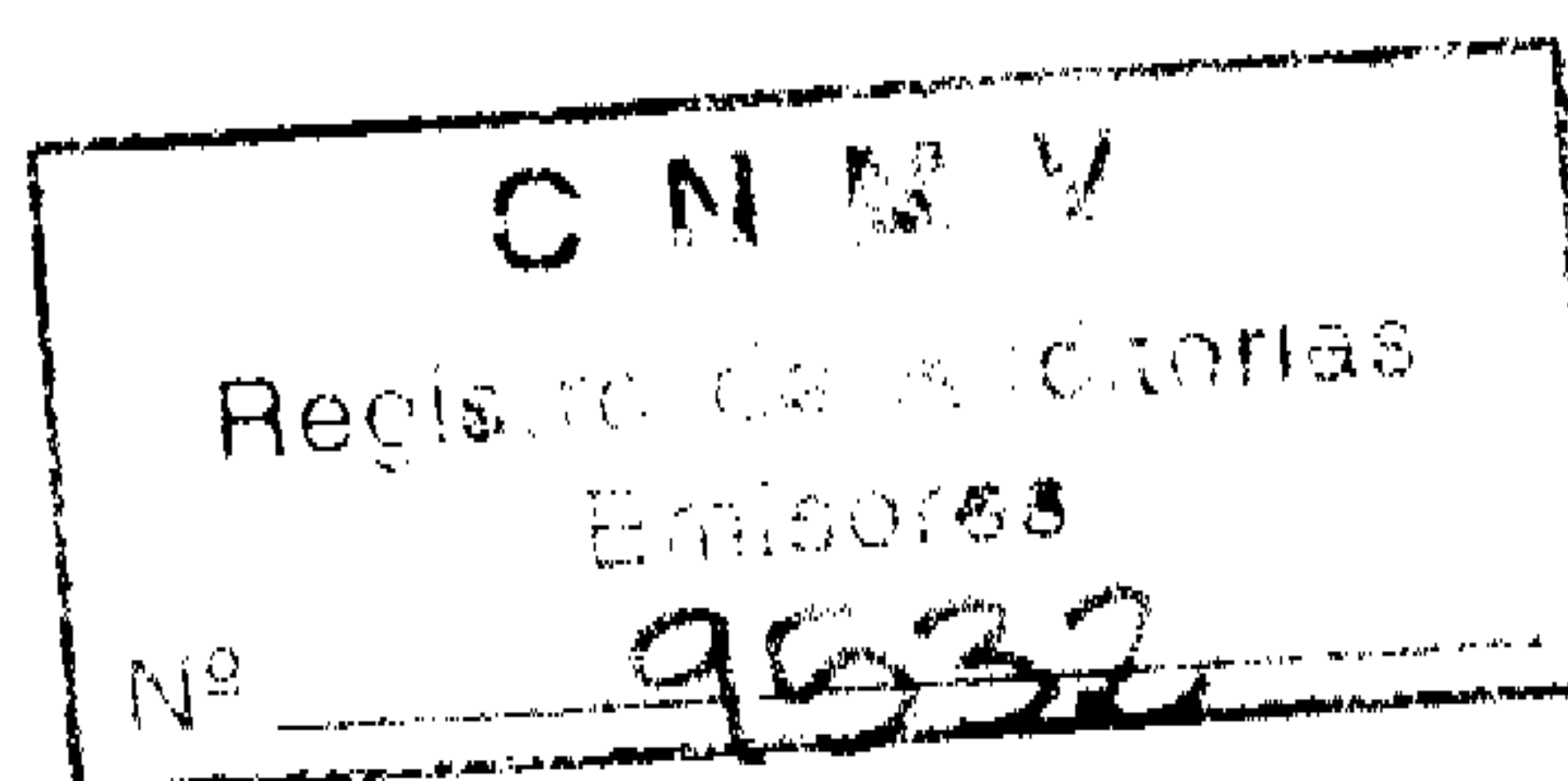


**BDO**



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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005 JUNTO CON  
EL INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**CONTENIDO**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO  
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005:**

- Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004
- Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004
- Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004
- Memoria anual consolidada referida al ejercicio 2005

**ANEXOS:**

- I. Principales sociedades que componen el Grupo a 31 de diciembre de 2005

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
2005**

**BDO**

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

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

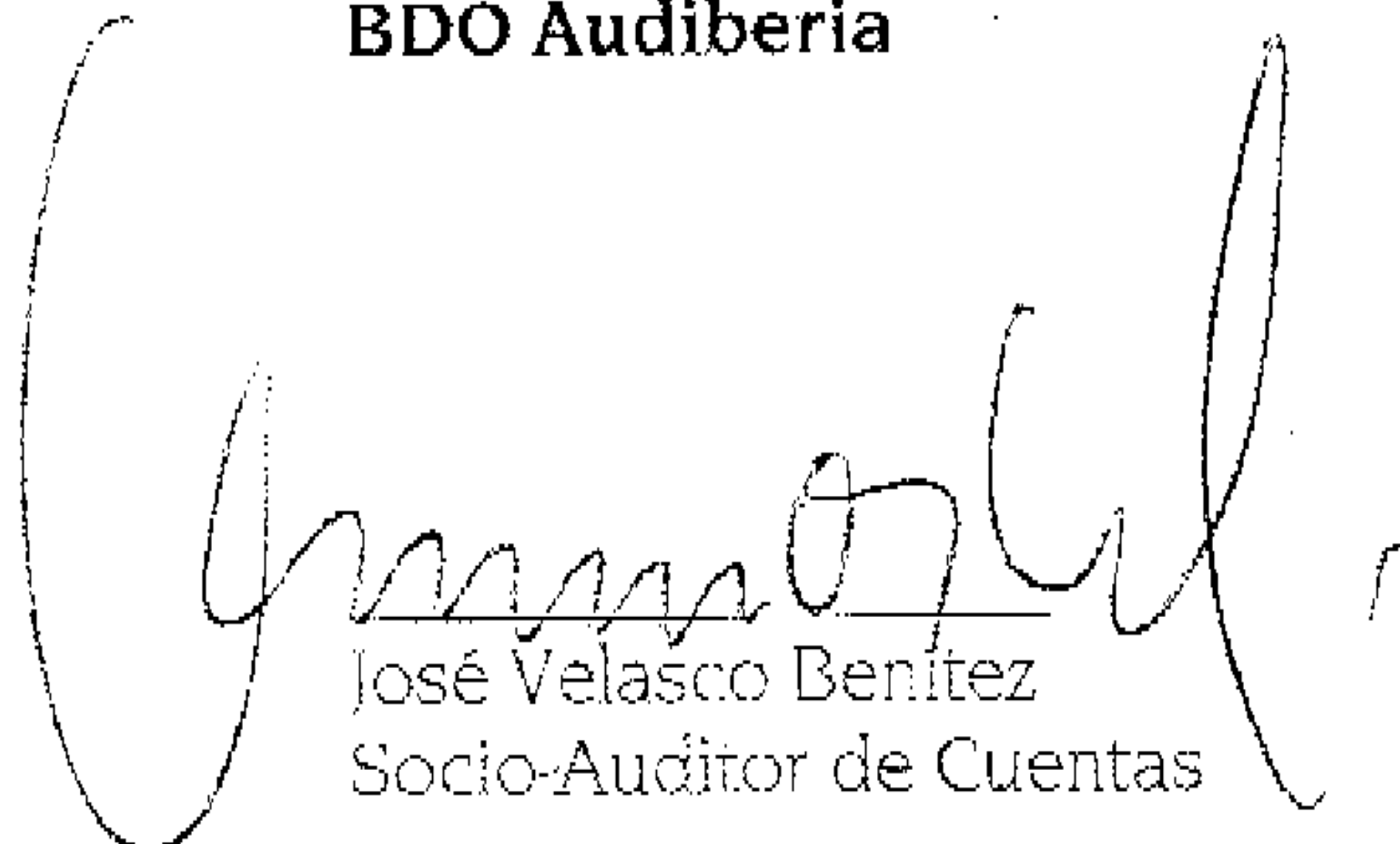
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de **Service Point Solutions, S.A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 29 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo.

Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 19 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con salvedades. En caso de haberse formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), hubiésemos emitido una opinión favorable al desaparecer la naturaleza de la salvedad emitida bajo principios vigentes en dicho ejercicio bajo los principios y normas contables vigentes en la actualidad.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **Service Point Solutions, S.A. y Sociedades del Grupo** al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de **Service Point Solutions, S.A.** consideran oportunas sobre la situación del **Grupo**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del **Grupo**.

**BDO Audiberia**

José Velasco Benítez  
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 5 de abril de 2006

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercint:

**BDO AUDIBERIA  
AUDITORES, S.L.**

Any 2006 Núm CC006275

CÒPIA GRATUÏTA

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 41/2002 de 22 de novembre.  
.....

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL

EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(En Euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>142.104.575</b>	<b>127.641.228</b>
Inmovilizado Material (Nota 8)	25.950.888	23.950.376
Activo Intangible (Nota 9)	1.050.970	1.052.511
Fondo de Comercio (Nota 9)	85.166.875	77.486.108
Activos Financieros a Largo Plazo (Nota 10)	1.677.600	2.651.218
Impuestos Diferidos (Nota 22)	28.258.242	22.501.015
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>45.228.532</b>	<b>36.562.698</b>
Existencias (Nota 13)	2.048.917	1.743.831
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar (Nota 11)	21.954.164	22.123.728
Efectivo y Otros Medios Equivalentes (Nota 12)	21.225.451	4.723.210
Otros Activos (Nota 14)	-	7.971.929
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>187.333.107</b>	<b>164.203.926</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO (Nota 15)</b>	<b>88.038.733</b>	<b>47.947.823</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>69.501.040</b>	<b>72.636.876</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 16)	4.122.317	-
Provisiones a Largo Plazo (Nota 17)	18.224.135	14.254.308
Deuda Financiera a Largo Plazo (Nota 18)	43.280.956	55.106.609
Otras Cuentas a pagar a Largo Plazo	3.873.632	3.275.959
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>29.793.334</b>	<b>43.619.227</b>
Deuda Financiera a Corto Plazo (Nota 18)	9.207.193	14.364.504
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a pagar a Corto Plazo (Nota 19)	18.609.214	23.097.788
Provisiones a Corto Plazo (Nota 20)	-	775.293
Otros pasivos corrientes	1.976.927	5.381.642
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>187.333.107</b>	<b>164.203.926</b>

*Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005*

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004**

(En Euros)

	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios	98.583.457	95.856.888
Otros ingresos de explotación	947.285	1.026.397
<b>TOTAL INGRESOS (Nota 23)</b>	<b>99.530.742</b>	<b>96.883.280</b>
Aprovisionamientos	(25.951.777)	(25.725.084)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>73.578.965</b>	<b>71.158.196</b>
Gastos de personal	(39.789.644)	(37.007.520)
Otros gastos de explotación	(18.317.301)	(21.597.237)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>15.472.020</b>	<b>12.553.439</b>
Amortizaciones (Notas 8 y 9)	(9.530.876)	(10.978.906)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.941.144</b>	<b>1.574.533</b>
Ingresos financieros	361.217	177.868
Gastos financieros	(4.817.137)	(5.700.676)
Diferencias de cambio (neto)	(9.351)	(32.454)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(4.465.271)</b>	<b>(5.555.262)</b>
Otras ganancias o pérdidas (neto)	(375.320)	(893.492)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.100.553</b>	<b>(4.874.221)</b>
Impuestos sobre sociedades (Nota 22)	(63.153)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.037.400</b>	<b>(4.874.221)</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN</b>	<b>0,03</b>	<b>(0,02)</b>
<b>BENEFICIO NETO POR ACCIÓN DILUIDO</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,02)</b>

*Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de  
la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio 2005*

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE  
2005 Y 2004  
(Miles de Euros)**

Descripción	Capital Social	Prima de Emisión	Otras Reservas	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo a 01/01/04</b>	<b>13.642.919</b>	<b>21.351.645</b>	<b>178.481.191</b>	<b>(157.752.130)</b>	<b>55.723.619</b>
Ampliaciones de Capital	283.081	1.661.725	-	-	1.944.806
Gastos de Ampliación de Capital	-	(299.616)	-	-	(299.616)
Beneficio Actuarial del Plan de Pensiones	-	-	762.336	-	762.336
Efecto fiscal de la Aplicación de las NIIF	-	-	(1.573.145)	-	(1.573.145)
Diferencias de Conversión	-	-	(3.697.562)	-	(3.697.562)
Resultado del ejercicio	-	-	-	(4.874.221)	(4.874.221)
Otros	-	-	(38.394)	-	(38.394)
<b>Saldo a 31/12/04</b>	<b>13.926.000</b>	<b>22.713.754</b>	<b>173.934.426</b>	<b>(162.626.357)</b>	<b>47.947.823</b>
Obligaciones Convertibles	21.191.382	21.106.301	-	-	42.297.683
Gastos de Ampliación de Capital	-	(12.387.740)	-	-	(12.387.740)
Ampliación de Capital Liberada	1.713.328	-	(1.713.328)	-	-
Pérdida Actuarial del Plan de Pensiones	-	-	(2.564.842)	-	(2.564.842)
Impacto de los warrants asociados a la emisión de obligaciones convertibles	-	(650.000)	1.000.000	-	350.000
Efecto fiscal de la Aplicación de las NIIF	-	-	2.741.662	-	2.741.662
Diferencias de Conversión	-	-	8.616.747	-	8.616.747
Resultado del ejercicio	-	-	-	1.037.400	1.037.400
<b>Saldo a 31/12/05</b>	<b>36.830.710</b>	<b>30.782.315</b>	<b>182.014.665</b>	<b>(161.588.957)</b>	<b>88.038.733</b>

*Las Notas 1 a 30 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio 2005*



**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(Miles de Euros)

	2005	2004
Resultado neto	1.037.400	(4.874.221)
Amortizaciones	9.530.876	10.978.906
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(234.502)	(2.114.830)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>10.333.774</b>	<b>3.989.855</b>
(Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales)	(9.417.704)	(7.774.906)
(Adquisiciones de otras inversiones)	(751.868)	(1.934.109)
Enajenaciones de inversiones	185.065	260.047
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EMPLEADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(9.984.507)</b>	<b>(9.448.968)</b>
Ampliación de capital	-	1.944.806
Emisión de obligaciones convertibles	46.420.000	-
Coste asociado con la emisión de capital y obligaciones	(12.387.740)	-
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	11.420.000	-
(Amortización anticipada de deuda financiera a largo plazo)	(26.000.000)	-
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	(2.528.975)	(7.174.322)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN</b>	<b>16.923.285</b>	<b>(5.229.516)</b>
<b>FLUJOS NETOS TOTALES</b>	<b>17.272.552</b>	<b>(10.688.629)</b>
Variación del tipo de cambio	(770.311)	574.204
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS</b>	<b>16.502.241</b>	<b>(10.114.425)</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS INICIALES</b>	<b>4.723.210</b>	<b>14.837.635</b>
<b>EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS FINALES</b>	<b>21.225.451</b>	<b>4.723.210</b>

*Las Notas 1 a 30 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio 2005*

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

### **MEMORIA ANUAL CONSOLIDADA**

### **CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005**

#### **1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO**

Service Point Solutions, S.A. (en adelante, la "Sociedad Dominante" o la "Sociedad") y sus sociedades Dependientes integran el Grupo Service Point Solutions (en adelante, "SPS", "Grupo SPS" o el "Grupo"). SPS, S.A. tiene su domicilio social y oficinas principales en el Edificio Muntadas, Parque de Negocios Mas Blau, calle Solsonés, 2, El Prat de Llobregat, Barcelona, (España).

