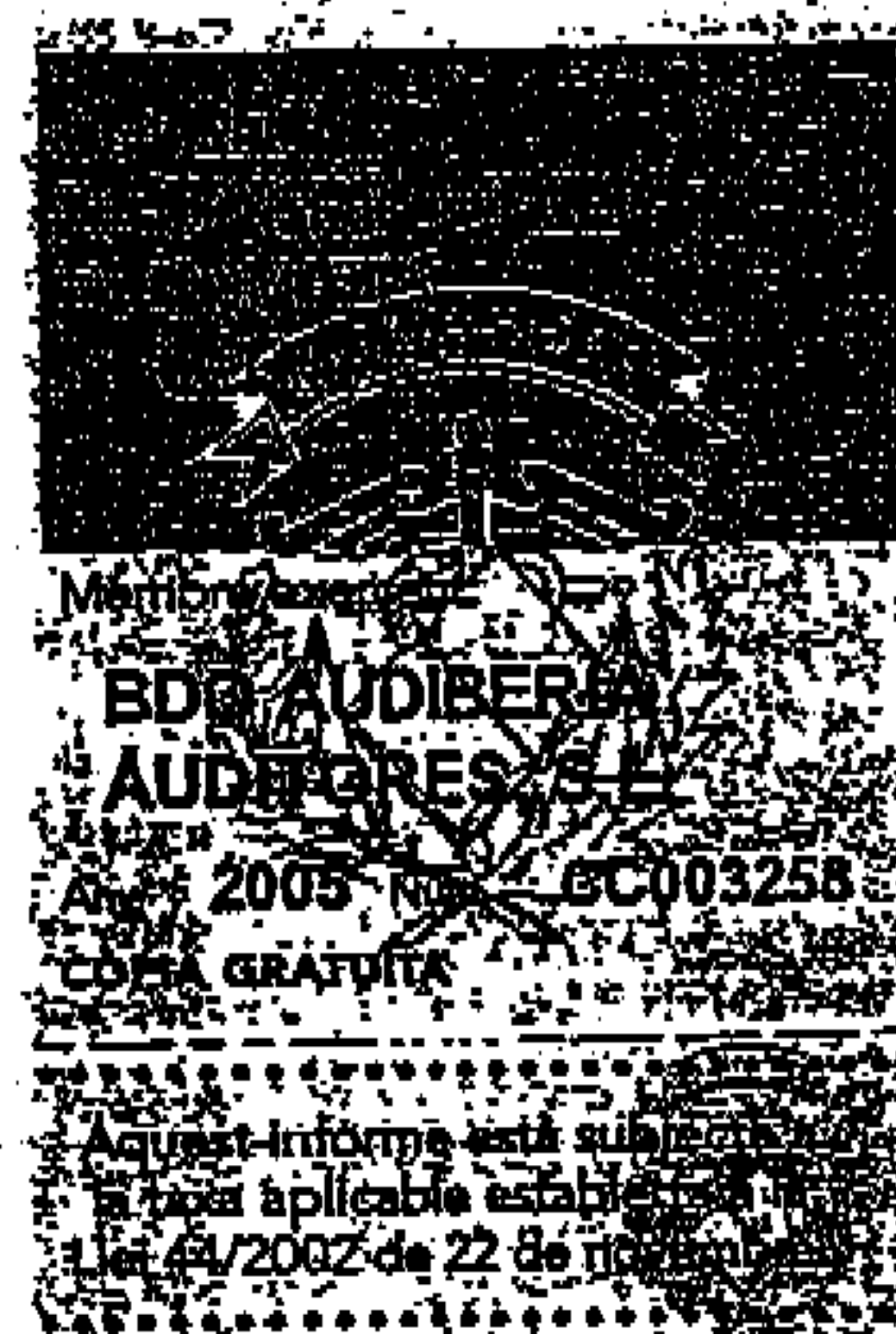
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo tres anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **Service Point Solutions, S.A. y Sociedades Dependientes** al 31 de diciembre de 2004, de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del **Grupo SPS**, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del **Grupo**.

BDO Audiberia



José Velasco Benítez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 19 de abril de 2005



1
SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en euros)

	2004	2003	Pasivo	2004	2003
Activo					
Inmovilizado			Fondos propios (nota 14)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	1.876.919	1.687.118	Capital suscrito	13.926.000	13.642.919
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	21.647.325	20.968.206	Prima de emisión	23.490.395	21.828.670
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	6.200.001	9.464.969	Otras reservas de la sociedad dominante	33.538.310	62.044.573
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	20.476.212	19.673.622	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	7.107.416	(15.656.637)
Total inmovilizado	50.200.457	51.793.915	Diferencias de conversión	(20.238.378)	(16.441.589)
Fondo de comercio de consolidación (nota 9)	75.611.324	82.767.903	Beneficios/(Pérdidas) atribuibles a la sociedad dominante	325.456	222.107
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 10)	11.035.374	3.544.888	Total fondos propios	58.149.199	65.640.043
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	9.967	27.992
Existencias (nota 11)	1.743.831	1.860.794	Provisión para riesgos y gastos (nota 15)	9.040.572	10.582.496
Deudores (nota 12)	18.771.236	20.959.967	Acreeedores a largo plazo	55.562.559	70.141.832
Inversiones financieras temporales (nota 13)	3.383.209	12.093.991	Deudas con entidades de crédito (nota 16)	453.491	-
Tesorería	1.340.001	2.743.644	Otros acreeedores a largo plazo	56.016.050	70.141.832
Ajustes por periodificación	3.674.072	1.449.045	Total acreeedores a largo plazo	15.287.236	9.569.850
Total activo circulante	28.912.349	39.107.441	Deudas con entidades de crédito (nota 17)	22.211.514	13.528.702
			Acreeedores comerciales	4.269.673	6.887.732
			Otras deudas no comerciales (nota 18)	41.768.423	29.986.284
			Total acreeedores a corto plazo	775.293	835.500
			Provisión para riesgos y gastos a corto plazo (nota 19)	165.759.504	177.214.147
Total activo	165.759.504	177.214.147	Total pasivo	165.759.504	177.214.147

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

(Continúa)

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Expresadas en euros)

	2004	2003	Ingresos	2004	2003
Gastos					
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Consumos y otros gastos externos (nota 11)	25.725.084	27.062.931	Importe neto de la cifra de negocios (nota 20)	95.856.888	98.506.404
Reducción de existencias de productos en curso y acabados	-	24.663			
Gastos de personal (nota 21)	37.007.520	36.856.886			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	10.535.443	10.198.042			
Variación de las provisiones de tráfico (nota 12)	178.384	45.421			
Otros gastos de explotación	18.136.400	19.563.885			
Total gastos de explotación	91.582.831	93.751.828	Total ingresos de explotación	95.856.888	98.506.404
Beneficios de explotación	4.274.057	4.754.576			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros	5.148.869	4.922.644	Otros ingresos financieros	170.813	173.247
Diferencias negativas de cambio	35.694	132.997	Diferencias positivas de cambio	6.052	352.972
Total gastos financieros	5.184.563	5.055.641	Total ingresos financieros	176.865	526.219
Beneficio de las actividades ordinarias	-	225.154	Resultados financieros negativos	5.007.698	4.529.422
Pérdidas y gastos extraordinarios			Pérdida de las actividades ordinarias	733.641	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	740.846	-	Beneficios e ingresos extraordinarios		
Gastos y pérdidas extraordinarios (nota 22)	2.947.542	-	Beneficios procedentes del inmovilizado	473	-
Total pérdidas y gastos extraordinarios	3.688.388	-	Ingresos o beneficios extraordinarios (nota 22)	4.747.012	-
Resultados extraordinarios positivos	1.059.097	-	Total beneficios e ingresos extraordinarios	4.747.485	-
Beneficios consolidados antes de impuestos	325.456	225.154			
Impuesto sobre Sociedades	-	(3.047)	Impuesto sobre Sociedades	-	-
Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante	325.456	222.107	Pérdidas del ejercicio atribuidas a la Sociedad dominante	-	-

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

(Continúa)

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2004

(1) Naturaleza, Actividades Principales y Composición del Perímetro de Consolidación

(a) Service Point Solutions, S.A.

Service Point Solutions, S.A. (www.servicepoint.net) (la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España en septiembre de 1969 adoptando su denominación actual con fecha 28 de junio de 2002.

Service Point Solutions, S.A. y sus sociedades dependientes (véase apartado 1(b) de esta nota) constituyen el grupo Service Point cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital en centros propios y en las instalaciones de clientes ("facility management") y gestión documental.

En el ejercicio 2004, el grupo Service Point ha afianzado su estrategia iniciada en el último trimestre del ejercicio 2001 de focalización de sus negocios en los servicios tradicionales de reprografía digital y gestión documental.

La Sociedad tiene su domicilio social en el Edificio Muntadas, Parque de Negocios Mas Blau, c/ Solsonés, 2, El Prat de Llobregat, Barcelona (España).

(b) Sociedades dependientes

El resumen de las sociedades dependientes que conjuntamente con la Sociedad, constituyen el grupo Service Point (en adelante el Grupo o SPS, indistintamente) al 31 de diciembre de 2004, se detalla conjuntamente con el porcentaje de participación directo o indirecto y sus fondos propios, en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Las empresas del Grupo, clasificadas según sus actividades, son las siguientes:

División de reprografía y gestión documental

- Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. cuya actividad principal consiste en la oferta de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- Service Point UK, Ltd. cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental. Dicha sociedad participa a su vez en la totalidad del capital social de las sociedades británicas que se detallan en el Anexo I de esta nota.
- Service Point USA, Inc cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- PP Service Point Germany, GmbH cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Mémoire de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Globalgrafixnet, S.A. cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios relacionados con redes de transmisión de datos para la reprografía digital.

Otras

- GPP Capital, Plc, Wagon Holdings, Inc, GPP Finance Ltd, GPP Partnership Investments Ltd, GPP Group Investments Ltd., PP USA III, Inc., y PP USA Gen. Partn., Inc. cuya actividad principal consiste en la tenencia de participaciones en sociedades.
- PP Service Point Ireland, Ltd, PP Italia, S.r.l., Alterna Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A. y Diazoplan, S.L, que se encuentran prácticamente inactivas.