La Sociedad fue constituida con la forma mercantil de Sociedad Anónima en el año 1969, adoptando su denominación actual por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2002.

La actividad de SPS consiste en la prestación de servicios de reprografía digital en centros propios y en las instalaciones de clientes ("Facility Management") y gestión documental.

Las cuentas anuales consolidadas de SPS del ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2005. Estas cuentas anuales se elaboraron de acuerdo con los principios contables españoles y, por lo tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004, incluidos en estas cuentas anuales, que han sido elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (véase en Nota 29 la reconciliación del patrimonio y resultado del ejercicio, junto con una descripción de los principales ajustes practicados).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de cada una de las entidades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio 2005, que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan en euros (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda funcional del país donde Grupo SPS tiene su sede central. Las operaciones en el extranjero se incluyen de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 3.i. y 22 (conversión de saldos en moneda extranjera).

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

### **2.1. Principios contables y comparación de la información**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo SPS del ejercicio 2005 han sido formuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 31 de marzo de 2006, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF"), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2005, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 del Grupo SPS han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas de 2004 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2005.

### **2.2. Principios de consolidación**

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo. Son sociedades dependientes aquellas en las que la sociedad dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

La consolidación de las operaciones de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

1. En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los activos y pasivos de la misma, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la Cuenta de Resultados Consolidada.

2. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del euro se realiza del siguiente modo:
  - a. Los activos y pasivos utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.
  - b. Las partidas de las Cuentas de Resultados utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.
  - c. El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación, tanto en el caso de los resultados acumulados como de las aportaciones realizadas), según corresponda.

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran netas de su efecto fiscal en el epígrafe "Diferencias de conversión" dentro del Patrimonio Neto (véase Nota 15).

3. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

### **2.3. Perímetro de consolidación**

En el apartado "Principales sociedades que componen el Grupo SPS", incluido como Anexo a estos estados financieros, se relacionan las principales sociedades que componen el Grupo SPS.

#### Variaciones del perímetro de consolidación

En fecha 26 de octubre de 2005, SPS, a través de su filial Service Point Facilities Management Ibérica, S.A., adquirió la totalidad del capital suscrito de la compañía Copiers Reprocopy, S.A. (en adelante "Reprocopy"). Como consecuencia de dicha adquisición Reprocopy comenzó a consolidarse por integración global desde el 1 de noviembre de 2005. Esta incorporación supuso en 2005 un aumento de 261 miles de euros en los activos del Grupo, excluyendo la tesorería y otros medios equivalentes y 543 miles de euros en los pasivos.

### **2.4 Información financiera por segmentos**

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

Un segmento geográfico se basa en la localización física de los activos del Grupo. Las ventas a clientes externos informados en los segmentos geográficos están basadas en la localización de los clientes.

### **3. NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

#### **a) Inmovilizado material**

El inmovilizado material se halla valorado por su coste, neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado. El coste incluye en su caso, los siguientes conceptos:

1. Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados durante el período de construcción. La tasa de interés utilizada es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa media de financiación de la sociedad que realiza la inversión.
2. Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Los importes capitalizados por este concepto se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada como gasto en el epígrafe "Gastos de personal" y como ingreso en el epígrafe "Trabajos para el inmovilizado". El importe activado por este concepto en el ejercicio 2005 ha ascendido a 31 miles de euros.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como coste del ejercicio en que se incurren.

Los Administradores de la Sociedad, en base al resultado del test de deterioro, consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

El inmovilizado material, neto en su caso del valor residual del mismo, se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos, según el siguiente cuadro:

<b>Elemento</b>	<b>Vida útil</b>
Edificios y otras construcciones	14-50 años
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-20 años
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10 años
Elementos de transporte	4-10 años
Equipos para el proceso de información	3-6 años
Otro inmovilizado	4-10 años

El importe en libros de un elemento de inmovilizado material se da de baja en cuentas:

- (a) por su enajenación o disposición por otra vía; o
- (b) cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un elemento de inmovilizado material se incluye en el resultado del ejercicio cuando la partida se da de baja en cuentas.

La pérdida o ganancia derivada de la baja en cuentas de un elemento de inmovilizado material, se determina como la diferencia entre el importe neto obtenido por su enajenación o disposición por otra vía, si existe, y el importe en libros del elemento.

El valor residual y la vida útil de un activo se revisan, como mínimo, al término de cada ejercicio anual y, si las expectativas difieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizan como un cambio en una estimación contable.

Cuando se realiza una inspección general, su coste se reconoce en el importe en libros del elemento de inmovilizado material como una sustitución, siempre y cuando se cumplan las condiciones para su reconocimiento.

Los importes contabilizados se revisan para analizar su posible deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que dicho importe no puede ser recuperado.

#### **b) Fondo de comercio**

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente en la fecha de adquisición.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como fondo de comercio.

El fondo de comercio se considera un activo de la sociedad adquirida y, por tanto, en el caso de una sociedad dependiente con moneda funcional distinta del euro, se valora en la moneda funcional de esta sociedad, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables españoles. En ambos casos, desde el 1 de enero de 2004 no se amortiza el fondo de comercio, y al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno sancamiento.

El Grupo, en la fecha de adquisición de una combinación de negocios o sociedad o a la fecha de primera adopción de las NIIF procede a:

- (a) reconocer como un activo el fondo de comercio adquirido en la combinación de negocios o sociedad; y
- (b) valorar inicialmente ese fondo de comercio por su coste, siendo éste el exceso del coste de la combinación de negocios o sociedad sobre la participación de la adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables que ha reconocido.

Después del reconocimiento inicial, el Grupo valora el fondo de comercio adquirido en la combinación de negocios o sociedad por el coste menos las pérdidas por deterioro del valor acumuladas.

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente/asociada/sociedad adquirida en la fecha de adquisición o en la fecha de primera adopción de las NIIF. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de sociedades dependientes se incluye en inmovilizado inmaterial. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de sociedades asociadas se incluye en inversiones asociadas. El fondo de comercio se valora anualmente para detectar posibles pérdidas por deterioro de su valor y se contabiliza a coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas y ganancias por la venta de una sociedad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la sociedad vendida.

Con el propósito de comprobar el deterioro del valor, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios/sociedad se distribuirá, desde la fecha de adquisición o desde la fecha de primera adopción de las IFRS, entre cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo o grupos de Unidades Generadoras de Efectivo de la sociedad adquirente, que se esperen beneficiar de las sinergias de la combinación de negocios/sociedad, independientemente de que otros activos o pasivos de la sociedad adquirida se asignen a esas unidades o grupos de unidades.

Cada unidad o grupo de unidades entre las que se distribuye el fondo de comercio:

- (a) representa el nivel más bajo dentro de la sociedad al cual el fondo de comercio es controlado a efectos de gestión interna; y
- (b) no es mayor que un segmento principal o secundario de la sociedad, determinados de acuerdo con la información financiera por segmentos.

Una Unidad Generadora de Efectivo, a la que se ha atribuido fondo de comercio, se someterá a la comprobación del deterioro del valor anualmente, y también cuando existan indicios de que la unidad podría haberse deteriorado, comparando el importe en libros de la unidad, incluido el fondo de comercio, con el importe recuperable de la misma. Si el importe recuperable de la unidad excediese a su importe en libros, la unidad y el fondo de comercio atribuido a esa unidad se considerarán como no deteriorados. Si el importe en libros de la unidad excediese su importe recuperable, el Grupo reconocerá la pérdida por deterioro.

Si el fondo de comercio forma parte de una Unidad Generadora de Efectivo y parte de la actividad de esta unidad se enajena, la parte de fondo de comercio de la actividad enajenada se tendrá en cuenta para determinar la pérdida o beneficio de la operación. El fondo de comercio enajenado se determinará proporcionalmente a la parte de actividad enajenada.

### **c) Activos Intangibles**

Se valoran inicialmente por su coste. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible se contabilizará por su coste menos la amortización acumulada (en caso de vida útil finita) y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Los activos intangibles generados internamente no se capitalizan y, por tanto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias el mismo ejercicio en que se incurren.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas.

El importe amortizable de un activo intangible con una vida útil finita, se distribuye sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil. La amortización comienza cuando el activo está disponible para su utilización, es decir, cuando se encuentra en la ubicación y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la dirección. La amortización cesa en la fecha más temprana entre aquella en que el activo se clasifique como mantenido para la venta (o se incluya en un grupo enajenable de elementos que se clasifique como disponible para la venta), y la fecha en que el activo sea dado de baja en cuentas. El método de amortización utilizado refleja el patrón de consumo esperado, por parte del Grupo, de los beneficios económicos futuros derivados del activo. Si este patrón no puede ser determinado de forma fiable, se adopta el método lineal de amortización. El cargo por amortización de cada período se reconoce en el resultado del ejercicio.

Tanto el período como el método de amortización utilizados para un activo intangible con vida útil finita se revisan, como mínimo, al final de cada ejercicio. Si la nueva vida útil esperada difiere de las estimaciones anteriores, se cambia el período de amortización para reflejar esta variación. Si se ha experimentado un cambio en el patrón esperado de generación de beneficios económicos futuros por parte del activo, el método de amortización se modificará para reflejar estos cambios. Los efectos de estas modificaciones en el período y en el método de amortización, se tratan como cambios en las estimaciones contables.

#### Gastos de Investigación y Desarrollo

Los desembolsos por investigación (o en la fase de investigación, en el caso de proyectos internos), se reconocen como gastos del ejercicio en el que se incurren.

Un activo intangible surgido del desarrollo (o de la fase de desarrollo en un proyecto interno), se reconoce como tal si, y sólo si, el Grupo puede demostrar todos los extremos siguientes:

- (a) Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- (b) Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- (c) Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible.



- (d) La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro. Entre otras cosas, el Grupo puede demostrar la existencia de un mercado para la producción que genere el activo intangible o para el activo en sí, o bien, en el caso de que vaya a ser utilizado internamente, la utilidad del mismo para el Grupo.
- (e) La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- (f) Su capacidad para valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible surgido del desarrollo se contabiliza por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. Cualquier gasto activado se amortiza a lo largo del período estimado de generación de ventas futuras del proyecto que se ha estimado en un periodo no superior de cinco años.

El Grupo comprueba anualmente el deterioro del valor de cada activo incluido dentro de esta categoría.

#### **d) Pérdidas por Deterioro de Activos**

El Grupo evalúa, en cada fecha de cierre del balance, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existe tal indicio, o bien se requiere efectuar la prueba anual de deterioro de algún activo (fondos de comercio o activos intangibles con vida útil indefinida), el Grupo efectúa una estimación del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el valor mayor entre el valor razonable del activo o Unidad Generadora de Efectivo menos sus costes de venta asociados y su valor de uso y viene determinado para activos individuales a no ser que no genere entradas de efectivo independientes de otros activos o grupos de activos.

Si el valor contabilizado de un activo excede su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor hasta su importe recuperable.

Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material y del fondo de comercio, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas previsiones cubren los próximos ocho años estimándose los flujos para los años futuros aplicando tasas de crecimiento razonables que, en ningún caso, son crecientes ni superan a las tasas de crecimiento de los años anteriores.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el coste de capital del negocio y del área geográfica en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el coste actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio y zona geográfica.

El Grupo revela, para cada clase de activos, el importe de las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el resultado del ejercicio, así como la partida o partidas de la cuenta de resultados en las que tales pérdidas por deterioro del valor están incluidas.

El Grupo evalúa, en cada fecha del balance, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro del valor reconocida, en ejercicios anteriores, para un activo distinto del fondo de comercio, ya no existe o podría haber disminuido. Si existe tal indicio, el Grupo estima de nuevo el importe recuperable del activo. En el caso del fondo de comercio, los saneamientos realizados no son reversibles.

El Grupo revierte la pérdida por deterioro del valor reconocida en ejercicios anteriores para un activo, si, y sólo si, se produce un cambio en las estimaciones utilizadas, para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si este fuera el caso, se aumenta el importe en libros del activo hasta que alcance su importe recuperable.

El importe en libros de un activo, incrementado tras la reversión de una pérdida por deterioro del valor, no excederá al importe en libros que podría haberse obtenido (neto de amortización) si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo en ejercicios anteriores.

La reversión de una pérdida por deterioro del valor en un activo se reconoce en el resultado del ejercicio, a menos que el activo se contabilice según su valor revalorizado siguiendo otra norma (por ejemplo la NIC 16). Cualquier reversión de la pérdida por deterioro del valor, en un activo previamente revalorizado, se trata como un aumento por revalorización, de acuerdo con esa otra norma.

Después de haber reconocido una reversión de la pérdida por deterioro del valor, los cargos por amortización del activo se ajustan para los ejercicios futuros, con el fin de distribuir el importe en libros revisado del activo menos su eventual valor residual, de una forma sistemática a lo largo de su vida útil restante.

### e) Instrumentos financieros

El Grupo clasifica sus instrumentos financieros, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y las mantenidas para la venta, en cuatro categorías:

- Préstamos y cuentas a cobrar y deudas y cuentas a pagar:
  - Préstamos y cuentas a cobrar: se registran a su coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar.
  - Deudas y cuentas a pagar: se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores, estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: aquellas que el Grupo tiene intención y capacidad de conservar hasta su finalización, y que también son contabilizadas a su coste amortizado.
- Instrumentos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: incluye la cartera de negociación y aquellos instrumentos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Figuran en el Balance de Situación Consolidado por su valor razonable y las fluctuaciones se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada. Se incluyen en esta categoría los derivados especulativos.
- Inversiones disponibles para la venta: son el resto de inversiones que no encajan dentro de las tres categorías anteriores.

Las compras y ventas de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales se contabilizan utilizando el método de la fecha de negociación.

En el caso particular de que los pasivos sean el subyacente de un derivado de cobertura de valor razonable, como excepción, se valoran por su valor razonable para el riesgo cubierto.

Los instrumentos financieros se clasifican en las categorías siguientes:

- Activo financiero o pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados,
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento,
- Préstamos y cuentas a cobrar y deudas y cuentas a pagar
- Activos financieros disponibles para la venta.

Al reconocer inicialmente un activo financiero o un pasivo financiero, el Grupo los valora por su valor razonable ajustado, en el caso de un activo financiero o un pasivo financiero que no se contabilicen al valor razonable con cambios en resultados, por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo. El Grupo determina la clasificación de sus instrumentos financieros después de su reconocimiento inicial, y si está permitido y es apropiado reevalúa la mencionada clasificación en cada cierre de ejercicio.

Las compras o ventas convencionales de activos financieros se reconocen y dan de baja en cuentas, cuando sea aplicable, aplicando la contabilidad de la fecha de negociación. Las compras o ventas convencionales de activos financieros son compras o ventas que requieren la entrega de los activos dentro del período generalmente establecido por la legislación aplicable o por las prácticas habituales en los mercados de negociación.

### **Activo financiero o un pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados**

Un activo financiero o un pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados son un activo financiero o un pasivo financiero que cumple alguna de las siguientes condiciones:

- (a) Se clasifica como mantenido para negociar. Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:
- se adquiere o se incurre en él principalmente con el objetivo de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato;
  - es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo; o
  - se trata de un derivado (excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz).
- (b) Cualquier activo financiero puede ser designado desde el momento de su reconocimiento inicial como un activo para ser contabilizado al valor razonable con cambios en resultados, con la excepción de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser estimado con fiabilidad.
- (c) Cualquier pasivo financiero puede ser designado desde el momento de su reconocimiento inicial como un pasivo para ser contabilizado al valor razonable con cambios en resultados con la excepción de los pasivos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados. Tales pasivos, incluyendo los derivados que sean pasivos, se valoran al valor razonable, con la excepción de los instrumentos derivados que, siendo pasivos financieros, están vinculados y deben ser liquidados mediante la entrega de un instrumento de patrimonio no cotizado cuyo valor razonable no puede ser valorado con fiabilidad, razón por la cual se valoran al coste.

La pérdida o ganancia en un activo o pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados, se reconoce en el resultado del ejercicio.

Las inversiones incluidas bajo el epígrafe "inversiones por cuenta de los tomadores" se tratan contablemente como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

### **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con una fecha de vencimiento fijada, cuyos pagos son de cuantía fija o determinable, y el Grupo tiene la intención efectiva y además, la capacidad, de conservar hasta su vencimiento distintos de:

- (a) aquéllos que desde el momento del reconocimiento inicial, el Grupo ha designado para ser contabilizados al valor razonable con cambios en resultados;
- (b) aquéllos que el Grupo ha designado como activos disponibles para la venta; y
- (c) aquéllos que cumplan la definición de préstamos y partidas a cobrar.

El Grupo no clasifica ningún activo financiero como inversión mantenida hasta el vencimiento si, durante el ejercicio corriente o durante los dos anteriores, ha vendido o reclasificado un importe no insignificante de inversiones mantenidas hasta el vencimiento distinto de aquellas ventas o reclasificaciones que:

- (i) estén tan cerca del vencimiento o de la fecha de rescate del activo financiero, que los cambios en los tipos de interés del mercado no tienen un efecto significativo en el valor razonable del activo financiero;
- (ii) ocurren después de que el Grupo ha cobrado sustancialmente todo el principal original del activo financiero a través de las amortizaciones previstas o mediante amortizaciones anticipadas; o
- (iii) son atribuibles a un suceso aislado que no esté sujeto al control del Grupo, no es recurrente, y no puede ser razonablemente anticipado por el Grupo.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo; definido como el tipo de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo a cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del activo financiero. Para calcular el tipo de interés efectivo, el Grupo estima los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero y excluyendo las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos por las partes del contrato, así como los costes de transacción y cualquier otra prima o descuento.

Para los activos financieros registrados al coste amortizado, se reconocen ganancias o pérdidas en el resultado del ejercicio cuando el activo financiero o pasivo financiero se da de baja en cuentas o se deteriora, así como a través del proceso de amortización de primas o descuentos.

## **Préstamos y cuentas a cobrar y Deudas y cuentas a pagar**

### **Préstamos y cuentas a cobrar**

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, distintos de:

- (a) aquéllos que el Grupo tiene la intención de vender inmediatamente o en un futuro próximo, que se clasifican como mantenidos para negociar y aquéllos que el Grupo, desde el momento del reconocimiento inicial, designa para ser contabilizados al valor razonable con cambios en resultados;
- (b) aquéllos que el Grupo designa desde el momento de reconocimiento inicial como disponibles para la venta; o
- (c) aquéllos en los cuales el tenedor no puede recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio, que son clasificados como disponibles para la venta.

Los préstamos y cuentas a cobrar se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

### **Deudas y cuentas a pagar**

Al reconocer inicialmente un pasivo financiero, el Grupo los valora por su valor razonable ajustado, por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la contratación o emisión del mismo.

Después del reconocimiento inicial, el Grupo valora todos sus pasivos financieros al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo,

Las pérdidas y ganancias se reconocen en el resultado cuando la obligación se da de baja en cuentas y por el proceso de amortización.

Para los activos financieros y los pasivos financieros registrados al coste amortizado, se reconocen ganancias o pérdidas en el resultado del ejercicio cuando el activo financiero o pasivo financiero se da de baja en cuentas o se deteriora, así como a través del proceso de amortización de primas o descuentos.

## **Activos financieros disponibles para la venta**

Son activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta, o que no son clasificados como:

- (a) préstamos y partidas a cobrar,
- (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o
- (c) activos financieros contabilizados al valor razonable con cambios en resultados.

La pérdida o ganancia en un activo disponible para la venta, se reconoce directamente en el patrimonio neto, a través del estado de cambios en el patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro del valor y de las pérdidas o ganancias por tipo de cambio, hasta que el activo financiero se da de baja en cuentas. En ese momento, la pérdida o ganancia que ha sido reconocida previamente en el patrimonio neto se reconoce en el resultado del ejercicio. Sin embargo, los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo se reconocen en el resultado del ejercicio. Los dividendos de un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta se reconocen en el resultado del ejercicio cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

El valor razonable de inversiones cotizadas en un mercado financiero organizado viene determinado por el valor de cotización a la fecha de cierre de balance. Para inversiones en las que no existe un mercado activo, el valor razonable viene determinado por el uso de técnicas de valoración. Las técnicas de valoración incluyen la utilización de operaciones de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua, entre partes interesadas y debidamente informadas, siempre que estén disponibles, así como referencias al valor razonable actual de otro instrumento que es sustancialmente el mismo, o bien el análisis de flujos de efectivo descontados y los modelos de determinación de precios de opciones.

### **Baja en Cuentas de Activos y Pasivos Financieros**

#### Activos Financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros similares se da de baja en cuentas si

- expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero;
- El Grupo retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo financiero, pero asume la obligación contractual de pagar los flujos de efectivo a uno o más perceptores, dentro de un acuerdo de traspaso;
- El Grupo transfiere los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo financiero, y o bien ha transferido los riesgos y beneficios procedentes del activo o bien no ha transferido los riesgos y beneficios procedentes del activo, pero si ha transferido el control sobre el mismo.

Si el Grupo transfiere los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo financiero, no ha transferido los riesgos y beneficios procedentes del activo, ni ha transferido el control sobre el mismo, se considera que el Grupo mantiene una implicación continuada en el activo. Cuando la implicación continuada del Grupo toma la forma de garantía del activo cedido, el montante de la implicación continuada del Grupo se considera el menor entre:

- (a) el importe del activo y
- (b) el importe máximo de la contraprestación recibida que el Grupo puede ser requerido a devolver ("el importe garantizado").

Cuando la implicación continuada del Grupo toma la forma de una opción comprada o emitida o ambas (incluyendo una opción que se liquida en efectivo o condición similar) sobre el activo cedido, el montante de la implicación continuada del Grupo es el importe del activo cedido que el Grupo puede volver a comprar. Sin embargo, en el caso de una opción de venta emitida (incluyendo una opción que se liquida en efectivo o condición similar) sobre un activo que se valora a valor razonable, el montante de la implicación continuada del Grupo está limitada al importe menor entre el valor razonable del activo cedido y el precio de ejercicio de la opción.

### Pasivos Financieros

La Grupo procede a dar de baja un pasivo financiero (o una parte del mismo) de su balance cuando, y sólo cuando, se extingue, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato ha sido pagada o cancelada, o bien ha expirado.

Un intercambio de instrumentos de deuda entre un prestamista y el correspondiente prestatario, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se contabiliza como una cancelación del pasivo financiero original y consiguiente reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. De manera similar, una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero o de parte del mismo (con independencia de si es atribuible o no a las dificultades financieras del deudor), se contabiliza como una cancelación del pasivo financiero original y consiguiente reconocimiento de un nuevo pasivo financiero.

### Deterioro de los Activos Financieros

El Grupo evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados.

#### Activos financieros contabilizados al coste amortizado

Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor en préstamos, y partidas a cobrar o en inversiones mantenidas hasta el vencimiento que se registran al coste amortizado, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido), descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero (es decir, el tipo de interés efectivo computado en el momento del reconocimiento inicial). El importe en libros del activo se reduce directamente, o bien se utiliza una cuenta correctora de valor. El importe de la pérdida se reconoce en el resultado del ejercicio.



En primer lugar, el Grupo valora si existe evidencia objetiva individual de deterioro del valor para activos financieros que sean individualmente significativos, e individual o colectivamente para grupos de activos financieros que no sean individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero que ha evaluado individualmente, ya sea significativo o no, procede a incluir al activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito, y los evalúa de forma colectiva para determinar el deterioro del valor. Los activos que han sido individualmente evaluados por deterioro, para los cuales se ha reconocido o se continúa reconociendo una pérdida por deterioro, no se incluyen en la evaluación colectiva del deterioro.

Si, en periodos posteriores, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro (tal como la mejora en la calificación crediticia del deudor), la pérdida por deterioro reconocida previamente es objeto de reversión, ya sea directamente o mediante el ajuste de la cuenta correctora de valor que se haya utilizado. La reversión no da lugar a un importe en libros del activo financiero que exceda al coste amortizado que se reconoce en la fecha de reversión si no se hubiese contabilizado la pérdida por deterioro del valor. El importe de la reversión se reconoce en el resultado del ejercicio.

#### Activos financieros contabilizados al coste

Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor en un instrumento de patrimonio no cotizado, que no se contabiliza al valor razonable porque no puede ser valorado con fiabilidad, o sobre un instrumento derivado al que esté vinculado y que debe ser liquidado mediante la entrega de dichos instrumentos de patrimonio no cotizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor se considera la diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Dichas pérdidas por deterioro no se revierten.

#### Activos financieros disponibles para la venta

Cuando se produce un descenso en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, y existe evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro, la pérdida acumulada que haya sido reconocida directamente en el patrimonio neto se elimina del mismo y se reconoce en el resultado del ejercicio, aunque el activo financiero no se de de baja en cuentas.

El importe de la pérdida acumulada que se elimine del patrimonio neto y se reconoce en el resultado del ejercicio, de acuerdo con lo establecido en el párrafo anterior, consiste en la diferencia entre el coste de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal o amortización del mismo) y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el resultado del ejercicio, que correspondan a la inversión en un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta, no se revierten a través del resultado del ejercicio.

Si, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementa, y este incremento está relacionado objetivamente con un suceso actual ocurrido después del reconocimiento de la pérdida por deterioro del valor en el resultado del ejercicio, tal pérdida se revierte reconociendo el importe de la reversión en el resultado del ejercicio.

### **Derivados y operaciones de cobertura**

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden fundamentalmente a operaciones destinadas a asegurar el tipo de interés o el tipo de cambio, y tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el Balance de Situación Consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Activos Financieros a Largo Plazo" del Balance de Situación Consolidado si son positivas, y como "Deuda Financiera" en el Balance de Situación Consolidado si son negativas. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

- Coberturas de valor razonable: el elemento cubierto se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en la Cuenta de Resultados Consolidada, neteando los efectos en el mismo epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada.
- Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe "Patrimonio Neto: reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados". La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspassa a la Cuenta de Resultados Consolidada a medida que el subyacente tiene impacto en la Cuenta de Resultados Consolidada por el riesgo cubierto neteando dicho efecto en el mismo epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada.
- Coberturas de activos netos provenientes de una filial extranjera: los cambios en el valor razonable se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, netas del efecto fiscal correspondiente, como "Diferencias de conversión" en el patrimonio neto traspasándose a la Cuenta de Resultados Consolidada cuando se produce la venta de la inversión cubierta.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros son contabilizados separadamente cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se encuentran implícitos siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable registrando las variaciones de valor en la Cuenta de Resultados Consolidada.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados basándose en las condiciones del mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

#### **f) Existencias**

Las existencias se valoran al precio medio ponderado de adquisición o valor neto de realización si éste es inferior.

#### **g) Subvenciones Oficiales**

Las subvenciones oficiales, incluyendo las de carácter no monetario valoradas según su valor razonable, no se reconocen hasta que no existe una prudente seguridad de que el Grupo cumple las condiciones asociadas a su disfrute y de que se reciben las subvenciones.

Las subvenciones oficiales se reconocen como ingresos sobre una base sistemática, a lo largo de los ejercicios necesarios para compensarlas con los costes relacionados o vida útil del activo relacionado.

#### **h) Provisiones**

Las obligaciones existentes a la fecha del Balance de Situación Consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el Balance de Situación Consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación de cuentas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable.

Las obligaciones recogidas en el Balance de Situación Consolidado en concepto de provisiones para pensiones y obligaciones similares surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo o individual suscritos con los trabajadores del Grupo en los que se establece el compromiso por parte de la empresa de proporcionar un régimen complementario al otorgado por el sistema público para la cobertura de las contingencias de jubilación, incapacidad permanente, fallecimiento, o cese de la relación laboral por acuerdo entre las partes (véase Nota 20).