Todas las sociedades dependientes cierran su ejercicio social el 31 de diciembre.

En el ejercicio 2004 la sociedad matriz ha realizado aportaciones para compensar pérdidas, ampliaciones de capital y compensación de créditos en sus filiales por importe de 6.694.398 euros.

(2) Bases de Presentación y Criterios de Consolidación

(a) Bases de presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Service Point Solutions, S.A., sociedad dominante, han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004.

Las citadas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad individuales de Service Point Solutions, S.A., y de cada una de las sociedades dependientes consolidadas.

Los Administradores de Service Point Solutions, S.A. estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 serán aprobadas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 30 de junio de 2004. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, SPS ha optado por no detallar en la memoria consolidada del ejercicio 2004 algunos de los datos comparativos del ejercicio 2003.

(Continúa)

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Únicamente a efectos de presentación, las cifras que figuran en estas cuentas anuales consolidadas se han redondeado a cifras enteras sin incluir decimales.

Las cuentas anuales de Service Point Solutions, S.A. y de cada una de las sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 2004, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, si bien sus Administradores estiman que serán aprobadas sin variaciones significativas.

(b) Comparación de la información

Al efectuar la comparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 con las del ejercicio 2003, ha de tenerse en cuenta lo siguiente:

- La adquisición y consiguiente incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad "Tecnografía Informática Zorita 10, S.L." ocurrida en abril de 2004, con efectos contables desde el 1 de enero de 2004.
- La venta de la región sur en los EE.UU. en febrero de 2004.
- La clasificación en el ejercicio 2003 de los resultados extraordinarios de operaciones discontinuadas en dicho ejercicio llevados contra reservas.
- El impacto negativo producido en la cuenta de resultados del ejercicio 2004 debido a la evolución de los tipos de cambio del dólar americano y de la libra esterlina frente al euro.

(c) Criterios de consolidación

El proceso de consolidación se ha efectuado como sigue:

- Las sociedades dependientes, en las que Service Point Solutions, S.A. posee la mayoría de los derechos de voto o ha nombrado la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de las mismas, por el método de integración global.
- Las sociedades asociadas, donde la participación directa o indirecta de Service Point Solutions, S.A. es entre el 20% y el 50% del capital social, por el procedimiento de puesta en equivalencia.

La sociedad Globalgrafixnet, S.A., se muestra valorada al coste no habiendo sido incluida en el proceso de consolidación al no haberse considerado relevante para la obtención de la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas (véase nota 8).

Asimismo, las sociedades cuya aportación a las cuentas anuales consolidadas no es significativa no son consolidadas, incluyéndose a su valor de coste neto, en su caso, de las correspondientes provisiones constituidas, como participaciones a largo plazo en el capítulo de inmovilizaciones financieras del balance de situación consolidado (véase nota 8).

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Todos los saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas, así como, en su caso, los beneficios no realizados por operaciones entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las diferencias originadas entre los precios de adquisición por sucesivas inversiones y el valor teórico-contable de las participaciones adquiridas, se han asignado de la siguiente forma:

- Diferencias positivas: se imputa por el importe de tasaciones efectuadas por expertos independientes a "inmovilizaciones materiales e inmateriales" y por los importes remanentes a "fondo de comercio de consolidación" (véase notas 4 (g) y 9).
- Diferencias negativas: se imputan a "diferencias negativas de consolidación" en la medida que corresponden a una provisión para riesgos y gastos al objeto de cubrir pasivos devengados en el momento de la adquisición no contabilizados, traspasándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que dicha provisión se realiza.

(d) Bases de conversión de los estados financieros en moneda extranjera de las sociedades dependientes y asociadas

Las partidas de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras consolidadas por el método de integración global se convierten, con carácter general, aplicando el método del tipo de cambio de cierre. De acuerdo con dicho método, la conversión se realiza de la siguiente forma:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten a euros utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de la sociedad extranjera que se incluye en la consolidación.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten utilizando los tipos de cambio medios mensuales del ejercicio.
- La diferencia entre el importe de los fondos de la sociedad extranjera, convertidos al cambio histórico, incluido el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias convertido conforme se indica en el párrafo anterior y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones, convertidos a tipo de cambio de cierre, se registra, con el signo positivo o negativo que le corresponde, en los fondos propios del balance de situación consolidado en el capítulo de "diferencias de conversión" (véase nota 14 (f)).

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Distribución de Resultados

Los resultados de Service Point Solutions, S.A. y de sus sociedades dependientes serán distribuidos en la forma en que lo acuerden las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

La propuesta de aplicación de los resultados individuales de la sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2004 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, consiste en aplicar las pérdidas del ejercicio a resultados de ejercicios anteriores para su eventual compensación con beneficios futuros.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad, así como las normas contenidas en el Real Decreto 1815/91 que aprobó las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas de entre los que cabe destacar:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se muestran al coste, netos de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los gastos incurridos en relación con las ampliaciones de capital de las sociedades del Grupo son amortizados utilizando el método lineal durante un período de cinco años.
- Los gastos de primer establecimiento son amortizados utilizando el método lineal durante 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:

- La propiedad industrial se registra al coste y se amortiza mediante el método lineal durante un período de diez años.
- Las aplicaciones informáticas se registran al coste y se amortizan durante un período entre cuatro y siete años en que está prevista su utilización.
- El fondo de comercio correspondiente al diferencial entre el precio pagado por la compra de determinados activos y su valor de mercado, y el fondo de comercio puesto de manifiesto por la adquisición onerosa de ciertos derechos sobre servicios de distribución, se amortizan linealmente en un período de veinte años, en el que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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 gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración 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 valor de coste de adquisición o producción deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

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

	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	14-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10
Elementos de transporte	4-10
Equipos para procesos de información	3-6
Otro inmovilizado	4-10

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

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

Las fianzas y depósitos constituidos se valoran por el importe de los desembolsos efectuados.

Los créditos a largo plazo se valoran por el importe efectivamente desembolsado.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(e) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

(f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen principalmente los gastos financieros derivados de los contratos de arrendamiento financiero y los gastos diferidos de formalización de deudas, que se imputan a resultados en el período de duración de los mismos.

(g) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación recoge las diferencias entre el valor de coste de las sociedades participadas en la fecha efectiva de su adquisición y su valor teórico-contable, corregido por las plusvalías tácitas que existían, en su caso, en el momento de la adquisición.

El fondo de comercio se amortiza a partir de la fecha efectiva de la adquisición de la participación. El Grupo ha adoptado el criterio de amortizarlo, de forma sistemática, durante un período de veinte años con cargo al capítulo de reservas en sociedades consolidadas por integración global (véanse notas 9 y 14(e)), no teniendo dicho tratamiento impacto alguno en el "cash - flow" del Grupo.

No obstante lo anterior, los Administradores de la Sociedad son conscientes que la recuperabilidad del fondo de comercio de consolidación está basada en el cumplimiento de sus planes de negocio, los cuales están basados en expectativas, por lo que pueden surgir diferencias entre los resultados proyectados en dichos planes de negocio y los realmente obtenidos. En este sentido, SPS sigue el criterio de evaluar anualmente la recuperabilidad del fondo de comercio de consolidación cuando se producen circunstancias que puedan ser indicativas de una posible pérdida del valor del mismo (véase nota 9).

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(h) Existencias

Las existencias comerciales, materias primas y aprovisionamientos se muestran valoradas a precio de adquisición determinado de acuerdo con el método del precio medio ponderado.

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

(i) Clientes y efectos comerciales a cobrar

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

(j) Transacciones en moneda distinta del euro

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

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda distinta del euro al cierre del ejercicio se valoran en la moneda local a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre, reconociéndose como gastos ~~las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar~~ vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

Las diferencias de cambio no realizadas resultantes de la financiación a largo plazo directamente o a través de otras sociedades del Grupo, de las inversiones en participadas denominadas en moneda extranjera, se incluyen en el epígrafe de Diferencias de Conversión de los fondos propios del balance de situación consolidado.

(k) Corto/largo plazo

En el balance de situación consolidado adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses desde la fecha del balance de situación consolidado y a largo plazo en caso de vencimientos superiores.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
 SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(l) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades del Grupo vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios:

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

(m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio contable, 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 consolidado.

SPS teniendo asimismo en cuenta las expectativas futuras de obtención de beneficios ha reconocido en ejercicios anteriores, al haberse estimado razonable su realización, un crédito fiscal que representa un menor impuesto a pagar en el futuro (véanse notas 8 y 24).

(n) Compromisos por pensiones

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo mantiene compromisos por pensiones correspondientes a planes de prestación definida (véase nota 15) en su filial en el Reino Unido, así como compromisos de aportación definida en su filial en Estados Unidos. Todos los planes se encuentran externalizados. La contribución anual a dichos planes se registra como gasto de personal en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función de su devengo.

(ñ) Futuros financieros y opciones

Las diferencias de valoración de las operaciones de futuros financieros y opciones no genuinas se registran cuando se produce la liquidación o cancelación de las operaciones, de acuerdo con los siguientes criterios:

- en aquellas operaciones de cobertura de riesgos, las diferencias de valoración se registran de acuerdo con la naturaleza del riesgo cubierto. En el caso de cobertura de riesgos de interés se llevan a resultados simétricamente al devengo de los intereses cubiertos.
- en aquellas operaciones que no cumplen con los requisitos para ser calificadas como de cobertura de riesgos, las diferencias de valoración se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a su liquidación o cancelación. Sin perjuicio de lo anterior, si al cierre del ejercicio se estiman pérdidas acumuladas no liquidadas, se procede a dotar la oportuna provisión para riesgos y gastos.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Gastos de Establecimiento

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

	Euros				Saldo al 31/12/04
	Saldo al 31/12/03	Adiciones	Amortización	Diferencias de conversión	
Gastos de constitución	59.691	-	(59.691)	-	-
Gastos de primer establecimiento	37.835	618.707	(21.824)	(49.169)	585.549
Gastos de ampliación de capital	1.589.592	38.524	(336.746)	-	1.291.370
Total	1.687.118	657.231	(418.261)	(49.169)	1.876.919

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado se muestra en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

La amortización de los fondos de comercio onerosos, cuyo importe ha ascendido durante el ejercicio 2004 a 123.529 euros, se registra como movimiento en las reservas del Grupo consolidado de acuerdo con la política del mismo.