### **Provisión para Pensiones**

El Grupo mantiene dos planes de prestación definida con sus empleados, instrumentados mediante pólizas colectivas externalizadas con dos compañías de seguro.

La valoración de los costes y obligaciones se efectúa por separado para cada uno de los planes utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen como ingreso o gasto cuando el importe neto no reconocido de sus pérdidas y ganancias actuariales, al final del ejercicio inmediatamente anterior, exceda a la mayor de las siguientes cantidades:

- (a) el 10% del valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas en esa fecha (antes de deducir los activos afectos al plan); y
- (b) el 10% del valor razonable de los activos afectos al plan en esa fecha.

Esos límites se calculan y aplican por separado para cada uno de los planes de prestación definida existentes.

El Grupo procede a reconocer el coste de los servicios pasados como un gasto, repartiéndolo linealmente entre el periodo medio que resta hasta la consolidación definitiva del derecho a recibir las prestaciones.

El importe reconocido como un pasivo por prestaciones definidas asciende a la suma neta total de los siguientes importes:

- (a) el valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas en la fecha del balance;
- (b) más cualquier ganancia actuarial (menos cualquier pérdida actuarial) no reconocida;
- (c) menos cualquier importe procedente del coste de los servicios pasados todavía no reconocido;
- (d) menos el valor razonable, en la fecha del balance, de los eventuales activos afectos al plan con los cuales se liquidan directamente las obligaciones.

#### **i) Conversión de saldos en moneda extranjera**

Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional de cada sociedad se registran en la moneda funcional del Grupo a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la Cuenta de Resultados Consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al 31 de diciembre de cada año en moneda distinta de la funcional en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la Cuenta de Resultados Consolidada.

## **j) Clasificación de saldos de largo plazo y circulante**

En el Balance de Situación Consolidado adjunto los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como circulante aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como a largo plazo los de vencimiento superior a dicho período.

## **k) Impuestos**

### Impuesto sobre Sociedades

El impuesto sobre sociedades se registra en la Cuenta de Resultados Consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del Balance de Situación Consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocios se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del Balance de Situación Consolidado, según corresponda.

Aquellas que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación se imputan reduciendo, en su caso, el valor del fondo de comercio reconocido en la contabilización de la combinación de negocio o, con criterio general si no existe dicho fondo de comercio.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Las deducciones de la cuota originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por impuesto sobre sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos fiscales específicos, en cuyo caso se registran como subvenciones.

## **l) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

El ingreso ordinario se reconoce cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del balance.

### **m) Beneficio por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo.

El beneficio por acción diluido se calcula tomando el total de instrumentos financieros que dan acceso al capital social de la sociedad matriz, tanto si han sido emitidos por la propia Compañía como por cualquiera de sus filiales. La dilución se calcula, instrumento por instrumento, teniendo en cuenta las condiciones existentes a la fecha del balance, excluyendo los instrumentos antidilución. Además, el beneficio neto es ajustado con el fin de adecuar los gastos financieros después de impuestos correspondientes a los instrumentos dilutivos.

### **n) Estados de flujos de efectivo**

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

### **o) Arrendamientos**

El Grupo clasifica un arrendamiento como financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

Al comienzo del plazo del arrendamiento financiero, éste se reconoce, en el balance del arrendatario, registrando un activo y un pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor, determinados al inicio del arrendamiento. Al calcular el valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento, se toma como factor de descuento el tipo de interés implícito en el arrendamiento, siempre que sea practicable determinarlo; de lo contrario se usa el tipo de interés incremental de los préstamos del arrendatario. Cualquier coste directo inicial del arrendatario se añade al importe reconocido como activo.

Los pagos mínimos por el arrendamiento se dividen en dos partes que representan las cargas financieras y la reducción de la deuda viva. La carga financiera total se distribuye entre los ejercicios que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtiene un tipo de interés constante en cada ejercicio, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. Los pagos contingentes se cargan como gastos en los ejercicios en los que sean incurridos.

El arrendamiento financiero da lugar tanto a un cargo por amortización en los activos amortizables, como a un gasto financiero en cada ejercicio. La política de amortización para activos amortizables arrendados es coherente con la seguida para el resto de activos amortizables. Si no existe certeza razonable de que el arrendatario obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se amortiza totalmente a lo largo de su vida útil o en el plazo del arrendamiento, según cuál sea menor.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto de forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento.

#### **p) Efectivo y Otros Medios Equivalentes**

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

A efectos del estado consolidado de flujos de caja, la tesorería y activos equivalentes son los definidos en el párrafo anterior.

#### **q) Deudores comerciales y Otras Cuentas a Cobrar**

Los otros activos, que generalmente presentan un período de cobro inferior al año, se contabilizan por el importe original de la factura o recibo menos cualquier provisión efectuada en caso de morosidad. La provisión se efectúa en caso de que exista evidencia objetiva de que el Grupo no podrá cobrar su importe. Si el activo se considera definitivamente incobrable, se procede a darlo de baja de cuentas.

Asimismo, se incluyen en el presente epígrafe los créditos mantenidos con administraciones públicas y otras cuentas a cobrar.

**NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO**

El Grupo está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Los principios básicos definidos por el Grupo en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos más significativos son los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo del Grupo.
- Cada negocio y área corporativa define los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones de los negocios y áreas corporativas se realizan dentro de los límites aprobados en cada caso.
- Los negocios, áreas corporativas, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos del Grupo.

**Riesgo de tipo de interés**

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo mantiene un instrumento de gestión del riesgo de tipo de interés cuyas principales características se describen a continuación:

Periodo	Nominal cubierto	Tipo que paga	Tipo que cobra
06/06/05 al 06/06/08	47.537.136 euros	12 meses USD Libor, en caso de situarse entre el 4,5% y el 5,5% se pagará el 4,5%.	6 meses Euribor

**Riesgo de tipo de cambio**

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente con deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo.

El Grupo cubre con instrumentos de cambio (contratos del tipo "forward") los flujos de divisa previstos entre las sociedades dependientes y su casa matriz.



Adicionalmente, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, están sujetas al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

Asimismo, y con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo trata de que se produzca un equilibrio entre los cobros y pagos de efectivo de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

### **Riesgo de liquidez**

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un período que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

### **Riesgo de crédito**

El Grupo no tiene riesgo de crédito significativo ya que el período medio de cobro a clientes es muy reducido y las colocaciones de tesorería o contratación de derivados se realizan con entidades de elevada solvencia.

## **NOTA 5. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS**

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar, algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 8 y 9).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones y expedientes de regulación de empleo (Nota 17).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 8 y 9).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 21).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

## **NOTA 6. COMBINACIONES DE NEGOCIO**

El Grupo, a través de su filial Service Point Facilities Management Ibérica, S.A., ha adquirido a lo largo del presente ejercicio la siguiente participación:

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje Adquirido	Fecha Adquisición
Copiers Reprocopy, S.L.	Reprografía Digital y Gestión Documental	Consell de Cent, 314, 08007 Barcelona	100%	26 de octubre de 2005

Como consecuencia de esta adquisición, Reprocopy comenzó a consolidarse por integración global desde el 1 de noviembre de 2005.

La adquisición a fecha 31 de diciembre de 2005 se detalla como sigue:

Adquisiciones	Saldo a 31/12/2005
Pagos efectuados	892.681
Costes imputables a la adquisición	47.188
<b>Subtotal de adquisiciones</b>	<b>939.869</b>
Valor razonable de los activos adquiridos	(234.259)
<b>Fondo de comercio generado</b>	<b>705.610</b>

El importe en libros de los activos y pasivos identificables a la fecha de adquisición ascendió a:

Importes reconocidos a fecha de adquisición	Importe en Libros
Caja y equivalentes a caja	282.084
Inmovilizado tangible	76.988
Clientes y otras cuentas a cobrar	127.874
Proveedores y otras cuentas a pagar	(234.395)
Otros pasivos	(18.292)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>234.259</b>

El coste total de las combinaciones ascendió a 939.869. La salida de efectivo debido a las adquisiciones asciende a 657.785 euros.

Desde la fecha de adquisición las combinaciones de negocio han aportado un resultado al Grupo de 4.652 euros. Si la adquisición hubiera tenido lugar al principio del ejercicio el resultado total del Grupo hubiera descendido en 15 miles de euros y los ingresos ordinarios totales hubieran ascendido en 718 miles de euros.

## **NOTA 7. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

La información financiera primaria por segmentos se basa en áreas geográficas. La Dirección del Grupo no presenta información financiera por segmentos de negocio al considerarse que el Grupo desarrolla un único segmento de negocio, la reprografía digital y gestión documental. Los negocios operativos están divididos por áreas geográficas y organizados de forma separada de acuerdo con la concentración de sus clientes, representando cada área geográfica una unidad de negocio estratégica que ofrece un único servicio a distintos mercados.

Las transacciones entre segmentos se efectúan a precio de mercado. Los ingresos, gastos y resultados de los segmentos incluyen transacciones entre ellos, que han sido eliminados en el proceso de consolidación.

	España		Otros UE		Estados Unidos	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios	9.357.007	8.797.246	59.735.475	59.397.739	29.624.789	27.720.662
Otros ingresos de explotación	190.201	416.327	235.564	103.067	-	12.772
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>9.547.208</b>	<b>9.213.573</b>	<b>59.971.039</b>	<b>59.500.806</b>	<b>29.624.789</b>	<b>27.733.434</b>
Aprovisionamientos	(3.530.351)	(3.517.635)	(14.847.453)	(15.363.621)	(7.617.604)	(6.843.849)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>6.016.857</b>	<b>5.695.938</b>	<b>45.123.586</b>	<b>44.137.185</b>	<b>22.007.185</b>	<b>20.889.585</b>
Gastos de personal	(3.610.548)	(3.397.522)	(24.560.555)	(23.114.945)	(10.953.314)	(9.810.797)
Otros gastos de explotación	(1.389.357)	(1.679.393)	(11.219.119)	(12.845.202)	(4.596.491)	(6.222.352)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.016.952</b>	<b>619.023</b>	<b>9.343.912</b>	<b>8.177.038</b>	<b>6.457.380</b>	<b>4.856.436</b>
Amortizaciones	(1.004.871)	(1.840.862)	(3.896.578)	(4.309.257)	(4.451.057)	(4.483.036)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>12.081</b>	<b>(1.221.839)</b>	<b>5.447.334</b>	<b>3.867.781</b>	<b>2.006.323</b>	<b>373.400</b>
Ingresos financieros	11.948	24.682	15.055	7.540	25.228	13.483
Gastos financieros	(267.412)	(138.998)	(973.266)	(784.201)	(776.276)	(742.635)
Diferencias de cambio (neto)	-	-	(24.284)	(17.504)	(2.790)	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(255.464)</b>	<b>(114.316)</b>	<b>(982.495)</b>	<b>(794.165)</b>	<b>(753.838)</b>	<b>(729.152)</b>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(243.383)</b>	<b>(1.336.155)</b>	<b>4.464.839</b>	<b>3.073.616</b>	<b>1.252.485</b>	<b>(355.752)</b>

**NOTA 8. INMOVILIZADO MATERIAL**

El detalle y movimiento del inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2004 y 2005 es el siguiente:

Descripción:	Instalaciones Técnicas	Equipos proceso de información	Otros Inmovilizados	Total
Importe Bruto a 1 de Enero de 2004	49.448.218	11.803.310	7.524.357	68.775.885
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 1 de Enero de 2004	(33.533.402)	(3.699.396)	(4.659.099)	(41.891.897)
<b>Importe Neto a 1 de Enero de 2004</b>	<b>15.914.816</b>	<b>8.103.914</b>	<b>2.865.258</b>	<b>26.883.988</b>
Altas	5.883.495	699.440	514.760	7.097.695
Dotación	(8.583.502)	(1.492.358)	(828.271)	(10.904.131)
Adquisiciones por Combinaciones de Negocio	200.141	7.096	-	207.237
Bajas	(56.291)	(11.582)	5.921	(61.952)
Traspasos	1.408.747	1.495	(33.340)	1.376.902
Diferencias de conversión	(513.322)	(34.672)	(101.369)	(649.363)
<b>Movimiento neto 2004</b>	<b>(1.660.732)</b>	<b>(830.581)</b>	<b>(442.299)</b>	<b>(2.933.612)</b>
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2004	52.221.236	11.707.997	5.136.639	69.065.872
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2004	(37.967.152)	(4.434.664)	(2.713.680)	(45.115.496)
<b>Importe Neto a 31 de Diciembre de 2004</b>	<b>14.254.084</b>	<b>7.273.333</b>	<b>2.422.959</b>	<b>23.950.376</b>
Altas	7.801.124	674.663	799.064	9.274.851
Dotación	(7.411.715)	(1.110.593)	(864.174)	(9.386.482)
Adquisiciones por Combinaciones de Negocio	44.127	2.131	-	46.258
Bajas	(11.569)	(2.640)	(4.973)	(19.182)
Diferencias de conversión	1.578.299	254.995	251.773	2.085.067
<b>Movimiento neto 2005</b>	<b>2.000.266</b>	<b>(181.444)</b>	<b>181.690</b>	<b>2.000.512</b>
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2005	62.201.689	12.754.887	6.394.266	81.350.842
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2005	(45.947.339)	(5.662.998)	(3.789.617)	(55.399.954)
<b>Importe Neto a 31 de Diciembre de 2005</b>	<b>16.254.350</b>	<b>7.091.889</b>	<b>2.604.649</b>	<b>25.950.888</b>

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Del importe contabilizado en inmovilizado material neto, 12.557 miles de euros se mantiene bajo contratos de arrendamiento financiero (11.656 miles de euros en 2004). Las altas durante el ejercicio ascienden a 4.348 miles de euros (3.851 miles de euros en 2004). Este inmovilizado garantiza la deuda bancaria asumida por el mencionado arrendamiento.