Dentro del epígrafe "otro inmovilizado" se encuentra determinado desarrollo de software de gestión documental que la Sociedad soporta para su posterior utilización dentro del propio grupo.

El Grupo utiliza mediante contratos de arrendamiento financiero equipos para proceso de información e instalaciones técnicas varias. El valor de contado de dichos bienes asciende a 26.798.205 euros y corresponde en su práctica totalidad a impresoras y fotocopiadoras.

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2004 y 2003 se muestra en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Al 31 de diciembre de 2004, el valor de coste del inmovilizado material en uso totalmente amortizado asciende, aproximadamente, a 20.239 miles de euros.

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Inmovilizaciones Financieras

El resumen del movimiento de las inmovilizaciones financieras durante los ejercicios 2004 y 2003 se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

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

	Euros			Valor teórico
	Coste	Provisión por depreciación	Valor neto	
Citadon, Inc.	10.456.710	(10.456.710)	-	(a)
GlobalMaster International Inc..	2.622.293	(2.622.293)	-	(b)
Equality E-commerce Quality, S.A.	1.669.172	(1.669.172)	-	(b)
Globalgrafixnet, S.A.	107.500	(57.500)	50.000	48.356
	<u>14.855.675</u>	<u>(14.805.675)</u>	<u>50.000</u>	

a) Dato no disponible siendo la compañía privada y la participación inferior al 1%

(b) Dato no disponible al encontrarse no operativa o en liquidación

La participación en la sociedad norteamericana Citadon, Inc., corresponde a una participación minoritaria adquirida el 16 de enero de 2000. Dicha sociedad está especializada en la gestión de documentos vía internet para arquitectos, ingenieros y actividades de construcción y diseño gráfico. Durante el ejercicio 2003, el Grupo dotó una provisión de 100 miles de euros, quedando a 31 de diciembre de 2004, dicha participación provisionada en su totalidad.

La participación en Global Master International, Ltd., al 31 de diciembre de 2002, corresponde al 15% de su capital social y su actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía en Asia. Dicha participación fue adquirida con fecha 29 de noviembre de 2002 por un importe de 2.756.505 dólares americanos en el marco de los compromisos contraídos en los ejercicios 2000 y 2001, en la adquisición de determinadas sociedades en EE.UU. Considerando las dificultades surgidas en dichos mercados asiáticos, el Grupo optó por provisionar en el ejercicio 2002 la totalidad de dicha participación.

SPS presenta en el epígrafe de inmovilizaciones financieras el crédito fiscal reconocido sobre las bases imponibles negativas pendientes de compensación, las deducciones pendientes y a partir de este ejercicio, los créditos fiscales relacionados con el plan de pensiones de su filial inglesa.

El epígrafe "Otros activos a largo plazo" incluye, principalmente, dos saldos a cobrar de 1 y 1,35 millones de euros provenientes de la venta de las sociedades Logic Control, S.L. y Picking Pack Productos de Oficina, S.L., respectivamente.

(Continúa)

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Fondo de Comercio de Consolidación

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Euros					Saldo al 31/12/04
	Saldo al 31/12/03	Adiciones	Bajas	Amortiza- ción	Diferencias de conversión	
GPP Capital, Plc	36.429.471	-	-	(2.769.944)	89.414	33.748.941
Wagon Holdings, Inc.	45.832.121	-	(37.906)	(2.956.941)	(3.094.170)	39.743.104
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	356.507	1.726.871	-	(103.224)	-	1.980.154
PP Service Point Germany, GmbH	149.804	-	-	(10.679)	-	139.125
	<u>82.767.903</u>	<u>1.726.871</u>	<u>(37.906)</u>	<u>(5.840.788)</u>	<u>(3.004.756)</u>	<u>75.611.324</u>

La amortización de los fondos de comercio de consolidación se registra como movimiento en las reservas del Grupo consolidado de acuerdo con la política del mismo.

Las adiciones del ejercicio corresponden a la adquisición de la compañía de reprografía digital en España, Tecnografía Informática Zorita 10, S.L. por un importe de 1,7 millones euros, ocurrida con efectos contables desde 1 de enero de 2004.

(10) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

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

	Euros
Intereses diferidos de contratos de arrendamiento financiero (nota 6)	1.383.222
Gastos de formalización del préstamo sindicado y de Equity Line	1.680.223
Gastos de formalización de la emisión de bonos convertibles	7.971.929
	<u>11.035.374</u>

Del total de gastos de formalización del crédito sindicado, un importe de 590.371 euros está pendiente de pago a 31 de diciembre de 2004 (véase nota 17) y se refiere a las comisiones de apertura y gestión del crédito cuya liquidación, según contrato, está prevista en junio de 2005.

Las altas referidas a la emisión de obligaciones convertibles corresponden a la parte a largo plazo de determinados gastos incurridos durante el ejercicio 2004 relacionados con la emisión de obligaciones convertibles llevada a cabo en 2005 (véase nota 31).

(Continúa)

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Existencias

Un resumen de las existencias al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	Euros	
	2004	2003
Existencias comerciales	1.869.475	1.992.753
Menos, provisión por depreciación de existencias	<u>(125.644)</u>	<u>(131.959)</u>
	<u>1.743.831</u>	<u>1.860.794</u>

Los aprovisionamientos durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Euros
Existencias comerciales	
Compras netas	25.643.016
Variación de existencias	<u>82.068</u>
	<u>25.725.084</u>

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido como sigue:

	Euros	
	2004	2003
Saldos al 1 de enero	131.959	136.180
Dotación neta del ejercicio	-	-
Cancelaciones	(6.269)	-
Diferencias de conversión	<u>(46)</u>	<u>(4.221)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>125.644</u>	<u>131.959</u>

(Continúa)

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Deudores

Un resumen de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	Euros	
	2004	2003
Clientes	17.454.731	18.166.647
Deudores varios	790.931	1.544.186
Anticipos de remuneraciones	10.580	-
Administraciones públicas	1.499.104	2.436.994
	<u>19.755.346</u>	<u>22.147.827</u>
Menos, provisión para insolvencias	<u>(984.110)</u>	<u>(1.187.860)</u>
	<u>18.771.236</u>	<u>20.959.967</u>

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros	
	2004	2003
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	1.371.175	2.307.904
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre sociedades	59.865	121.566
Otros	68.064	7.524
	<u>1.499.104</u>	<u>2.436.994</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias se resume como sigue:

	Euros	
	2004	2003
Saldos al 1 de enero	1.187.860	1.513.397
Dotación neta del ejercicio	178.384	71.975
Bajas procedentes de salidas del perímetro de consolidación	-	(20.080)
Cancelaciones	(377.207)	-
Recuperaciones	-	(26.554)
Aplicación de saldos	-	(311.510)
Diferencias de conversión	(4.927)	(39.368)
	<u>984.110</u>	<u>1.187.860</u>

(Continúa)

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Inversiones Financieras Temporales

Un detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2004	2003
Imposiciones a corto plazo	2.426.900	11.627.836
Créditos concedidos	-	1.741.016
Cuenta bancaria de uso restringido	932.450	409.488
Otros	23.859	36.667
	<u>3.383.209</u>	<u>13.815.007</u>
Menos, provisión para créditos concedidos	-	<u>(1.721.016)</u>
	<u>3.383.209</u>	<u>12.093.991</u>

Imposiciones a corto plazo incluye principalmente un depósito a doce meses por importe de 1.700.000 que devenga un tipo de interés de mercado.

El saldo de la cuenta bancaria de uso restringido corresponde al importe estimado que va a ser utilizado por la sociedad del grupo Service Point USA, Inc para la aportación a planes de pensiones de sus empleados durante 2005. Como consecuencia de la liquidación de un plan de pensiones, dicha sociedad es titular de una cuenta bancaria cuyo uso está restringido a aportaciones futuras a planes de pensiones de sus empleados.

(14) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003 se detalla en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de la Sociedad está representado por 232.100.000 acciones nominativas, de 0,06 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 20 de diciembre de 2002, la Sociedad suscribió un contrato de "equity line" con Société Generale, por un importe mínimo de 7,5 millones de euros y uno máximo de 35 millones de euros, ampliables a 50 millones de euros en el caso de cumplirse determinadas condiciones y cuyo vencimiento se producirá el 13 de febrero de 2007, tras la modificación de dicho contrato realizada en 2004. Dicho contrato ha sido cancelado en 2005 (véase nota 31(d)).

(Continúa)

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad, haciendo uso de la línea de financiación establecida en el contrato "equity line" con Sociéte Générale, ha llevado a cabo dos ampliaciones de capital con prima de emisión adoptado con exclusión del derecho preferente:

- Una ampliación de capital con prima de emisión por un importe total de 384.223 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 800.000 nuevas acciones por un importe de 0,06 euros de valor nominal cada una, habiendo sido exigida una prima de emisión total de 336.223 euros, equivalente a 0,4202788 euros por acción.
- Una ampliación de capital con prima de emisión por un importe total de 1.560.583 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 3.918.019 nuevas acciones, de 0,06 euros de valor nominal, habiendo sido exigida una prima de emisión total de 1.325.501,76 euros, equivalente a 0,3383092 euros por acción.

Como consecuencia de las ampliaciones de capital anteriormente mencionadas, el capital social de la sociedad quedó establecido en 13.926.000 euros con una prima de emisión de 23.490.395 euros.

Al 31 de diciembre de 2004, no existen accionistas con una participación superior al 5% del capital social.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y, por tanto, en el mercado continuo, gozando de iguales derechos políticos y económicos.

(b) Prima de emisión

La prima de emisión originada como consecuencia de la ampliación de capital efectuada por la Sociedad en el ejercicio y en ejercicios anteriores, 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 un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene dotada esta reserva por encima del máximo legal.

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias de la sociedad dominante son de libre disposición, salvo por las siguientes restricciones:

- i) Por un importe de 1.215 miles de euros, por el que figuran en el balance de situación de la sociedad dominante al 31 de diciembre de 2004 los gastos de establecimiento.
- ii) Por un importe adicional de 66.889.907 euros por el que figuran las pérdidas acumuladas de la sociedad dominante después de considerar la reserva legal y la prima de emisión.
- iii) Las garantías comprometidas en el contrato de crédito sindicado impiden la distribución de dividendos sin el consentimiento de las entidades financieras y obligan a la Sociedad a mantener unos fondos propios consolidados, excluyendo las diferencias de conversión, superiores a 70 millones de euros, según se define en el contrato vigente.

Las reservas voluntarias de la sociedad dominante incluyen un saldo de 73.671.762 euros procedentes de la reducción de capital efectuada en el ejercicio 2003, del que sólo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social.

(e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El desglose de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 por sociedad es como sigue:

	2004
GPP Capital, Plc y subsidiarias	7.131.589
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	(47.270)
PP Service Point Germany, GmbH	146.402
Alterna, Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A.	-
Diazoplan, S.L.	(123.292)
Disvec, S.L.	-
PP Italia, S.r.l.	(13)
	7.107.416

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(f) Diferencias de conversión

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 presenta el siguiente detalle:

	Euros
De sociedades dependientes consolidadas por integración global	1.808.619
Subgrupo consolidado de sociedades de EE.UU.	(22.046.997)
Subgrupo consolidado de sociedades de Reino Unido	(20.238.378)

Este saldo incluye pérdidas en diferencias de cambio no realizadas por financiación a largo plazo de las inversiones en moneda extranjera por importe de 13.132.587 euros.

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos a Largo Plazo

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

	Euros
Provisión para pensiones (nota 4(n))	8.931.281
Otras provisiones	109.291
	9.040.572

Service Point UK, Ltd. mantiene compromisos por pensiones correspondientes a planes de prestación definida. Dichos planes están externalizados. El método actuarial seguido es el de la unidad de crédito proyectada basado en tablas de mortalidad PMA 92C2020, PFA 92C2020, PMA 92C2010 y PFA 92C2010, y aplicando una tasa de actualización del 5,95% anual.

El movimiento de la provisión para pensiones durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2004	9.754.540
Diferencias de conversión	28.516
Dotación neta a gastos de personal	549.675
Pagos realizados en el ejercicio	(638.094)
Beneficios actuariales de los planes	(1.093.456)
Resultados financieros netos de los planes	330.100
Saldo al 31 de diciembre de 2004	8.931.281

El efecto conjunto de la variación de las provisiones para pensiones, que ha supuesto un beneficio de 851.775 euros, ha sido registrado como resultado extraordinario (nota 22).

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Crédito sindicado	54.143.001	56.537.136
Pólizas y créditos bancarios	6.171.423	9.120.840
Acreedores por arrendamiento financiero	9.677.309	12.043.201
Comisiones pendientes de pago del crédito sindicado (nota 10)	-	590.371
Otros	-	17.771
	<u>69.991.733</u>	<u>78.309.319</u>
Menos: vencimiento a corto plazo de deudas a largo plazo (nota 17):		
Crédito sindicado	(8.618.884)	(2.500.000)
Préstamos y créditos bancarios	(1.276.650)	(950.119)
Acreedores por arrendamiento financiero	(4.533.640)	(4.717.368)
	<u>55.562.559</u>	<u>70.141.832</u>

Con fecha 6 de junio de 2003, el Grupo obtuvo un crédito sindicado liderado por BBVA, BNL y Deutsche Bank por un importe total de 59 millones de euros cuyo destino principal ha sido la refinanciación de la deuda a corto y a largo plazo del Grupo.

El crédito sindicado tiene vencimiento en el ejercicio 2008 y devenga un tipo de interés variable del euribor más un diferencial que variará en función de determinados factores, siendo éste de mercado. Dicho préstamo es amortizable semestralmente, con un período inicial de carencia de 18 meses.

En cumplimiento de las condiciones de dicho contrato se ha realizado la amortización del crédito sindicado por valor de 2.394.134 de euros en diciembre del 2004.

El Grupo ha concedido en garantía de dicho crédito sindicado, como es habitual en este tipo de operaciones, un derecho de prenda sobre las acciones de Wagon Holdings, Inc, Service Point UK, Ltd. y GPP Capital, Plc. entre otras garantías descritas en la nota 27(b). Asimismo, se obliga al cumplimiento de determinados ratios financieros así como el mantenimiento de un nivel de fondos propios consolidados, excluyendo las diferencias de conversión, de al menos 70 millones de euros durante el período de vigencia de dicho crédito sindicado, según se define en el contrato vigente.

Al 31 de diciembre de 2004, podrían considerarse no cumplidos dos de los ratios financieros establecidos en el crédito sindicado. Tal y como se describe en la nota 31, la Sociedad ha negociado una novación del contrato. Consecuentemente, la exigibilidad del saldo a largo plazo por importe de 45 millones de euros se mantiene tal y como está presentada en la balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

(Continúa)

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Una de las sociedades dependientes en Estados Unidos mantiene a 31 de diciembre de 2004 un préstamo cuyo principal pendiente asciende a 2,3 millones de euros (3,2 millones de dólares americanos) con amortizaciones trimestrales hasta su vencimiento el 11 de diciembre de 2006, así como una línea de crédito renovable con un saldo dispuesto de 2,3 millones de euros (3,1 millones de dólares). El límite de dicha línea de crédito asciende a 2,6 millones de euros (3,5 millones de dólares americanos) con vencimiento en febrero de 2006, estando sujeta al cumplimiento de determinados ratios financieros. Al 31 de diciembre de 2004 dos de los ratios financieros no se cumplen, habiendo sido obtenido del banco americano con posterioridad, su conformidad a esta situación. (Véase nota 31(f)).

Adicionalmente, la sociedad tiene contratada con Venture Finance, Ltd una línea de crédito sobre cuentas a cobrar para la filial inglesa Service Point UK, Ltd. que está dispuesta en 1.278.104 euros al 31 de diciembre de 2004, con un límite de 3 millones de libras, y que se encuentra garantizada por los saldos a cobrar de dicha filial. El vencimiento de esta línea es en septiembre de 2005.

Un detalle de los vencimientos de los créditos y préstamos a largo plazo al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	Euros		
	<u>Acreeedores por arrendamiento financiero</u>	<u>Pólizas y créditos bancarios</u>	<u>Crédito sindicado</u>
2005	4.533.640	1.276.650	8.618.884
2006	3.533.941	4.802.349	8.618.884
2007	1.464.457	46.134	11.491.845
2008	134.415	36.858	25.413.388
2009	10.856	9.432	-
	<u>9.677.309</u>	<u>6.171.423</u>	<u>54.143.001</u>

La compañía inició durante el mes de Julio de 2004 un proceso encaminado a reducir su deuda bancaria, a mejorar las condiciones de la misma y a incrementar los recursos para su plan de crecimiento.

A tal efecto, se han negociado, con diversas entidades financieras y Bancos de negocio, diversas propuestas que recogían planteamientos para dicha refinanciación; en esta óptica, en julio de 2004, la compañía suscribió un acuerdo con las firmas de asesoramiento financiero Houlihan Lokey Howard & Zukin (Europe Ltd) (HLHZ) y Riva y García 1877 SV, S.A., con el objetivo de diseñar estructuras de refinanciación.

Tras el análisis de diversas estructuras de financiación con varios oferentes, el Consejo de Administración, seleccionó, como la más ventajosa para los intereses de Service Point Solutions, S.A. y sus accionistas, y la que mejor cumplía con las necesidades de la compañía, la propuesta de emisión de obligaciones convertibles, warrants y un préstamo mezzanine formalizada en un acuerdo marco vinculante el 16 de Noviembre de 2004 a su vez confirmado por un "master transaction agreement" del 29 de Noviembre de 2004, con las entidades Deutsche Bank AG London (Deutsche Bank) y con el fondo de capital riesgo Sagamore Hill Hub Fund Ltd. (Sagamore) que se describe en la nota 31.

(Continúa)

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

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

	<u>Euros</u>
Pólizas de crédito	53.385
Acreedores por contratos de arrendamiento financiero (nota 16)	4.533.640
Vencimientos a corto plazo de deudas a largo plazo (nota 16)	
Crédito sindicado	8.618.884
Póliza de crédito	1.276.650
Intereses a corto plazo de deudas	214.306
Comisiones crédito sindicado (nota 10)	590.371
	<u>15.287.236</u>

Las pólizas de crédito devengan tipos de interés y éstos son de mercado.

(18) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

Un resumen de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Administraciones Públicas	1.749.215	2.328.873
Remuneraciones pendientes de pago	1.237.860	1.570.659
Proveedores de inmovilizado	1.176.540	747.484
Compromisos de compra de acciones	-	718.908
Deudas por adquisición de participaciones	-	580.628
Deudas con compradores de la división de producto española por ajustes en precio	-	500.000
Otras deudas	106.058	441.180
	<u>4.269.673</u>	<u>6.887.732</u>

(Continúa)

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

	Euros	
	2004	2003
Hacienda Pública, acreedora	797.309	1.358.317
Por IVA	337.797	378.102
Retenciones	395.888	338.230
Seguridad Social	136.734	134.722
Impuesto sobre Sociedades	81.487	119.502
Otros		
	1.749.215	2.328.873

(19) Provisión para Riesgos y Gastos a Corto Plazo

Su detalle y movimiento durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Euros			Total
	Provisión por diferencial de alquileres	Otras provisiones	Provisión ajuste precio adquisición	
Saldo al 1 de enero de 2004	535.500	-	300.000	835.500
Traspaso a corto plazo	415.297	-	-	415.297
Dotación	-	359.996	-	359.996
Aplicación	(535.500)	-	(300.000)	(835.500)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	415.297	359.996	-	775.293

“Provisión por diferencial de alquileres” corresponde principalmente a la provisión dotada, en ejercicios precedentes, al objeto de cubrir el diferencial entre el alquiler pactado de los inmuebles adquiridos a Logic Control, S.L. en el ejercicio 2001 y el alquiler de mercado garantizado a los actuales propietarios de dichos inmuebles en el marco de los acuerdos de compra-venta firmados en el ejercicio 2002. Al 31 de diciembre de 2004 la provisión ascendía a 415.297 euros.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
-- SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución de las ventas por zonas geográficas durante el ejercicio 2004 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Reino Unido	58.678.275
Estados Unidos	27.720.579
España	8.738.569
Alemania	<u>719.465</u>
	<u>95.856.888</u>