**NOTA 9. ACTIVOS INTANGIBLES**

El detalle y movimiento de los activos intangibles a lo largo del ejercicio 2004 y 2005 es el siguiente:

Descripción:	Concesiones, patentes, y marcas	Fondo de comercio	Otros	Total
Importe Bruto a 1 de Enero de 2004	498.333	78.889.894	103.475	79.491.702
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 1 de Enero de 2004	(134.533)	-	(17.200)	(151.733)
<b>Importe Neto a 1 de Enero de 2004</b>	<b>363.800</b>	<b>78.889.894</b>	<b>86.275</b>	<b>79.339.969</b>
Altas	87.215	1.726.872	589.996	2.404.083
Dotación	(61.525)	-	(13.250)	(74.775)
Bajas	-	(198.094)	-	(198.094)
Traspasos	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	(2.932.564)	-	(2.932.564)
<b>Movimiento neto 2004</b>	<b>25.690</b>	<b>(1.403.786)</b>	<b>576.746</b>	<b>(801.350)</b>
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2004	585.548	77.486.108	693.471	78.765.127
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2004	(196.058)	-	(30.450)	(226.508)
<b>Importe Neto a 31 de Diciembre de 2004</b>	<b>389.490</b>	<b>77.486.108</b>	<b>663.021</b>	<b>78.538.619</b>
Altas	31.326	705.610	111.527	848.463
Dotación	(74.788)	-	(69.606)	(144.394)
Bajas	-	(165.883)	-	(165.883)
Traspasos	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	7.141.040	-	7.141.040
<b>Movimiento neto 2005</b>	<b>(43.462)</b>	<b>7.680.767</b>	<b>41.921</b>	<b>7.679.226</b>
Importe Bruto a 31 de Diciembre de 2004	616.874	85.166.875	804.998	86.588.747
Amortización Acumulada y Pérdida por deterioro a 31 de Diciembre de 2004	(270.846)	-	(100.056)	(370.902)
<b>Importe Neto a 31 de Diciembre de 2005</b>	<b>346.028</b>	<b>85.166.875</b>	<b>704.942</b>	<b>86.217.845</b>

El fondo de comercio adquirido en combinaciones de negocio se ha asignado a las Unidades Generadoras de Efectivo individuales siguientes:

Unidad Generadora de Efectivo	Saldo al 1/1/04	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/04
España	1.325.084	1.726.872	-	-	3.051.956
Unión Europea (excl. España)	34.703.304	-	(160.188)	147.932	34.691.048
Estados Unidos	42.861.506	-	(37.906)	(3.080.496)	39.743.104
<b>Total</b>	<b>78.889.894</b>	<b>1.726.872</b>	<b>(198.094)</b>	<b>(2.932.564)</b>	<b>77.486.108</b>

Unidad Generadora de Efectivo	Saldo al 31/12/04	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/05
España	3.051.956	705.610	(6.788)	-	3.750.778
Unión Europea (excl. España)	34.691.048	-	(159.095)	996.137	35.528.090
Estados Unidos	39.743.104	-	-	6.144.903	45.888.007
<b>Total</b>	<b>77.486.108</b>	<b>705.610</b>	<b>(165.883)</b>	<b>7.141.040</b>	<b>85.166.875</b>

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas Unidades Generadoras de Efectivo o grupos de ellas a los que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2005.

### España

El importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo representada por el subgrupo encabezado por la empresa Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. ha sido determinado en base a su valor de uso mediante proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por la dirección cubriendo un período de ocho años. El tipo de descuento aplicado a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido el 7% (7% en 2004). Los flujos de efectivo extrapolados a períodos posteriores a los ocho años se han incrementado a una tasa de crecimiento del 7% (7% en 2004). El importe de fondo de comercio recuperable asciende a 24.739 miles de euros (22.690 miles de euros en 2004).

### Unión Europea (excluido el subgrupo español)

El importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo representada por las empresas operativas en la Unión Europea (excluyendo el subgrupo español) ha sido determinado en base a su valor de uso mediante proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por la dirección cubriendo un período de ocho años. El tipo de descuento aplicado a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido el 7% (7% en 2004). Los flujos de efectivo extrapolados a períodos posteriores a los ocho años se han incrementado a una tasa de crecimiento del 7% (7% en 2004). El importe de fondo de comercio recuperable asciende a 63.066 miles de euros (52.890 miles de euros en 2004).

**Estados Unidos**

El importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo representada por el subgrupo encabezado por la empresa U.S.A. General Partnership ha sido determinado en base a su valor de uso mediante proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por la dirección cubriendo un período de cinco años. El tipo de descuento aplicado a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido el 7% (7% en 2004). Los flujos de efectivo extrapolados a períodos posteriores a los 8 años se han incrementado a una tasa de crecimiento del 7% (7% en 2004). El importe de fondo de comercio recuperable asciende a 74.653 miles de euros (72.699 miles de euros en 2004).

Para todas las Unidades Generadoras de Efectivo, las principales hipótesis utilizadas para el cálculo del valor de uso han sido las siguientes:

- Margen bruto presupuestado: se ha considerado como base el margen bruto obtenido el año inmediatamente anterior al primer ejercicio presupuestado, incrementado por las mejoras esperadas en la eficiencia y la mejora en el mix de servicios con mayor contenido de gestión documental.
- Tipo de descuento: se ha utilizado una aproximación al coste medio del capital ponderado.

**NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO**

El detalle del importe contabilizado de activos financieros a largo plazo es el siguiente:

	2005	2004
Participaciones en empresas del grupo	119.500	50.000
Otras participaciones	14.778.175	14.805.676
Menos: provisiones	(14.835.675)	(14.805.676)
<b>Importe neto participaciones</b>	<b>62.000</b>	<b>50.000</b>
Fianzas y depósitos a largo plazo	145.784	277.940
Otros activos a largo plazo	1.469.816	2.323.278
<b>Total activo financiero a largo plazo</b>	<b>1.677.600</b>	<b>2.651.218</b>

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

	Coste	Provisión por depreciación	Valor neto	Valor teórico
Citadon Inc	10.456.710	(10.456.710)	-	(a)
GlobalMaster International Inc	2.622.293	(2.622.293)	-	(b)
Ecuality E-Commerce	1.699.172	(1.699.172)	-	(b)
GlobalgrafixNet S.A.	119.500	(57.500)	62.000	27.717
<b>Total participaciones</b>				

(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

## NOTA 11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004
Clientes por ventas	18.899.808	17.454.731
Activos por Impuestos:		
Por IVA	1.288.443	1.371.175
Impuesto sobre sociedades	111.664	59.865
Otros impuestos	101.458	68.064
Deudores varios y gastos anticipados	2.551.493	4.154.003
Menos: Provisión por Insolvencia	(998.702)	(984.110)
<b>TOTAL</b>	<b>21.954.164</b>	<b>22.123.728</b>

El período medio de cobro de clientes es de 59 días.

## NOTA 12. TESORERÍA Y ACTIVOS EQUIVALENTES

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

Tesorería y Activos Equivalentes:	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004
Cuentas corrientes y caja	3.598.170	1.340.001
Imposiciones a corto plazo	15.630.359	2.426.900
Otras cuentas bancarias	856.578	932.450
Otros créditos concedidos	1.000.000	-
Otros	140.344	23.859
<b>Importe Tesorería y Activos equivalentes</b>	<b>21.225.451</b>	<b>4.723.210</b>

El rendimiento de estos activos se basa en los tipos de interés variables diarios o a corto plazo. El vencimiento de los activos varía entre 1 día y 6 meses. Debido a su alta liquidez el valor razonable de los presentes activos coincide con su valor contabilizado.



**NOTA 13. EXISTENCIAS**

El detalle de las existencias a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

<b>Existencias:</b>	<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>Saldo al 31/12/2004</b>
Existencias comerciales	2.178.182	1.869.475
Menos: provisión por depreciación	(129.265)	(125.644)
<b>Importe Existencias</b>	<b>2.048.917</b>	<b>1.743.831</b>

**NOTA 14. OTROS ACTIVOS**

El movimiento de otros activos durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	<b>Euros</b>
Saldo al 1 de enero de 2005	7.971.929
Adiciones	1.251.435
Gasto de emisión de las obligaciones convertibles llevado a patrimonio neto	(9.223.364)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	

**NOTA 15. PATRIMONIO NETO**

La composición y movimientos del patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2004 y 2005 es el siguiente:

Descripción	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Reserva Voluntaria Indisponible	Otras Reservas	Reservas de Primera		Diferencias de Conversión	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto
							Aplicación de las NIIF	Reserva de Aplicación de las NIIF			
<b>Saldo a 01/01/04</b>	15.642.919	21.351.645	8.185.751	37.291.835	75.671.762	85.689.857	19.916.425	(16.441.589)	(157.752.136)	55.723.619	
Ampliaciones de Capital	283.081	1.661.725	-	-	-	-	-	-	-	1.944.806	
Gastos de Ampliación de Capital	-	(299.616)	-	-	-	-	-	-	-	(299.616)	
Beneficio Actuarial del Plan de Pensiones	-	-	-	-	-	-	762.336	-	-	762.336	
Efecto fiscal de la Aplicación de las NIIF	-	-	-	-	-	-	(1.573.145)	-	-	(1.573.145)	
Diferencias de Conversión	-	-	-	-	-	-	-	(3.697.562)	-	(3.697.562)	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.874.221)	(4.874.221)	
Otros	-	-	-	-	(38.394)	-	-	-	-	(38.394)	
<b>Saldo a 31/12/04</b>	13.926.000	22.713.754	8.185.751	37.291.835	73.671.762	85.689.857	(10.765.628)	(20.139.151)	(162.626.857)	47.947.823	
Obligaciones Convertibles	21.191.382	21.106.301	-	-	-	-	-	-	-	42.297.683	
Gastos de Ampliación de Capital	-	(12.387.740)	-	-	-	-	-	-	-	(12.387.740)	
Ampliación de Capital Liberada	1.713.328	-	-	-	(1.713.328)	-	-	-	-	-	
Pérdida Actuarial del Plan de Pensiones	-	-	-	-	-	-	(2.564.842)	-	-	(2.564.842)	
Impacto de los warrants asociados a la emisión de obligaciones convertibles	-	(650.000)	-	-	-	1.000.000	-	-	-	350.000	
Efecto fiscal de la Aplicación de las NIIF	-	-	-	-	-	-	2.741.662	-	-	2.741.662	
Diferencias de Conversión	-	-	-	-	-	-	-	8.616.747	-	8.616.747	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	1.037.400	1.037.400	
<b>Saldo a 31/12/05</b>	36.830.710	30.782.315	8.185.751	37.291.835	71.958.434	86.689.857	(10.588.808)	(11.522.404)	(161.588.957)	88.038.733	

## 15.1 Capital social

A 31 de diciembre de 2005 el capital social de SPS, S.A. asciende a 36.830.710 euros (2004: 13.926.000) y está representado por 61.384.516 acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas (2004: 0,06 euros de valor nominal).

Durante el ejercicio 2005, SPS ha realizado las siguientes operaciones de capital:

- En fecha 9 de mayo de 2005, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas en 2004, procedió a realizar una agrupación de acciones consistente en la disminución del número de acciones sin variar el capital social mediante el aumento de valor de las acciones de 0,06 euros a 0,60 euros.
- A principios de mayo de 2005, se abrió el período de conversión inicial extraordinaria de las obligaciones convertibles de SPS. Durante dicho período, titulares de 339.009.590 obligaciones correspondientes a un 88% de la totalidad de las obligaciones emitidas ejecutaron la conversión de sus obligaciones en acciones ordinarias de SPS. El día 29 de junio de 2005, y tras la agrupación de acciones, 33.900.959 acciones de nueva emisión de 0,60 euros de valor nominal con una prima de emisión de 0,60 euros fueron admitidas a cotización en el mercado continuo.
- En julio de 2005, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas en 2005, y en línea con la política del Grupo de remuneración a sus accionistas, SPS realizó una ampliación liberada con cargo a reservas en la proporción de una acción nueva por cada 20 acciones existentes. Las 2.855.547 nuevas acciones fueron admitidas a cotización en el mercado continuo el 5 de septiembre de 2005.
- A finales de noviembre de 2005, se finalizó el Primer Período de Conversión Ordinario de las obligaciones convertibles de SPS. Durante dicho período, titulares de 13.471.095 obligaciones correspondientes a un 3,1% de la totalidad de las obligaciones emitidas ejecutaron la conversión de sus obligaciones en acciones ordinarias de SPS. El día 30 de enero de 2006, 1.418.010 acciones de nueva emisión de valor nominal de 0,60 euros con una prima de emisión de 0,54 euros fueron admitidas a cotización en el mercado continuo.

A 31 de diciembre de 2005, 59.966.506 de las 61.384.516 acciones de la sociedad se encuentran en su totalidad admitidas a cotización en las Bolsas Españolas, y las 1.418.010 restantes han sido admitidas a cotización a finales de enero de 2006. (Ver nota 28)

## 15.2 Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Siguiendo criterios NIIF, se ha procedido a disminuir de la Prima de Emisión los gastos relacionados directamente con las ampliaciones de capital acontecidas durante el ejercicio 2005. El importe total de dichos gastos ha ascendido a 12.388 miles de euros.

### 15.3 Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, cada año debe destinarse el 10% del beneficio del ejercicio a dotar la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada esta reserva por encima del mínimo legal.

### 15.4 Diferencias de conversión

El detalle por sociedades de las diferencias de conversión netas de impuestos del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Sociedad	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
Subgrupo consolidado de sociedades de EEUU	950.111	1.775.647
Subgrupo consolidado de sociedades de Reino Unido	(12.472.515)	(21.914.798)
<b>Total</b>	<b>(11.522.404)</b>	<b>(20.139.151)</b>

Este saldo incluye pérdidas en diferencias de cambio no realizadas por financiación a largo plazo de las inversiones en moneda extranjera por importe de 9.507 miles de euros (2004: 13.133 miles euros).

## NOTA 16. EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES

Entre el 18 de Marzo y el 1 de Abril de 2005 SPS procedió a ofrecer al mercado una emisión de obligaciones convertibles, con derecho de suscripción preferente para los actuales accionistas de la Sociedad con las siguientes características:

- Número total de obligaciones	386.833.330
- Precio de cada obligación	0,12 euros
- Importe total de la emisión	46.420.000
- Ratio de conversión original	1 obligación:1 acción
- Tipo de interés anual para el obligacionista	5,25%
- Fecha de conversión	Conversión inicial extraordinaria el mes siguiente a la emisión. Semestralmente los días 31 de diciembre y 30 de junio cada año. Conversión final en marzo 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 euros.
- Liquidez	Las obligaciones cotizan en el mercado electrónico de Renta Fija de las Bolsas de Madrid y Barcelona.