(21) Gastos de Personal

El resumen de los gastos de personal durante el ejercicio 2004 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	31.224.311
Seguridad social y otras cargas sociales	<u>5.783.209</u>
	<u>37.007.520</u>

Los gastos de personal incluyen un importe de 651.338 euros correspondientes a las aportaciones a los planes de pensiones realizados por las sociedades del Grupo

El número medio de empleados, durante el ejercicio 2004 distribuido por categoría profesional, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Número medio de empleados</u>
Dirección	23
Técnicos y operarios	782
Administración y comercial	<u>244</u>
	<u>1.049</u>

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Ingresos y Gastos Extraordinarios

El resumen de los ingresos y gastos extraordinarios durante el ejercicio 2004 es como sigue:

	Euros
<u>Gastos extraordinarios:</u>	
Gastos de ejercicios anteriores	700.376
Penalizaciones diversas	376.182
Gastos por reestructuración	292.155
Compromisos asumidos por la venta de filiales	415.346
Venta de la región sur de E.E.U.U.	270.948
Cancelación anticipada de alquileres	604.956
Otros gastos extraordinarios	287.579
	2.947.542
 <u>Ingresos extraordinarios:</u>	
Cancelación de provisiones de ejercicios anteriores	364.921
Reducción de provisión por el fondo de pensiones (nota 15)	851.775
Ingresos de ejercicios anteriores	266.369
Ingresos de ejercicios anteriores por impuestos sobre el fondo de pensiones	2.783.889
Venta de la región sur de E.E.U.U.	84.957
Otros ingresos extraordinarios	395.101
	4.747.012

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

El directivo ejecutivo de la Sociedad y perteneciente al Consejo de Administración ha percibido durante el ejercicio 2004, un importe de 288 miles de euros en concepto de sueldos y salarios de acuerdo con su contrato laboral con la Sociedad y el presidente no ejecutivo del Consejo de Administración ha percibido un importe de 267 miles de euros de acuerdo con su contrato de prestación de servicios profesionales.

Asimismo la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, incluyendo los dos consejeros arriba mencionados, han devengado un importe de 144 miles de euros en concepto de remuneración en razón a su pertenencia al Consejo de Administración. Esta remuneración se estableció por la Junta General de Accionistas, según la cual cada miembro del Consejo percibe un importe de 6.010 euros anuales. Adicionalmente cada consejero no ejecutivo percibe un importe de 1.502 euros por cada sesión a la que asiste. Adicionalmente, el Presidente del Comité de Auditoría ha percibido un importe de 28 miles de euros por sus trabajos en dicho comité y por sus servicios en los Consejos de Administración de las filiales del Grupo en el Reino Unido.

(Continúa)

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no existe ningún crédito o anticipo concedido a los Administradores ni tampoco planes de pensiones u otros contratos similares suscritos por la Sociedad a su favor, existiendo un compromiso de opciones sobre acciones en el que se encuentran adheridos el presidente no ejecutivo y un director ejecutivo miembro del Consejo de Administración con un volumen de opciones concedido a 31 de diciembre de 2004 por 1.796.052 y 1.000.000, respectivamente (véase nota 27(g)).

Los Administradores de Service Point Solutions, S.A. no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas distintas del grupo cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración mantienen participaciones en la Sociedad y desarrollan cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión de la Sociedad y sus filiales que no han sido objeto de inclusión en esta nota de la memoria al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

Durante el ejercicio 2004, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Durante el ejercicio 2004, una compañía participada al 50% por parte de un consejero no ejecutivo ha asesorado a la compañía en la emisión de obligaciones descrita en la nota 31, habiendo devengado ésta 234 miles de euros por servicios de consultoría y una comisión ligada al éxito del proyecto de refinanciación de 401 miles de euros.

(24) Situación Fiscal

Las sociedades tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal española, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

Las sociedades extranjeras dependientes, incluidas en la consolidación del Grupo, preparan sus declaraciones del impuesto sobre sociedades individualmente, tributando en sus respectivos países de origen.

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Con efecto 1 de enero de 1996, la Sociedad está autorizada a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación, con su participada Service Point Facilities Management Ibérica, S.A., siendo la Sociedad por su carácter de sociedad dominante la encargada de la liquidación y presentación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio de las sociedades españolas del Grupo que consolidan fiscalmente en España y el resultado fiscal consolidado que el Grupo espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	Euros
Pérdida contable del ejercicio antes de impuestos	(11.409.766)
Diferencias permanentes	(10.268)
Base contable del impuesto	(11.420.034)
Diferencias temporales	995.265
Base imponible negativa	(10.424.769)

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2004 la sociedad dominante tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que les son aplicables desde el 1 de enero de 2001 (1 de enero de 2000 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de Service Point Solutions, S.A. no esperan que, en caso de inspección, se materialicen pasivos adicionales de importancia.

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 con las rentas positivas de los ejercicios comprendidos dentro de los quince años 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.

Las sociedades del Grupo teniendo en cuenta las expectativas futuras de obtención de beneficios, han reconocido en ejercicios anteriores, al haberse estimado razonable su recuperación, un crédito fiscal por importe de 17.747 miles de euros.

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, las sociedades del grupo que tributan en régimen de consolidación fiscal en España disponen de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Euros</u>
1992	2007	4.038.218
1993	2008	5.871.453
1995	2010	18.022
1997	2012	237.736
2000	2015	21.757.051
2001	2016	88.793.829
2002	2017	109.195.171
2003	2018	9.680.332
2004 (estimada)		10.424.769
		<u>250.016.581</u>

Adicionalmente, la sociedad integrante del grupo fiscal Service Point Facility Management Ibérica, S.A. tiene las siguientes bases imponibles negativas acreditadas fuera del grupo fiscal:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Euros</u>
1992	2007	150.342
1993	2008	241.748
1996	2011	968.580
1997	2012	1.948.698
2000	2015	2.546.348
2001	2016	3.006.814
		<u>8.862.530</u>

La Sociedad Dominante tiene diferencias temporales correspondientes a correcciones de valor de sus participaciones en filiales, no registradas en cuentas anuales individuales ni consolidadas, por un importe aproximado de 70 millones de euros, que corresponderían a 25 millones de euros de impuestos anticipados.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(25) Aportación de las Sociedades Incluidas en el Perímetro de Consolidación al Resultado del Ejercicio

El resultado consolidado generado por el Grupo durante los ejercicios 2004 y 2003 se presenta en el siguiente detalle:

	Euros	
	2004	2003
Service Point Solutions, S.A.	(9.457.257)	(32.004.021)
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. y sociedades dependientes	(1.808.068)	(3.574.580)
Alterna Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A.	-	(22.935)
Subtotal sociedades en España	(11.265.325)	(35.601.536)
GPP Capital Plc. y sociedades dependientes (incluye Service Point UK, Ltd. y Wagon Holdings)	453.743	(4.520.482)
PP Italia, S.r.l. y sociedades dependientes	1.347.721	(218.116)
PP Service Point Ireland, Ltd.	-	121.809
PP Service Germany, GMBH	(172.520)	(14.575)
Subtotal sociedades extranjeras	1.628.944	(4.631.364)
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	9.961.837	40.455.007
Beneficios/(Pérdidas) atribuibles a la sociedad Dominante	325.456	222.107

Los ajustes procedentes del proceso de consolidación incluyen principalmente al 31 de diciembre de 2004, la reversión de la provisión por depreciación de participaciones dotada a nivel de las cuentas anuales individuales de Service Point Solutions, S.A.

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Operaciones sobre Futuros y Opciones

Al 31 de diciembre de 2004 el grupo tiene contratadas las siguientes operaciones:

- Swaps de cobertura del riesgo de tipo de interés sobre el préstamo de 3,2 millones de dólares en USA, que convierte el tipo variable original en un tipo fijo del 5,29%. Las liquidaciones de principal e intereses son trimestrales hasta su vencimiento el 22 de diciembre de 2006. El notional cubierto coincide con los importes y plazos del préstamo.
- Los Administradores del Grupo, han decidido entrar en los contratos que se describen a continuación, al objeto de reducir el riesgo asociado a la evolución del euribor relativo al préstamo sindicado:

Swaps de tipo de interés que incluyen opciones caps y floors con las siguientes condiciones:

Período	Tipo que paga	Tipo que cobra
6/12/04 al 6/6/05	12 meses USD Libor	6 meses Euribor
6/6/05 al 6/6/08	12 meses USD Libor, en caso de situarse entre el 4,5% y el 5,5% se pagará el 4,5%.	6 meses Euribor

El banco tiene el derecho de cambiar el tipo que paga la Sociedad por un fijo del 4% desde el 6 de junio de 2005 hasta el vencimiento del contrato para cada liquidación semestral de intereses que se produzca.

El notional sobre el que se han firmado las operaciones corresponde en importe y plazos a la tabla original de amortización del crédito sindicado.

Los administradores del Grupo consideran que este instrumento cumple los requisitos necesarios para ser considerado de cobertura, ya que fija un nivel máximo de tipo de interés que se estima prudente en el actual entorno económico.

(27) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

(a) Avales prestados

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tiene prestados avales por un importe máximo de 180 miles de euros.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Garantías Crédito Sindicado

El Grupo ha concedido en garantía del crédito sindicado (véase nota 16) como es habitual en este tipo de operaciones, un derecho de prenda sobre las acciones de Wagon Holdings, Inc, Service Point UK, Ltd y GPP Capital, Plc., habiéndose comprometido a otorgar en garantía la totalidad de las acciones de su filial Service Point USA, Inc., una vez levantadas las prendas otorgadas en garantía de la deuda asegurada pendiente de pago en esta compañía al Citizen's Bank. El compromiso de entrega de las acciones de la filial Service Point USA, Inc. ha sido revocado como resultado de la novación contractual, según se indica en la nota 31.

Adicionalmente tiene concedida prenda sobre las cuentas bancarias de su filial Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. así como sobre la marca Service Point.