El detalle y movimiento durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<b>Euros</b>
Saldo al 1 de enero de 2005	-
Emisión de obligaciones	46.420.000
Conversión de obligaciones (nota 15)	(42.297.683)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>4.122.317</b>

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad mantiene 34.352.645 títulos de obligaciones convertibles en acciones por un valor de 4.122.317 euros (equivalente al 8,9% de la emisión). Las obligaciones emitidas son canjeables en acciones de la misma clase y serie que las acciones de Service Point Solutions, S.A., actualmente en circulación y concederán a los titulares la totalidad de derechos políticos y económicos desde la fecha de su emisión. Tras la ampliación de capital liberada y la agrupación de acciones mencionadas en la Nota 15 anterior, se ha procedido al recálculo del ratio de conversión de obligaciones en acciones, quedando fijando éste último en 19 obligaciones por cada 2 acciones a 31 de diciembre de 2005.

El pago del principal e intereses de las Obligaciones convertibles está garantizado con el patrimonio universal de los Garantes de forma solidaria, completa e incondicionalmente, con carácter subordinado a la del Préstamo Sindicado y Préstamos suscritos por la filial del Reino Unido con Venture Finance y por la filial de Estados Unidos con Citizens Bank, y de rango posterior al Préstamo Mezzanine conforme a lo acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas del 25 de febrero de 2005.

Los Garantes son las empresas del grupo: Picking Pack USA III Inc, GPP Capital PLC, SPFMI, SP UK Limited (Nota 25).

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad cumple los compromisos financieros establecidos en la emisión de obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2005, siguen vigentes los 30.946.667 warrants emitidos a favor de Deutsche Bank y 30.946.666 warrants emitidos a favor de Archie S.r.L. (sociedad del Grupo Sagamore) que podrán dar acceso a la suscripción total de 6.515.008 acciones de nueva emisión de Service Point Solutions.

En caso de ejercicio, Deutsche Bank y Archie S.r.L. deberán desembolsar por cada warrant ejercitado 0,41 euros, equivalente al 110% de la media del valor de cotización en el Mercado Continuo de las acciones de Service Point durante los veinte días desde la fecha en que dio comienzo el Periodo de Suscripción Preferente de las Obligaciones Convertibles, inclusive. Por cada 95 warrants ejercitados, se podrán suscribir 10 acciones de SPS. 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 a contar desde su fecha de emisión.

La Compañía entregó 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 esta misma nota.

En aplicación de la vigente NIF 2, se ha procedido a valorar los warrants y al registro de los mismos como un pago basado en acciones, con su correspondiente efecto en los fondos propios consolidados del Grupo. Asimismo, el importe generado por el pago en acciones ha sido considerado como un gasto inherente a la emisión de obligaciones convertibles, según lo comentado en el párrafo anterior, registrando su correspondiente impacto en los fondos propios del Grupo, neto de su efecto fiscal.

### **NOTA 17. PROVISIONES A LARGO PLAZO**

El desglose de este epígrafe en el Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004
Provisión para Pensiones y Obligaciones Similares	18.224.135	14.254.308
<b>Total</b>	<b>18.224.135</b>	<b>14.254.308</b>

### Provisión para Pensiones y Provisión para complementos de jubilación derivados de acuerdos privados

Service Point UK Ltd, la filial británica, mantiene compromisos por pensiones correspondientes a planes de prestación definida. Dichos planes están externalizados.

Las hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo del valor actual del pasivo por este concepto son como sigue:

	2005	2004
Tasa de inflación	2,75%	2,60%
Tipo esperado de incremento en los salarios	3,25%	3,10%
Incremento en pensiones	2,75% - 3,0%	2,60% - 3,0%
Tasa de descuento	4,90%	5,45%

El pasivo reconocido a 1 de Enero de 2004 es como sigue:

Pasivo	Importe reconocido a 01/01/04
Valor activos	46.891.317
Valor pasivos	62.234.677
<b>Pasivo</b>	<b>15.343.360</b>

Los importes de las partidas incluidas en el valor razonable de los activos afectos al plan por categoría de instrumento financiero y el valor presente de las obligaciones son los siguientes:

Valor razonable de los activos	31/12/2005	31/12/2004
Acciones	22.660.149	17.332.104
Bonos	33.843.572	31.355.223
Caja	627.462	570.173
Inmobiliaria	318.109	277.994
<b>Valor razonable de los activos a 31 de Diciembre</b>	<b>57.449.292</b>	<b>49.535.494</b>
<b>Valor presente de las obligaciones a 31 de Diciembre</b>	<b>75.673.427</b>	<b>63.789.802</b>
<b>Pasivo neto en el balance de situación a 31 de Diciembre</b>	<b>18.224.135</b>	<b>14.254.308</b>

La conciliación del pasivo neto entre el cierre del ejercicio anterior y el del actual se muestra a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004
<b>Pasivo neto al inicio del ejercicio</b>	<b>14.254.308</b>	<b>15.343.360</b>
Costo por intereses	348.752	608.467
Costo de los servicios del periodo corriente	555.961	605.631
Aportaciones	(1.009.777)	(656.691)
Pérdidas (ganancias) actuariales de las obligaciones (cantidad necesaria para alcanzar el valor presente final)	3.664.089	(1.641.018)
Diferencias de tipo de cambio	410.802	(5.441)
<b>Pasivo neto al cierre del ejercicio</b>	<b>18.224.135</b>	<b>14.254.308</b>

## NOTA 18. DEUDA FINANCIERA

El desglose de los epígrafes de Deuda Financiera a Corto Plazo y Deuda Financiera a Largo Plazo, a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	31/12/2005		31/12/2004	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Crédito sindicado (a)	2.916.667	25.768.001	8.618.884	45.524.117
Préstamo Mezzanine (b)	-	11.420.000	-	-
Pólizas y créditos bancarios (c)	1.406.178	21.915	1.231.804	1.270.038
Acreedores por leasing	4.687.686	3.951.858	3.709.138	4.765.794
Líneas de crédito	-	2.119.182	-	3.546.660
Intereses a CP de deudas	196.662	-	214.307	-
Otros	-	-	590.371	-
<b>Total</b>	<b>9.207.193</b>	<b>43.280.956</b>	<b>14.364.504</b>	<b>55.106.609</b>

### (a) Crédito Sindicado

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.

Durante el ejercicio 2005, la Sociedad ha realizado un pago anticipado por importe de 24.000.000 euros y otros pagos según calendario de amortización por importe de 1.448.534 euros. El pago anticipado, que permitió reducir la deuda sindicada de manera relevante, fue financiado a través de la emisión de obligaciones convertibles.

Con fecha 15 de marzo de 2005 la Sociedad acordó la modificación de determinadas condiciones en alguno de los términos del contrato de financiación sindicada, consistente esencialmente en una reducción de las garantías y las limitaciones para el grupo, gracias al pago anticipado por importe de 24.000.000 euros.



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.

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 25. 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 2005, la Sociedad cumplía los ratios financieros establecidos en el crédito sindicado.

#### (b) Préstamo Mezzanine

El préstamo Mezzanine forma parte de la reestructuración financiera llevada a cabo por la Sociedad conjuntamente con la emisión de obligaciones convertibles y warrants, 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).

La Sociedad suscribió con fecha 22 de abril de 2005 un préstamo subordinado otorgado por Deutsche Bank y Archie (del Grupo Sagamore). El préstamo subordinado es de 11.420.000 euros, por un período de cuatro años, con posibilidad de amortización anticipada al tercer año y es subordinado a la financiación bancaria Senior actual de la Compañía. Su tipo de interés es del 13% anual y la comisión de apertura del 3% del importe del principal. El préstamo Mezzanine se constituyó como deuda Senior respecto de la emisión de las obligaciones convertibles. Al 31 de diciembre de 2005, la deuda resultante del préstamo Mezzanine por su importe íntegro correspondía a Deutsche Bank, habiendo esta entidad adquirido la posición de Archie.

Al cierre del ejercicio 2004, los Administradores de la Sociedad estimaron 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 la Nota 13 anterior por lo tanto se provisionó un importe de 3 millones de euros como parte de los gastos de la transacción. Su cancelación contra la cuenta de resultados se devenga a lo largo de la vida del contrato, siguiendo un criterio financiero.

(c) Pólizas y créditos bancarios

Una de las sociedades dependientes en Estados Unidos mantiene a 31 de diciembre de 2005 un préstamo cuyo principal pendiente asciende a 1,4 millones de euros (1,6 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 2,1 millones de euros (2,5 millones de dólares). El límite de dicha línea de crédito asciende a 2,5 millones de euros (3 millones de dólares americanos) con vencimiento en junio de 2007, estando sujeta al cumplimiento de determinados ratios financieros. Al 31 de diciembre de 2005, uno de los ratios financieros no se cumple, habiendo sido obtenido del banco americano su conformidad a esta situación en los términos exigidos por la NIC 1.

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 no está dispuesta al 31 de diciembre de 2005, con un límite de 3 millones de libras, y que se encuentra garantizada por los saldos a cobrar de dicha filial.

El desglose de la deuda financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2005, en euros, por monedas y vencimientos es el siguiente:

	TOTAL	2006	2007	2008	2009
EUR	41.265.506	3.614.820	4.700.378	21.502.336	11.447.972
GBP	3.806.373	2.107.231	1.386.253	312.889	-
USD	7.416.270	3.485.142	3.303.642	627.486	-
<b>Total</b>	<b>52.488.149</b>	<b>9.207.193</b>	<b>9.390.273</b>	<b>22.442.711</b>	<b>11.447.972</b>

El tipo de interés medio de la deuda financiera durante el ejercicio 2005 ha sido del 7,5%.

Al 31 de diciembre de 2005, las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 4,8 millones de euros. Este importe, junto con el activo circulante, cubre suficientemente las obligaciones de pago del Grupo a corto plazo.

**NOTA 19. ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR A CORTO PLAZO**

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Saldo a 31/12/2005	Saldo a 31/12/2004
Acreedores comerciales	14.494.789	19.270.860
Administraciones públicas:		
Por IVA	1.061.541	797.309
Retenciones	449.966	337.797
Seguridad Social	346.345	395.888
Impuesto sobre sociedades	-	136.734
Otros impuestos	16.232	81.487
Proveedores de inmovilizado	13.869	733.795
Remuneraciones pendientes de pago	2.206.411	1.237.860
Otras deudas y cuentas a pagar	20.061	106.058
<b>TOTAL</b>	<b>18.609.214</b>	<b>23.097.788</b>

**NOTA 20. PROVISIONES A CORTO PLAZO**

Su detalle y movimiento durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Provisión por diferencial de alquileres	Otras provisiones	Total
Saldo al 1 de enero de 2005	415.297	359.996	775.293
Dotación	-	-	-
Aplicación	(415.297)	(359.996)	(775.293)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOTA 21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

SPS, siguiendo la política de gestión de riesgos descrita, realiza contrataciones de derivados principalmente de tipo de interés y de tipo de cambio.

Dentro de los derivados de tipo de interés, los más utilizados son las permutas financieras ("swaps") de tipo de interés. Dentro de los derivados de tipo de cambio, los más empleados son los seguros de cambio y los contratos de tipo "forward".

La compañía clasifica sus coberturas en dos tipos:

- Coberturas de flujos de caja ("cash-flow"): aquéllas que permiten cubrir los flujos de caja de la deuda.
- Otras: aquéllas coberturas que, al no cumplir los requisitos establecidos por las NIIF, no pueden clasificarse como coberturas de flujos de caja o de valor razonable.

## **NOTA 22. SITUACIÓN FISCAL**

Service Point Solutions, S.A. es la cabecera de un Grupo que tributa en el impuesto sobre sociedades en régimen de tributación consolidada en España. El Grupo Fiscal Consolidado incluye a Service Point Solutions, S.A. como sociedad dominante, y, como dependientes, Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro períodos impositivos. Las sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son aplicables. En opinión de la dirección de la Sociedad y de sus asesores fiscales, no cabe esperar pasivos fiscales en caso de una inspección.

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre beneficios que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al "Resultados antes de impuestos" y el gasto registrado por el citado impuesto en la Cuenta de Resultados Consolidada y la conciliación de este con la cuota líquida del impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004:

	2005	2004
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>(6.155.107)</b>	<b>(11.409.766)</b>
Diferencias permanentes	452.954	(10.268)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>(5.702.153)</b>	<b>(11.420.034)</b>
<b>Tipo impositivo</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>
Gasto por impuesto en la Cuenta de Resultados	2.674	-
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>2.674</b>	<b>-</b>
Diferencias temporales	1.033.305	995.265
<b>Cuota líquida</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

El detalle de los impuestos diferidos se muestra a continuación:

Impuestos Diferidos	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004
Crédito fiscal activado por compensación de pérdidas	16.542.152	15.067.537
Impuesto diferido derivado de los ajustes de transición a NIIF	5.898.849	3.157.186
Impuesto diferido derivado del plan de pensiones de la filial inglesa	5.467.241	4.276.292
Impuesto diferido derivado de la valoración de los warrants	350.000	-
<b>Importe Impuestos Diferidos</b>	<b>28.258.242</b>	<b>22.501.015</b>

El vencimiento de los impuestos diferidos es como sigue:

Impuestos Diferidos	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004
Menos de un año	-	-
Más de un año	28.258.242	22.501.015
<b>Importe Impuestos Diferidos</b>	<b>28.258.242</b>	<b>22.501.015</b>

Las bases imponibles negativas que algunas de las sociedades del Grupo tienen pendientes de compensar, es como se muestra a continuación:

Bases Imponibles Negativas	Saldo al 31/12/2005	Plazo de Recuperación
Año 1992	4.038.217	2007
Año 1993	5.871.453	2008
Año 1995	18.021	2010
Año 1997	237.736	2012
Año 2000	21.736.721	2015
Año 2001	88.793.829	2016
Año 2002	109.195.171	2017
Año 2003	9.680.332	2018
Año 2004	11.606.624	2019
Año 2005 (estimado)	4.671.522	2020
<b>Total Bases Imponibles Negativas</b>	<b>255.849.626</b>	

De estas bases imponibles negativas, 4.260.862 euros están registrados en el activo del Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2005 en el epígrafe "Impuestos diferidos". No se ha reconocido ningún activo por impuestos diferidos con respecto a los restantes 252 millones de euros, al no existir certeza respecto de la recuperabilidad de los mismos a la fecha actual.

**NOTA 23. INGRESOS****Ventas**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por zonas geográficas es la siguiente:

	2005	2004
Reino Unido	59.293.611	58.678.275
Estados Unidos	29.624.156	27.720.579
España	9.226.533	8.738.569
Alemania	439.157	719.465
<b>Total</b>	<b>98.583.457</b>	<b>95.856.888</b>

**Otros Ingresos de Explotación**

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de Resultados Consolidada del ejercicio 2005 y 2004, es el siguiente:

	2005	2004
Otros Ingresos de Gestión Corriente	947.285	1.026.392
<b>Total</b>	<b>947.285</b>	<b>1.026.392</b>

**NOTA 24. SALDOS Y TRANSACCIONES PARTES VINCULADAS Y ADMINISTRADORES****Saldos y Transacciones Grupo**

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

**Accionistas Significativos**

Al 31 de diciembre de 2005, según conocimiento de SPS y los registros declarados en la CNMV, no existen accionistas con una participación superior al 5% del capital social.

**Administradores y Alta Dirección**

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión de SPS, S.A. al nivel más elevado, no han participado durante el ejercicio 2005 en transacciones inhabituales y / o relevantes de la sociedad.

**A) Retribuciones y Otras prestaciones.**

La Sociedad ha adoptado el modelo de información del Anexo I del Informe Anual de Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas implantado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que fue aprobado en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de este Organismo.

**1. Remuneración de los Consejeros durante los ejercicios 2005 y 2004.**

a) Remuneraciones y otros beneficios en la Sociedad:

Concepto Retributivo	2005	2004
Retribución Fija	300.000	267.992
Retribución Variable	154.000	10.000
Dictas	179.600	144.247
Otros	314.726	277.035
<b>Total</b>	<b>948.326</b>	<b>699.274</b>

b) Remuneraciones y otros beneficios por la pertenencia de los Consejeros de la Sociedad a otros consejos de administración y/o a la Alta Dirección de sociedades del Grupo:

Concepto Retributivo	2005	2004
Retribución Fija	26.000	28.000
<b>Total</b>	<b>26.000</b>	<b>28.000</b>

c) Remuneración total por tipología de Consejero:

Concepto Retributivo	2005		2004	
	por Sociedad	Por Grupo	por Sociedad	Por Grupo
Ejecutivos	804.926	804.926	585.078	585.078
Externos Independientes	26.200	26.200	24.040	24.040
Otros Externos	117.200	143.200	90.156	118.156
<b>Total</b>	<b>948.326</b>	<b>974.326</b>	<b>699.274</b>	<b>727.274</b>

d) Remuneración total y porcentaje respecto al beneficio atribuido a la Sociedad Dominante:

Concepto Retributivo	2005	2004
Remuneración total de Consejeros	974.326	727.274
Remuneración total de Consejeros / Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante (expresado en porcentaje)	94%	n/a

**2. Identificación de los miembros de la Alta Dirección que no son a su vez consejeros ejecutivos, y remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:**

Nombre	Cargo
D. Matteo Buzzi	Director Financiero del Grupo Service Point Solutions, S.A.
D. Denis O'Regan	Director General y Director Financiero de Service Point UK, Ltd
Dña. Joanne Holding	Directora General y Directora de Operaciones de Service Point UK, Ltd
D. William Sullivan	Director General y Director de Operaciones de Service Point USA Inc
D. Stephen Payne	Director General y Director Financiero de Service Point USA Inc
D. Javier Rigal	Director General de Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.

Concepto Retributivo	2005	2004
Remuneración Total de la Alta dirección	1.150.185	1.213.325
<b>Total</b>	<b>1.150.185</b>	<b>1.213.325</b>

**3. Cláusulas de garantía, para casos de despido o cambios de control, a favor de los miembros de la Alta Dirección incluyendo los consejeros ejecutivos de la Sociedad o de su Grupo.**

Número de beneficiarios: ocho

Órgano que autoriza las cláusulas: Comité de Remuneraciones.

Este tipo de cláusulas es el mismo en los contratos de los Consejeros Ejecutivos y de los Altos Directivos de la sociedad y de su Grupo, se ajustan a la práctica habitual del mercado, como se deriva de los informes solicitados por la compañía, han sido aprobadas por el Comité de Remuneraciones y recogen supuestos de indemnización para extinción de la relación laboral y pacto de no competencia postcontractual. El régimen de estas cláusulas es el siguiente:

Extinción:

- Por mutuo acuerdo: Indemnización equivalente a un máximo de dos veces la retribución anual.
- Por decisión unilateral del directivo: Sin derecho de indemnización, salvo que el desestimiento se base en un incumplimiento grave y culpable de la Sociedad de sus obligaciones o vaciamiento del puesto o demás supuestos de extinción indemnizada previstos en el artículo 10, apartado 3 del Real Decreto 1382/1985.
- Por decisión de la Sociedad basada en una conducta gravemente dolosa y culpable del directivo en el ejercicio de sus funciones: sin derecho a indemnización.

Estas condiciones son alternativas a las derivadas de la modificación de la relación laboral preexistente o de la extinción de ésta por prejubilación para el Consejero Delegado y los Altos Directivos.



## **B) Otra información referente al Consejo de Administración**

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 2005, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Durante el ejercicio 2005, no se han dado en los Administradores situaciones de conflicto de interés, sin perjuicio de las abstenciones que, aun sin existir el conflicto y con objeto de extremar las cautelas, constan en las Actas de los Órganos de Administración de la Sociedad.

### **NOTA 25. GARANTÍAS COMPROMETIDAS**

#### **(a) Avaless prestados**

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene prestados avales por un importe máximo de 180.304 euros, que corresponden a garantías otorgadas en la venta de PP Servicios Logísticos, S.L.

#### **(b) Garantías Crédito Sindicado**

El Grupo ha concedido en garantía del crédito sindicado (Nota 18) 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.

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) Garantías Préstamo Mezzanine**

Comprende la prenda de segundo nivel sobre las acciones de Wagon Holdings y Service Point UK Ltd y GPP Capital plc, propiedad de la compañía y/o filiales de la compañía.

**(d) Garantías Obligaciones Convertibles**

Los garantes están formados por Picking Pack USA III Inc., GPP Capital PLC, Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. y Service Point USA Inc.

**(e) Compromisos por pensiones**

Tal como se describe en las notas 3.h y 17, 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.

**(f) Alquileres**

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

Vencimiento	Inmuebles	Otros	Total
En un año	1.499.652	266.996	1.766.648
Entre 2 y 5 años	4.383.410	577.125	4.960.535
Más de 5 años	2.345.225	0	2.345.225
<b>Total</b>	<b>8.228.287</b>	<b>844.121</b>	<b>9.072.408</b>

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.

**NOTA 26. OTRA INFORMACIÓN****Retribución de auditores**

A continuación se detallan los honorarios relativos a los servicios prestados durante los ejercicios 2005 y 2004 por los auditores de las Cuentas Anuales de las distintas sociedades que componen el Grupo:

<b>Descripción</b>	<b>Auditor Principal 2005</b>	<b>Auditor Principal 2004</b>
Auditoría de cuentas anuales	166.370	135.823
Otras auditorías distintas de las cuentas anuales y otros servicios relacionados con las auditorías	28.797	31.794
Otros Servicios no relacionados con las auditorías	16.230	3.592
<b>Total</b>	<b>211.397</b>	<b>171.209</b>

**Plantilla**

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo tenía un total de 1.089 empleados, de los que 148 empleados pertenecen al negocio de España y 941 al negocio en otros países.

**NOTA 27. PLAN DE INCENTIVOS PARA DIRECTIVOS****Plan de opciones aprobado por la Junta de 2003**

Con fecha 16 de febrero de 2004 la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 2003, otorgó a sus directivos un plan de opciones sobre acciones. Tras las diferentes operaciones sobre el capital social de la compañía, y en acuerdo con los mecanismos de anti-dilución normalmente previstos, se ha ajustado el número total de opciones y el precio de ejercicio, siendo al 31 de diciembre de 2005 de 1.919.903 opciones y el nuevo precio de ejercicio ajustado de 2,19 por el que se podrán adquirir 1.919.903 acciones nuevas hasta el 31 de diciembre de 2009. Del número total de opciones, 760.107 corresponden a un miembro del consejo de Administración que ejerce funciones ejecutivas en el Grupo, así como su Presidente. Este plan es ejercitable 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.

### **Plan de opciones aprobado por la Junta de 2005**

Según aprobado en la Junta General de Accionistas de fecha 6 de Mayo de 2005 la compañía ha otorgado a sus directivos un segundo plan de opciones sobre acciones. El precio de ejercicio calculado a partir de la media de la evolución de la acción de SPS durante un periodo de 3 meses desde el 9 de mayo de 2005, es de 3,12 euros. El número total de opciones asignadas es de 2.603.000 (430.000 sin asignar), de las cuales un volumen de 1.000.000 opciones corresponden a un miembro del Consejo de Administración que ejerce funciones ejecutivas en el Grupo, así como a su Presidente. Las opciones podrán ejercitarse a partir del 7 de Mayo de 2007 y durante un periodo de 4 años. Las opciones están pendientes de ser entregadas.

### **NOTA 28. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

#### **(a) Admisión a cotización acciones Primera Conversión Obligaciones SPS**

Con fecha 27 de enero del 2006 se admitieron a cotización 1.418.010 acciones provenientes de la Primera Conversión de Obligaciones SPS, inscritas en el Registro a finales de diciembre del 2005 según comentado en Nota 15).

#### **(b) Ampliación de capital liberada**

Con fecha 31 de enero de 2006, el consejo de Administración, con autorización de la Junta General de Accionistas el 6 de mayo de 2005, aprobó por unanimidad la ejecución de una ampliación de capital liberada por importe de 920.767,20 euros con cargo a la cuenta de reservas de la Sociedad. La ampliación se realizó en la proporción de una acción nueva por cada 40 acciones en circulación, lo que significa 1.534.612 acciones nuevas en negociación lo que representa el 2,5% del capital de la Sociedad antes de dicha ampliación.

#### **(c) Plan de opciones de incentivos para directivos**

Con fecha 16 de febrero de 2006, comenzó el primer periodo de ejercicio relativo al plan de opciones de 2003. En función de las peticiones de ejercicio que la compañía finalmente reciba por los titulares de opciones, se prevé realizar una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente y al precio de emisión de 2,14 euros por acción (de los cuales 0,60 euros de nominal y 1,54 de prima de emisión).

#### **(d) Adquisición Imagetek Services Limited**

Con fecha 1 de marzo de 2006, Service Point UK, compañía del grupo SPS, adquirió el 100% del capital de Imagetek Services Limited por un precio total de 375 miles de libras esterlinas, que incluye una parte de precio aplazado y variable. Imagetek Services Limited ofrece servicios de gestión documental especialmente a clientes en el sector financiero y de la administración pública.

#### **(e) Cancelación del Swap**

Con fecha 1 de marzo de 2006, la compañía decidió cancelar su instrumento de Swap de tipo de interés (descrito en la Nota 4).

**(f) Adquisición de la compañía inglesa Docscan Limited**

Con fecha 15 de marzo de 2006, Service Point UK, compañía del grupo SPS, adquirió el 100% del capital de Docscan Limited por un precio total de 675 miles de libras esterlinas, que incluye una parte de precio aplazado y variable. Docscan Limited ofrece servicios de gestión documental desde 3 centros productivos en Inglaterra.

**(g) Sindicato de Obligacionistas**

Con fecha 30 de Marzo de 2005, se ha celebrado la Asamblea de Obligacionistas y se han aprobado todos los puntos del orden del día. Cabe destacar la aprobación de la modificación de los Covenants y limitaciones de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones SPS, lo que supone una simplificación de los mismos, pasando a ser éstos de cumplimiento anual y más adecuados a la actual estructura financiera de la compañía, siendo parecidos a los existentes en el actual préstamo sindicado.

**NOTA 29. TRANSICIÓN DE LOS CRITERIOS CONTABLES ESPAÑOLES A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

Hasta el ejercicio 2004 el Grupo ha venido formulando sus Cuentas Anuales de acuerdo con los Principios y Criterios contables en vigor en España (en adelante, "PGC"). A partir del ejercicio 2005 el Grupo formula sus Cuentas Anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según ha sido adoptado por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las cifras incluidas en estas Cuentas Anuales referidas al ejercicio 2004 han sido reconciliadas para presentarlas con los mismos principios y criterios aplicables en las del ejercicio 2005.

La conversión de los estados financieros elaborados con principios y criterios contables españoles a NIIF supone aplicar estos principios y criterios retrospectivamente excepto en los siguientes casos en que el Grupo se ha acogido a las excepciones previstas en las NIIF:

- Se ha optado por no reconstruir el registro de las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004, habiéndose manteniendo el fondo de comercio contabilizado con principios y criterios contables españoles.
- Se ha tomado como coste atribuido del inmovilizado material al 1 de enero de 2004 el coste amortizado de los activos.