Asimismo, la compañía se ha comprometido al cumplimiento de determinados ratios financieros a nivel consolidado y al mantenimiento de un nivel de fondos propios consolidados, tal y como se define contractualmente, excluyendo las diferencias de conversión, de al menos 70 millones de euros, cuya infracción podría conllevar la ejecución de las anteriores prendas.

(c) Compromisos por pensiones

Tal como se describe en las notas 4(n) y 15, las filiales inglesas y americanas están obligadas a la dotación de planes de pensiones de aportación definida. Adicionalmente, la filial inglesa Service Point UK, Ltd. tiene adquiridos compromisos de pensiones de prestación definida para un colectivo cerrado de personas, que se compone principalmente de empleados jubilados.

(d) Compromisos de compra con Charrette LLC

El Grupo mantiene un compromiso de compra derivado de la venta de su división de productos a Charrette LLC en el cual se compromete a garantizar un margen mínimo anual de 512 miles de dólares o 128 miles de dólares por trimestre hasta el 30 de julio de 2005. En caso de no alcanzar la cifra, el Grupo puede optar por adquirir material suficiente o pagar el diferencial hasta el margen garantizado. A 31 de diciembre de 2004 el Grupo pagó una penalización de 144 miles de dólares. El Grupo espera realizar niveles de compras suficientes en el futuro, por lo que no ha considerado necesario efectuar provisión alguna para pérdidas futuras derivadas de este compromiso.

(e) Contratos de opciones y permutas financieras

Como se describe en la nota 26 el Grupo ha entrado en compromisos de opciones y permutas financieras al objeto de reducir sus riesgos de tipo de interés y de negocio. Los resultados de estas operaciones se reconocen de acuerdo con el principio del devengo y, en caso de amortización anticipada, en el momento en que ésta se produzca.

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(f) Alquileres

El Grupo tiene los siguientes compromisos de alquiler irrevocables, asumidos en el contexto de la actividad normal de su negocio:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>		<u>Total</u>
	<u>Inmuebles</u>	<u>Otros</u>	
En un año	1.192.128	532.149	1.724.277
Entre 2 y 5 años	3.509.830	865.214	4.375.044
Más de 5 años	<u>2.953.163</u>	<u>-</u>	<u>2.953.163</u>
	<u>7.655.121</u>	<u>1.397.363</u>	<u>9.052.484</u>

Los compromisos de alquiler de inmuebles corresponden mayoritariamente a aquellos asumidos para su utilización como centros de servicio. Los Administradores del Grupo consideran que en caso de cese de la actividad en alguno de ellos, no se desprenderán pasivos significativos para el Grupo.

(g) Plan de incentivos para directivos

Con fecha 14 de noviembre de 2003 la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 2003, ha otorgado a sus directivos un plan de opciones sobre acciones por el que se podrán adquirir 8.971.053 acciones hasta 31 de diciembre de 2009 equivalentes al 3,95% del capital social actual, con un precio de ejercicio 0,46 euros, ejercitables tras dos años de permanencia desde su fecha de concesión. El Comité de Remuneración del Consejo de Administración podrá modificar dichas condiciones, si la evolución del mercado así lo justificara. El 16 de febrero de 2004, dicho comité ha otorgado 6.608.147 opciones a los directivos y empleados del grupo, de las cuales un volumen de 2.796.052 opciones corresponden a un miembro del Consejo de Administración que ejerce funciones ejecutivas en el Grupo, así como a su Presidente. El resto de opciones están pendientes de ser distribuidas (véanse nota 31(g)).

(28) Información sobre Medio Ambiente

Los miembros del Consejo de Administración manifiestan el cumplimiento por parte de la Sociedad de la legislación medioambiental vigente.

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio consolidado, la situación financiera consolidada y los resultados consolidados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en estas cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(29) Código de Buen Gobierno

En relación al cumplimiento de la normativa vigente en materia de transparencia en sociedades cotizadas, la compañía ha aplicado y está aplicando, en los plazos legalmente establecidos, las medidas a tal efecto introducidas por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, Ley 26/2003, de 17 de julio, y Orden Ministerial 3722/2003 de 26 de diciembre, sobre Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Así, la Junta General de Accionistas celebrada en fecha 27 de junio de 2003 introdujo la preceptiva modificación estatutaria relativa a la regulación del Comité de Auditoría; desde el 9 de febrero de 2004, se puede acceder, a través de la página web de la compañía, a la información y documentación legalmente exigida, tal como los estatutos sociales vigentes, los hechos relevantes acaecidos desde el día 1 de enero de 2004, el Reglamento Interno de Conducta así como las memorias anuales de ejercicios anteriores.

Asimismo, en fecha 24 de mayo de 2004, el Consejo de Administración aprobó el Reglamento del Consejo, y la Junta de Accionistas de fecha 30 de Junio de 2004, aprobó el Reglamento de la Junta General de Accionistas, los cuales fueron objeto de comunicación a la CNMV y posteriormente inscritos en el Registro Mercantil. Adicionalmente, la compañía hace público con carácter anual el Informe Anual de Gobierno Corporativo el cual incluye la información legalmente requerida.

(30) Otra Información

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad 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 devengado, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, honorarios y gastos por servicios profesionales según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría anual	43.691
Por servicios relacionado con los de auditoría	-
	43.691

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Por otro lado, otras sociedades asociadas a BDO International han devengado honorarios profesionales durante el ejercicio 2004, según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría anual	92.132
Por otros servicios de auditoría	31.794
Por otros servicios	3.592
	127.518

Los importes indicados por servicios de auditoría incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2004, con independencia del momento de su facturación.

(31) Acontecimientos Posteriores al Cierre

(a) Emisión de obligaciones convertibles

La Sociedad tomó la decisión en Julio de 2004 de proceder a una refinanciación del balance y alcanzó en Noviembre de 2004 un acuerdo con dos entidades financieras tal y como se indica en la nota 16. En cumplimiento de dicho acuerdo y al amparo de la autorización de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de Febrero de 2005 se ha procedido a ofrecer al mercado entre el 18 de Marzo y el 1 de Abril de 2005, una emisión de Obligaciones Convertibles, con derecho de suscripción preferente para los actuales accionistas de la Sociedad con las siguientes características:

Proporción de la oferta:	5 obligaciones convertibles en nuevas acciones de SPS por cada 3 acciones de la Compañía.
Precio de cada obligación:	0,12 euros. Cada obligación podrá ser convertido en 1 acción de SPS a la par
Número total de obligaciones ofrecidas:	386.833.330
Importe total de la emisión:	46.419.999,60 de euros
Tipo de interés anual para el bonista:	5,25% anual fijo
Fechas de conversión:	Conversión Inicial durante el mes siguiente a su admisión a cotización. Semestralmente, los días 31 de diciembre y 30 de junio de cada año. Conversión final en marzo de 2010.

(Continúa)

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Vencimiento:	5 años desde la fecha de emisión.
Amortización al vencimiento:	Aquellas obligaciones no convertidas en acciones en la fecha de vencimiento serán amortizadas a su valor nominal de 0,12 euros
Liquidez:	Las obligaciones serán líquidas al ser cotizados en el mercado electrónico de Renta Fija de las Bolsas de Madrid y Barcelona.

La emisión ha quedado suscrita en su totalidad en primera ronda por parte del mercado. Por lo tanto el compromiso asumido por parte de las entidades financieras de suscribir las obligaciones no tomadas por parte del mercado ha quedado sin efecto.

Los fondos de 46.419.999,60 euros han sido ingresados en las cuentas de la Sociedad en fecha 13 de Abril de 2005.

(b) Emisión de warrants

En cumplimiento del acuerdo tomado (véase nota 16) y al amparo de la autorización de la Junta Extraordinaria celebrada el 25 de Febrero de 2005 se procederá a emitir 30.946.667 warrants a favor de Deutsche Bank y 30.946.666 warrants a favor de Archie S.r.L. (sociedad del Grupo Sagamore) que podrán dar acceso a la suscripción total de 61.893.333 acciones de nueva emisión de Service Point Solutions.

En caso de ejercicio, Deutsche Bank y Archie S.r.L. deberán desembolsar las nuevas acciones a un precio de emisión equivalente al 110% de la media del valor de cotización en el Mercado Continuo de las acciones de Service Point durante los 20 (veinte) días desde la fecha en que dio comienzo el Periodo de Suscripción Preferente de las Obligaciones Convertibles, inclusive. La ejecución de los warrants supondría un incremento de los fondos propios de SPS de aproximadamente 25 millones de euros.

El plazo de ejercicio de los warrants es de cinco años.

La Compañía entregará la totalidad de los warrants a Deutsche Bank y Archie S.r.L. con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas de SPS y de forma gratuita, como parte de la remuneración por asumir el compromiso de suscribir la emisión de obligaciones convertibles detallada en el punto a) anterior.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Préstamo (Mezanine Loan)

En cumplimiento del acuerdo tomado (véase nota 16) la Sociedad suscribirá en el curso del mes de Abril de 2005 un préstamo subordinado otorgado por Deutsche Bank y Archie. El préstamo subordinado será de 11,420 millones de euros, por un período de cuatro años, con posibilidad de amortización anticipada al tercer año y será subordinado a la financiación bancaria Senior actual de la Compañía. Su tipo de interés será del 13% anual y la comisión de apertura del 3% del importe del principal. El préstamo Mezanine constituye deuda Senior respecto de la emisión de las obligaciones convertibles descrita en el punto a) anterior.

Los administradores de la Sociedad han estimado la comisión de apertura y el diferencial del 7%, entre el tipo nominal del préstamo (13%) y el tipo de mercado por préstamos de esta naturaleza (6%), como parte de la remuneración por asumir el compromiso de suscribir la emisión de obligaciones convertibles detallada en el punto a) anterior por lo tanto se ha provisionado un importe de 3 millones de euros como parte de los gastos de la transacción (véase nota 16).

d) Otros acuerdos relacionados

Como parte de la remuneración por asumir el compromiso de suscribir la emisión de obligaciones convertibles detallada en el punto a) anterior, la Sociedad ha pagado una comisión de 1 millón de euros a cada una de las dos entidades financieras.

Se ha procedido a comunicar a Societé General la decisión firme de no utilizar en el futuro la línea de Capital de "Equity Line", que se suscribió en contrato de fecha 20 de diciembre de 2002 (modificado en fecha 13 de febrero de 2004).

e) Novación contractual del crédito sindicado

En fecha 15 de Marzo de 2005 la Sociedad ha procedido a firmar una novación contractual del crédito sindicado liderado por parte del BBVA (véase nota 16) resultando por lo tanto saneado cualquier incumplimiento contractual que pudiera haber sido incurrido en el pasado.

Los términos principales del acuerdo son los siguientes:

- (i) En fecha 18 de Abril de 2005 la Sociedad ha procedido a efectuar un pago anticipado de 24 millones de euros de capital, ha adelantado el pago de 590 miles de euros de comisiones de formalización (véase nota 10 y 17) previsto para Junio de 2005 y ha pagado una comisión de novación de 151 miles de euros.

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- (ii) El detalle de los nuevos vencimientos después del pago de capital arriba indicado es como sigue:

Vencimientos	Euros
2005	1.458.333
2006	2.916.667
2007	4.375.000
2008	21.393.001
	30.143.001

- (iii) Se han negociado nuevos niveles de covenants financieros que permitirán una gestión más ágil del Grupo
- (iv) El tipo de interés quedará contractualmente reducido en 50 puntos básicos; adicionalmente la nueva estructura patrimonial del Grupo permitirá aprovechar de las bonificaciones de interés previstas al reducirse el ratio Deuda Neta / EBITDA.
- (v) El grupo podrá efectuar inversiones y adquisiciones con mayor flexibilidad.
- (vi) El compromiso de otorgar en garantía la totalidad de las acciones de la filial Service Point USA Inc queda cancelado.

f) Citizen's Bank

En fecha 18 de Abril de 2005 el Citizen's Bank, con el cual la filial americana del Grupo tenía comprometidos una serie de ratios financieros, ha manifestado su conformidad al nivel de los mismos (véase nota 16).

g) Ajuste al plan de incentivos para directivos

Tal y como detallado en el Folleto Informativo registrado en la CNMV en fecha 15 de Marzo de 2005, en aplicación de la cláusula de antidilución del plan de opciones sobre acciones de la compañía para directivos y empleados, SPS tiene previsto realizar a dicho plan un ajuste en el precio de ejercicio y en el volumen de opciones.

Dicho ajuste se realiza en cuanto a que la emisión de obligaciones convertibles en acciones ha sido realizada con un precio de suscripción de las acciones que se encontraba por debajo al de cotización de las acciones de la compañía antes de realizar la emisión.

El nuevo precio de ejercicio será de 0,23 euros y el número total de opciones de 18.262.501 títulos.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIIDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

h) Agrupación de acciones

En fecha 4 de abril de 2005, en ejecución del acuerdo de la Junta General de Accionistas de 30 de junio de 2004 el consejo de administración de la Sociedad ha acordado llevar a cabo los trámites necesarios para la ejecución de una agrupación de sus acciones (contrasplit). La operación será previsiblemente realizada antes de finalizar el mes de abril mediante un aumento del valor nominal de las acciones que pasarán de los 0,06 euros por acción actuales a 0,6 euros por acción, a través de la emisión y puesta en circulación de 23.210.000 acciones nuevas, representadas por anotaciones en cuenta, de 0,6 euros cada una, que serán canjeadas, para su anulación, por las 232.100.000 acciones actualmente en circulación, en la proporción de una acción nueva por cada diez (10) antiguas. El objetivo principal de esta operación es de reducir la volatilidad de las acciones en el mercado bursátil.

Dicha agrupación dará lugar a ajustes también en el ratio de conversión de las obligaciones convertibles (nota 31(a)), los warrants (nota 31(b)) y el plan de incentivos de los directivos (nota 31(g)).

i) Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

Conforme a la NIIF 1, Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, aunque los primeros estados financieros elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002, el Grupo ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

- (i) Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- (ii) Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
- (iii) Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros.
- (iv) Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del grupo y asociadas.
- (v) Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

Actualmente el plan mencionado se encuentra en fase de ejecución y a lo largo de los primeros meses del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva, sin que a la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados sea posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición. Asimismo, debido a lo exigido por la NIIF 1, La determinación final de estos posibles impactos se basará en lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones (IFRIC) de las mismas que se encuentren finalmente en vigor a la fecha de cierre de las primeras cuentas consolidadas preparadas conforme a la citada normativa, 31 de diciembre de 2005 en el caso del Grupo.

Por último, existen decisiones en relación con la selección de criterios a aplicar en aquellas situaciones en las que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF, que todavía no han sido definitivamente adoptados por la Sociedad.

(32) Cuadro de Financiación Consolidado

El cuadro de financiación consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 se detalla en el Anexo VI el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTESDetalle de la Participación en el Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2004

(Expresado en euros)

Sociedades dependientes	Fecha de adquisición/constitución	País	Porcentaje de participación		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
			Directo	Indirecto				
UDO FM, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Wagon Holdings, Inc. (3)	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	-	-	-	-
Picking Pack USA Gen. Partn	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	22.024.815	(15.512.959)	(2.117.345)	4.394.511
Picking Pack USA III, Inc.	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	80.537.255	6.717.800	247.541	87.502.596
Service Point USA, Inc. (3)	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	23.112	14.398.443	(1.435.580)	12.985.975
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd. (4) (*)	17/12/98	Irlanda	100,00	-	507.883	(707.060)	-	(199.177)
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	1/01/99	Alemania	100,00	-	664.679	(419.064)	(172.520)	73.095
Picking Pack Italia, S.r.l. (5) (*)	5/12/97	Italia	100,00	-	93.600	(1.299.426)	1.347.721	141.895
Eliotinese Picking Pack Service Point, S.r.l. (5) (*)	30/09/99	Italia	-	19,00	-	-	-	-
Sen Print, S.r.l. (*)	30/09/99	Italia	-	19,00	-	-	-	-
Amrose e Lyndman, S.r.l. (*)	30/09/99	Italia	-	19,00	-	-	-	-
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. (1)	01/12/95	España	99,99	-	1.482.727	2.629.061	(1.991.617)	(2.120.171)
Diazopian, S.L. (*)	24/07/02	España	-	100,00	60.101	(29.518)	39.107	69.690
Disvec, S.L. (***)	5/12/01	España	0,01	99,99	-	-	-	-
Alterna Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A. (*)	29/12/00	España	100,00	-	300.000	(299.450)	-	550
Globalgrafixnet, S.A.(1)	13/08/99	España	50,00	-	77.000	(19.729)	(8.915)	48.356

- (1) Con domicilio social en Edificio Muntadas, Parque de Negocios Mas Blau El Prat de Llobregat (Barcelona).
 (2) Con domicilio social en 161-165 Farrington Road, Londres (Reino Unido).
 (3) Con domicilio social en 222 Delaware Avenue P.O. Box 2306, Wilmington, Delaware (EE.UU.).
 (4) Con domicilio social en 4 A Lower Pembroke Street, Dublin (Irlanda).
 (5) Con domicilio social en Via Goldoni 11, Milan (Italia).
 (*) Sociedad no operativa.
 (**) Sociedad controlada por Service Point UK, Ltd.
 (***) Sociedad liquidada.

Nota: Los fondos propios de las sociedades Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. y GPP Capital, Pto. corresponden a los consolidados con sus filiales dependientes.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 1(b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004.

43
SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Inmateriales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en euros)

	Saldos al 31/12/02	Adiciones	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/03	Adiciones	Altas por fusión	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/04
Propiedad industrial	539.639	55.076	(107.267)	-	-	487.448	119.640	8.427	-	(40.757)	(137.391)	566.331
Aplicaciones informáticas	9.364.271	91.540	(116.188)	69.417	(688.036)	8.721.004	1.637.691	-	(1.117)	40.683	(389)	10.269.297
Fondos de comercio	2.521.164	-	-	-	(91.504)	2.429.660	-	-	-	386	-	2.429.657
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	17.793.257	7.659.694	(765)	(1.706.098)	(1.771.835)	21.974.253	3.850.903	273.881	(684.936)	2.132.286	(748.182)	26.798.205
Otros	118.848	83.204	(47.478)	-	-	154.574	589.996	-	-	(315)	-	744.255
	30.337.179	7.889.514	(271.698)	(1.636.681)	(2.551.375)	33.766.939	6.198.230	282.308	(686.053)	2.132.283	(885.962)	40.807.745
Menos, amortización acumulada	(10.310.530)	(4.416.461)	97.035	1.289.668	821.555	(12.518.733)	(6.402.530)	(122.198)	359.344	(1.524.963)	1.048.660	(19.160.420)
	20.026.649	3.473.053	(174.663)	(347.013)	(1.729.820)	21.248.206	(204.300)	160.110	(326.709)	607.320	162.698	21.647.325
Menos, provisiones por depreciación	-	(370.020)	-	90.020	-	(280.000)	-	-	280.000	-	-	-
	20.026.649	3.103.033	(174.663)	(256.993)	(1.729.820)	20.968.206	(204.300)	160.110	(46.709)	607.320	162.698	21.647.325

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalles de las Inmovilizaciones Materiales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en euros)

Coste	Saldos al		Diferencias de		Alta por		Diferencias de		Saldos al			
	31/12/02	Adiciones	Bajas	Traspasos	conversión	Saldos al	Adiciones	fusión		Bajas	Traspasos	conversión
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	5.795.037	357.371	(806.087)	(1.217.579)	(516.325)	3.612.417	365.545	-	(1.297.771)	(53.511)	(23.447)	2.603.233
Instalaciones técnicas y maquinaria	41.135.487	815.890	(5.587.550)	(7.946.093)	(4.526.382)	31.386.865	1.053.698	1.090.396	(5.315.059)	355.301	(937.414)	27.633.757
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.327.990	578.718	(948.190)	6.850.592	(605.944)	3.707.683	148.616	22.872	(1.332.301)	9.226	(119.352)	2.436.744
Elementos de transporte	246.716	7.315	(74.633)	7.354	(16.781)	169.971	-	-	(64.278)	(45.098)	1.221	61.816
Equipos para proceso de información	753.474	33.437	(309.709)	-	-	477.202	40.642	29.600	(20.580)	36.511	-	563.375
Otro inmovilizado	34.726	-	(440)	-	-	34.286	599	-	(36)	(3)	-	34.846
Inmovilizado en curso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	53.293.430	1.792.731	(7.726.609)	(2.305.726)	(5.665.432)	39.388.394	1.609.100	1.142.868	(8.030.025)	302.426	(1.078.992)	33.333.771
Amortización acumulada												
Edificios y otras construcciones	(3.887.158)	(566.609)	787.605	1.156.993	320.912	(2.188.257)	(441.464)	-	1.158.667	32.411	(5.929)	(1.444.572)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(31.441.809)	(4.410.155)	(5.661.751)	1.497.630	3.555.151	(25.137.432)	(2.835.843)	(1.049.140)	4.405.831	(278.122)	966.589	(23.928.117)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.389.583)	(450.920)	874.131	(369.635)	320.039	(2.015.968)	(376.368)	(22.872)	1.202.960	(21.459)	47.317	(1.186.390)
Elementos de transporte	(195.991)	(27.611)	60.467	(3.652)	14.410	(152.377)	(6.171)	-	58.664	45.076	(1.179)	(55.987)
Equipos para proceso de información	(580.155)	(54.459)	227.711	-	-	(406.903)	(50.540)	(23.731)	9.899	(20.698)	-	(491.973)
Otro inmovilizado	(18.278)	(4.314)	104	-	-	(22.488)	(4.266)	-	18	5	-	(26.731)
	(38.512.974)	(5.514.068)	7.611.769	2.281.336	4.210.512	(29.923.425)	(3.714.652)	(1.095.743)	6.836.039	(242.787)	1.006.798	(27.133.770)
Menos, provisiones por depreciación	-	(9.682)	-	9.682	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto	14.780.456	(3.731.019)	(114.840)	(14.708)	(1.454.920)	9.464.969	(2.105.552)	47.125	(1.193.986)	59.639	(72.194)	6.200.001

Este Anexo forma parte de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Financieras
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en euros)

	Saldos al 31/12/02	Adiciones	Trasposos a/de saldos a corto plazo	Diferencias de conversión	Bajas	Saldos al 31/12/03	Adiciones	Trasposos a/de saldos a corto plazo	Diferencias de conversión	Bajas	Saldos al 31/12/04
Participaciones en empresas grupo	-	-	-	-	-	-	50.000	-	-	-	50.000
Otras participaciones	15.074.315	20.000	-	-	(279.807)	14.814.508	-	-	1	(8.833)	14.805.676
Menos, provisiones	(14.927.517)	(157.500)	-	-	279.342	(14.805.675)	-	-	(1)	-	(14.805.676)
	146.798	(137.500)	-	-	(465)	8.833	50.000	-	-	(8.833)	50.000
Crédito fiscal a largo plazo (notas 13 y 25)	13.482.322	-	4.251.401	(1.870.988)	-	15.862.735	2.782.167	-	(828.854)	(69.127)	17.746.921
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	465.103	40.876	1.554	(17.157)	(75.738)	414.638	111.060	(180.312)	(11.258)	(56.188)	277.940
Otros activos a largo plazo	10.761.372	-	(409.488)	(576.392)	(6.388.076)	3.387.416	1.963	(825.657)	4.151	(166.522)	2.401.351
	24.855.595	(96.624)	3.843.467	(2.464.537)	(6.464.279)	19.673.622	2.945.190	(1.005.969)	(835.961)	(300.670)	20.476.212

Este Anexo forma parte de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004.

(Continúa)

SERVICB POINT SOLUTIONS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Fondos Propios
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva voluntaria indisponible	Diferencias por ajuste del capital a euros	Reservas para acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Diferencias de conversión	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	81.857.513	-	8.185.751	34.902.208	-	-	2.364.213	-	(43.869.356)	(5.365.648)	(7.619.163)	70.455.518
Aplicación de la pérdida del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	(57.104.775)	44.550.785	4.994.827	7.619.163	-
Reducción de capital para dotación de reservas	(73.671.762)	-	-	-	73.671.762	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital	5.457.168	21.828.670	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.285.838
Dotación a la amortización del fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.559.382)	-	-	(6.559.382)
Resultados por venta de acciones propias	-	-	-	2.389.627	-	-	(2.364.213)	-	-	-	-	25.414
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.010.768)	-	(16.010.768)
Resultados extraordinarios y no recurrentes del ejercicio 2003 llevados directamente a reservas (nota 1(e))	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.778.684)	-	-	(9.778.684)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	222.107	222.107
Saldo a 31 de diciembre de 2003	13.642.919	21.828.670	8.185.751	37.291.835	73.671.762	-	-	(57.104.775)	(15.656.697)	(16.441.589)	222.107	65.640.043
Distribución del Beneficio 2003	-	-	-	-	-	-	-	222.107	-	-	(222.107)	-
Compensación pérdidas	-	-	-	-	-	-	-	(28.728.370)	28.728.370	-	-	-
Ampliación de capital	283.081	1.661.725	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.944.806
Dotación a la amortización del fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.964.317)	-	-	(5.964.317)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.796.789)	-	(3.796.789)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	325.456	325.456
Saldo a 31 de diciembre de 2004	13.926.000	23.490.395	8.185.751	37.291.835	73.671.762	-	-	(85.611.038)	7.107.416	(20.238.378)	325.456	58.149.199

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadro de Financiación Consolidado
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en euros)

Aplicaciones	Orígenes	
	2004	2003
Adquisiciones de inmovilizado	657.231	1.639.203
Gastos de establecimiento	6.198.230	7.849.514
Inmovilizaciones inmateriales	1.609.100	1.792.731
Inmovilizaciones materiales	2.945.190	60.876
Inmovilizaciones financieras	1.726.871	130.052
Fondo de comercio		
Altas en el perímetro de consolidación	207.235	
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	415.297	20.051.479
Traspaso a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos		535.500
Gastos a distribuir en varios ejercicios	8.330.297	1.902.874
Traspaso a largo plazo de deudoras a corto plazo	14.916.270	4.252.955
Total aplicaciones	37.005.721	38.275.184
Exceso de orígenes sobre aplicaciones		57.356.311
Total orígenes		95.631.495
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	21.917.024	

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	2.188.731	-	9.212.701
Existentes	-	116.963	-	536.137
Acreedores a corto plazo	-	11.782.139	60.735.041	-
Inversiones financieras temporales	-	8.710.782	9.564.905	-
Tesorería	-	1.403.643	-	2.833.942
Ajuste por periodificación	2.225.027	-	-	270.710
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	60.207	-	-	110.144
Total	2.285.234	24.202.258	70.319.946	12.963.635
Variación del capital circulante	21.917.024			57.356.311

Este anexo forma parte integrante de la nota 32 de la memoria de las cuentas anuales.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2004

Durante el año 2004, SPS se ha enfocado en la gestión de sus operaciones bajo una óptica de mejora de su ratios de rentabilidad y en la contención del endeudamiento. En este sentido la compañía ha actuado a nivel operativo en dos ejes fundamentales:

1. Incremento de la calidad de sus ventas: a finales del ejercicio 2004, el 42% de las ventas eran recurrentes a través de contratos a medio y largo plazo con clientes.
2. Focalización en obtención de márgenes positivos: SPS ha alcanzado un EBITDA positivo en todos sus mercados geográficos. A tipos de cambio constante el EBITDA se ha visto aumentado en los 3 mercados geográficos principales donde opera la compañía.

Las ventas anuales han alcanzado 95,9 millones de euros, un 2,7% menos que durante el año pasado, debido especialmente a la depreciación del dólar americano en un 9,9%. A tipos de cambio constantes y considerando el negocio continuado, las ventas de SPS se han incrementado en un 2%, especialmente gracias al aumento de la facturación a través de contratos a medio plazo con un refuerzo significativo durante el último trimestre del año.

El margen bruto ha mantenido su tendencia ascendente, alcanzado el 73,2% sobre ventas, 0,7 puntos porcentuales más que en 2003.

El margen de EBITDA sobre ventas se ha incrementado en 0,4 puntos porcentuales gracias a la contención de los gastos fijos llegando al 15,6%.

El beneficio neto se ha situado en 0,3 millones de euros, 0,1 millones más respecto al ejercicio anterior (+46,4%). Dicho resultado se ha obtenido a pesar de una elevada carga de gastos financieros que han alcanzado 5,0 millones de euros. Objetivo prioritario de la compañía, tal y como se ha venido anunciando en los últimos dos años, es reducir esta carga financiera a través de una continuada disminución de la deuda bancaria, lo cual permitirá una mayor visibilidad sobre los beneficios netos. Es con este objetivo, y también con el de fortalecer los planes de crecimiento, que durante el primer trimestre del 2005 Service Point ha lanzado una emisión de obligaciones convertibles con derecho de suscripción preferente por importe de 46,4 millones de euros.

La deuda neta ha alcanzado al final del ejercicio los 64,8 millones de euros, un 4,4% menos que a Septiembre de 2004. A nivel anual la deuda se ha visto incrementada en 3,1 millones de euros debido especialmente a las inversiones realizadas durante el año que han alcanzado los 8 millones de euros.

Después de haberse concentrado durante el 2004 en la gestión de sus operaciones en la mejora de su ratios de rentabilidad y en la contención del endeudamiento, SPS ha diseñado y lanzado al mercado una transacción financiera, que se prevé que permitirá a la compañía reducir a medio plazo su endeudamiento bancario, así como aumentar su flexibilidad y fortalecer su plan de crecimiento.

A 31 de Diciembre de 2004 el Grupo no mantiene acciones propias en autocartera.

El Prat de Llobregat, 18 de abril de 2005

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de Service Point Solutions, S.A. formula las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 48 más los Modelos Oficiales de Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias anexos.

Barcelona, 18 de abril de 2005
El Consejo de Administración

D. Juan José Niefo

D. Juan Antonio Samaranch

D. Rafael Lopez-Aparicio

D. Alvaro de Remedios

D. Nigo Giorcelli

D. Robin Heland Martin

D. Ignacio López-Balcells