El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del patrimonio neto a 1 de enero de 2004 entre criterios contables españoles (PGC) y NIIF:

	Patrimonio de la Sociedad dominante
<b>Patrimonio Neto Bajo PGC a 1 de Enero de 2004</b>	<b>65.640.043</b>
Cancelación de gastos de establecimiento (a)	(1.798.128)
Cancelación de gastos a distribuir (b)	(477.026)
Diferencias temporales fiscales (c)	4.730.332
Valoración de derivados (d)	(4.408.670)
Ajuste plan de pensiones de Reino Unido (e)	(985.812)
Fondo de comercio (f)	(5.874.140)
Otros ajustes	(1.102.980)
<b>Patrimonio Neto Bajo NIIF a 1 de Enero de 2004</b>	<b>55.723.619</b>

El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del resultado del ejercicio 2004 y del patrimonio neto a 1 de enero de 2004, fecha de transición a NIIF, y a 31 de diciembre de 2004 entre criterios contables españoles (PGC) y NIIF:

	Resultado	Capital, Reservas y Diferencias de Conversión
<b>Saldo Bajo PGC A 31 de Diciembre de 2004</b>	<b>325.456</b>	<b>57.823.743</b>
Cancelación de gastos de establecimiento (a)	(243.832)	(1.784.214)
Cancelación de gastos a distribuir (b)	(903.581)	(776.642)
Diferencias temporales fiscales (c)	-	3.157.186
Valoración de derivados (d)	356.017	(4.408.671)
Ajuste plan de pensiones de Reino Unido (e)	(3.635.663)	(90.455)
Otros ajustes	(772.618)	(1.098.903)
<b>Saldo Bajo NIIF a 31 de Diciembre de 2004</b>	<b>(4.874.221)</b>	<b>52.822.044</b>

La conciliación entre Balance de Situación bajo Plan General Contable y Normas Internacionales de Información Financiera se muestra a continuación:

<b>BALANCE DE SITUACION ACTIVO 01/01/2004</b>	<b>Saldo PGC</b>	<b>Saldo NIF</b>	<b>Diferencia</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>138.106.706</b>	<b>135.065.535</b>	<b>(3.041.171)</b>
Inmovilizado Material	9.464.969	26.883.988	17.419.019
Activo Intangible	22.655.324	450.075	(22.205.249)
Fondo de Comercio	82.767.903	78.889.894	(3.878.009)
Activos Financieros a Largo Plazo	7.355.776	1.761.317	(5.594.459)
Impuestos Diferidos	15.862.734	27.080.261	11.217.527
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>39.107.441</b>	<b>38.886.171</b>	<b>(221.270)</b>
Existencias	1.860.794	1.860.794	-
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	22.409.012	22.187.742	(221.270)
Efectivo y otros medios Equivalentes	14.837.635	14.837.635	-
Otros Activos	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>177.214.147</b>	<b>173.951.706</b>	<b>(3.262.441)</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>65.640.043</b>	<b>55.723.619</b>	<b>(9.916.424)</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>80.752.320</b>	<b>88.048.969</b>	<b>7.296.649</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-	-
Provisiones a Largo Plazo	10.582.496	15.866.264	5.283.768
Deuda Financiera a Largo Plazo	70.141.832	67.797.008	(2.344.824)
Otras Cuentas a pagar a Largo Plazo	27.992	4.385.697	4.357.705
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>30.821.784</b>	<b>30.179.118</b>	<b>(642.666)</b>
Deuda Financiera a Corto Plazo	9.569.850	8.571.169	(998.681)
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a pagar a Corto Plazo	20.416.434	17.869.410	(2.547.024)
Provisiones a Corto Plazo	835.500	835.500	-
Otros pasivos corrientes	-	2.903.039	2.903.039
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>177.214.147</b>	<b>173.951.706</b>	<b>(3.262.441)</b>

BALANCE DE SITUACION ACTIVO 31/12/2004	Saldo PGC	Saldo NIF	Diferencia
<b>ACTIVO</b>			
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>136.847.155</b>	<b>127.641.228</b>	<b>-9.205.927</b>
Inmovilizado Material	6.200.001	23.950.376	17.750.375
Activo Intangible	23.524.244	1.052.511	(22.471.733)
Fondo de Comercio	75.611.324	77.486.108	1.874.784
Activos Financieros a Largo Plazo	15.648.852	2.651.218	(12.997.634)
Impuestos Diferidos	15.862.734	22.501.015	6.638.281
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>28.912.349</b>	<b>36.562.698</b>	<b>7.650.349</b>
Existencias	1.743.831	1.743.831	-
Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar	22.445.308	22.123.728	(321.580)
Efectivo y otros medios Equivalentes	4.723.210	4.723.210	-
Otros Activos	-	7.971.929	7.971.929
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>165.759.504</b>	<b>164.203.926</b>	<b>(1.555.578)</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>58.149.199</b>	<b>47.947.823</b>	<b>(10.201.376)</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>65.066.589</b>	<b>72.636.876</b>	<b>7.570.287</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-	-
Provisiones a Largo Plazo	9.040.572	14.254.308	5.213.736
Deuda Financiera a Largo Plazo	55.562.559	55.106.609	(455.950)
Otras Cuentas a pagar a Largo Plazo	463.458	3.275.959	2.812.501
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>42.543.716</b>	<b>43.619.227</b>	<b>1.075.511</b>
Deuda Financiera a Corto Plazo	15.287.236	14.364.504	(922.732)
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a pagar a Corto Plazo	26.481.187	23.097.788	(3.383.399)
Provisiones a Corto Plazo	775.293	775.293	-
Otros pasivos corrientes	-	5.381.642	5.381.642
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>165.759.504</b>	<b>164.203.926</b>	<b>(1.555.578)</b>



La conciliación entre Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004 bajo Plan General Contable y Normas Internacionales de Información Financiera se muestra a continuación:

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004</b>	<b>Saldo PGC</b>	<b>Saldo NIIF</b>	<b>Diferencia</b>
Importe neto de la cifra de negocio	95.856.888	95.856.888	-
Otros ingresos de explotación	-	1.026.392	1.026.392
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>95.856.888</b>	<b>96.883.280</b>	<b>1.026.392</b>
Aprovisionamientos	(25.725.084)	(25.725.084)	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>70.131.804</b>	<b>71.158.196</b>	<b>1.026.392</b>
Gastos de personal	(37.007.520)	(37.007.520)	-
Otros gastos de explotación	(18.136.400)	(21.597.237)	(3.460.837)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION</b>	<b>14.987.884</b>	<b>12.553.439</b>	<b>(2.434.445)</b>
Amortizaciones	(10.713.827)	(10.978.906)	(265.079)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>4.274.057</b>	<b>1.574.533</b>	<b>(2.699.524)</b>
Ingresos financieros	170.813	177.868	7.055
Gastos financieros	(5.148.869)	(5.700.676)	(551.807)
Diferencias de cambio (neto)	(29.642)	(32.454)	(2.812)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(5.007.698)</b>	<b>(5.555.262)</b>	<b>(547.564)</b>
Otras ganancias o pérdidas	1.059.097	(893.492)	(1.952.589)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>325.456</b>	<b>(4.874.221)</b>	<b>(5.199.677)</b>
Impuestos sobre sociedades	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>325.456</b>	<b>(4.874.221)</b>	<b>(5.199.677)</b>

Los principales ajustes realizados sobre los estados financieros consolidados del ejercicio 2004 son los que se detallan a continuación:

#### a) Cancelación de gastos de establecimiento

En criterios contables españoles es posible, en determinadas circunstancias, registrar en el activo gastos como gastos de establecimiento, sin embargo en NIIF, no está permitida este tipo de activación de gastos. Para convertir los estados financieros consolidados de SPS en criterios contables españoles a los criterios contables NIIF ha sido necesario realizar los siguientes ajustes o reclasificaciones:

- Los gastos de ampliación de capital y otros gastos de puesta en marcha no son activables de acuerdo con criterios NIIF. Por ello, en aplicación de la NIIF 1, se han dado de baja en el epígrafe "Reservas de primera aplicación NIIF".

- Los gastos activados por este mismo concepto según PGC durante el ejercicio 2004 se han registrado como ajuste al resultado del 2004.

#### **b) Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios**

En criterios contables españoles es posible, en determinadas circunstancias, registrar en el activo gastos como gastos a distribuir en varios ejercicios, sin embargo en NIIF, no está permitida este tipo de activación de gastos. Por lo tanto, para convertir los estados financieros consolidados de SPS en criterios contables españoles, a los criterios contables NIIF ha sido necesario realizar los siguientes ajustes y reclasificaciones:

- En el ejercicio 2004, se negoció una novación contractual del crédito sindicado que modificaba sustancialmente los términos del dicho préstamo. De acuerdo con la NIC 39 se incluye el ajuste al resultado consolidado del ejercicio 2004 correspondiente a los gastos de formalización del crédito sindicado que se encontraban registrados en el activo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2004.
- En el ejercicio 2004, de acuerdo con PGC, se registraban bajo "gastos a distribuir en varios ejercicios" determinados gastos relacionados con la emisión de obligaciones convertibles. La emisión de obligaciones ha tenido lugar en el 2005, por lo tanto en el balance de situación NIIF al 31 de diciembre de 2004, se han reclasificado dichos gastos a otros activos corrientes como periodificación del activo.
- Los intereses diferidos por arrendamiento financiero se han neteado contra la deuda por arrendamiento financiero.

#### **c) Diferencias temporales fiscales**

Tanto en criterios contables españoles como en NIIF es necesario registrar impuestos diferidos de activo o pasivo por la diferencia entre el devengo fiscal y contable de dichos impuestos.

Con criterios contables españoles para registrar estos impuestos diferidos tiene que haberse producido una diferencia temporal entre el registro contable y la declaración fiscal. Sin embargo, en NIIF se sigue un criterio de "balance" de forma que cualquier diferencia entre el valor contable y el fiscal de un activo o un pasivo supone la existencia de un impuesto diferido que debe registrarse. En la conversión de los estados financieros de SPS a NIIF se han introducido los ajustes necesarios para adaptarse a este criterio.

#### **d) Valoración de derivados**

Con criterios contables españoles, si los derivados se consideran de cobertura no se valoran y el resultado que generan se imputa en la cuenta de resultados siguiendo el criterio de devengo. Si los derivados no son de cobertura, deben valorarse y registrarse una provisión si la valoración muestra la existencia de una pérdida, no realizándose ningún registro contable si muestra la existencia de un beneficio. Con NIIF existe en primer lugar una definición más estricta de las condiciones necesarias para que un derivado se considere de cobertura. Por otra parte, todos los derivados se registran por su valor de mercado, contabilizándose contra reservas o contra resultados según el tipo de derivado de que se trate.

### e) Ajuste de plan de pensiones de Reino Unido

De acuerdo con criterios NIIF, a la fecha de transición se ha reconocido un pasivo adicional por prestaciones definidas a planes de pensiones de la filial inglesa por importe de 5,3 millones de euros con cargo correspondiente a las reservas de primera aplicación de las NIIF. Asimismo, se ha reconocido un crédito fiscal adicional relacionado con dicho plan de pensiones por importe de 1,6 millones de euros. El impacto neto en los fondos propios de la compañía ha sido de 3,7 millones de euros. Como consecuencia de la aplicación de las NIIF, el ingreso extraordinario del crédito fiscal del plan de pensiones registrado en la cuentas de resultados en el ejercicio 2004 (PGC) por importe de 3 millones de euros ha pasado a formar parte de las reservas de primera aplicación de las NIIF; reconociendo de esta manera la generación de dicho crédito fiscal antes de la fecha de transición a las NIIF.

### f) Fondo de comercio

En criterios contables españoles, el fondo de comercio debe amortizarse de forma sistemática en un período máximo de 20 años. SPS venía amortizando en criterios contables españoles los fondos de comercio a 20 años, al considerar este período como el medio de recuperación de estos fondos de comercio.

En NIIF no se considera que exista una depreciación sistemática del fondo de comercio por lo que no se amortiza, siendo necesario únicamente realizar periódicamente un análisis de la recuperabilidad del mismo, análisis que ya se realizaba en criterios contables españoles. De acuerdo con NIIF, se ha efectuado un test de deterioro del fondo de comercio a la fecha de transición y se ha incluido a su valor razonable. El test de deterioro se ha repetido al 31 de diciembre, confirmando el valor determinado a la fecha de transición.

### NOTA 30. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Dada la actividad del Grupo, éste no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

**ANEXO**

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

**PRINCIPALES SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CONSOLIDADO**

## ANEXO

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

## Principales Sociedades que Componen el Grupo Consolidado (dependientes, asociadas y joint ventures)

SOCIEDAD	Domicilio	Actividad	% Participación De Control	% Participación Económica
Service Point Facilities Management Iberica, S.A.	C/Pau Casals 161, 163 El Prat de Llobregat (Barcelona)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Diaroplan, S.L.	C/Príncipe de Vespoma 80, Madrid	Sociedad no operativa	100%	100%
Copiers Reprocopy, S.L.	C/Consell de Cent 314, Barcelona	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
Altera Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A.	Edificio Montadas, Parque de Negocios Mas Blau, El Prat de Llobregat (Barcelona)	Sociedad no operativa	100%	100%
Globalgrafinet, S.A.	Edificio Montadas, Parque de Negocios Mas Blau, El Prat de Llobregat (Barcelona)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
GPP Capital, Plc.	161(165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Service Point UK, Ltd.	161(165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
GPP Finance Ltd.	161(165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
GPP Partnership Investments, Ltd.	161(165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
GPP Group Investments, Ltd.	161(165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Aarque Systems, Ltd.	161(165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Aarque Systems Expert, Ltd.	161(165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Sine Macloch, Ltd.	539(543 Sauchiehall Street, Glasgow (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
UDDO Mayfair, Ltd.	161(165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
Sackpoint Reprographic, Ltd.	161(165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
Chroma Reprographic, Ltd.	161(165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
UDXO Group Export, Ltd.	161(165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
Scott Douglas, Ltd.	539(543 Sauchiehall Street, Glasgow (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
The Copy Shop of South West of England, Ltd.	161(165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
L.D.O. Geoprint, Ltd.	161(165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
UDCO FM, Ltd.	161(165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido)	Sociedad no operativa	100%	100%
Wagon Holdings, Inc.	150 Presidential Way, Suite 150 Woburn, Massachusetts, 01801, (E.E.U.U.)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
PP USA General Partnership	c/o Delaware Corporate Management, Suite 1350 1105 North Market Street, PO Box 8985 Wilmington, Delaware 19899, (E.E.U.U.)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
PP USA II, Inc.	c/o National Registered Agents, Inc. 208 S. LaSalle Street, Suite 1855, Chicago, Illinois 60604, (E.E.U.U.)	Tenencia de participaciones en sociedades	100%	100%
Service Point USA, Inc.	150 Presidential Way, Suite 150 Woburn, Massachusetts, 01801, (E.E.U.U.)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
PP Service Point Ireland, Ltd.	30 Botanic Avenue, Drumcondra, Dublin 9 (Irlanda)	Sociedad no operativa	100%	100%
PP Service Point Germany, GmbH	Axel Springer Straße 52, 10969 Berlin (Alemania)	Reprografía Digital y Gestión Documental	100%	100%
PP Italia, S.r.l.	Via Goldoni 11, Milan (Italia)	Sociedad no operativa	100%	100%
Fibotecnica PP Service Point, S.r.l.	Via Goldoni 11, Milan (Italia)	Sociedad no operativa	100%	100%
Sen Print, S.r.l.	Via Goldoni 11, Milan (Italia)	Sociedad no operativa	100%	100%
Amrose e Lyndman, S.r.l.	Via Goldoni 11, Milan (Italia)	Sociedad no operativa	100%	100%

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

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005**

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

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005

El ejercicio 2005 ha supuesto la consolidación de la estrategia y el inicio de una etapa de crecimiento para la compañía. Una eficaz gestión financiera y de negocio a lo largo de los doce meses del ejercicio se refleja a 31 de diciembre en unos resultados positivos en todos los niveles de rentabilidad, así como un balance más sólido.

A lo largo del ejercicio la compañía ha puesto en marcha acciones dirigidas a incrementar el volumen de ventas y reforzar la posición en cada de uno de los mercados.

En este sentido Service Point ha procedido a:

- Crecer en nuevos segmentos de clientes con nuevos contratos en nuevas áreas de negocio como el sector manufacturero, alimentación, transporte, servicios, etc. Alguno de los principales contratos firmados en el 2005 son:
  - España: Vodafone, Grupo Damm.
  - Reino Unido: Proyecto Liverpool (Capital Europea Cultura 08), Westfield (Promotora centros comerciales), DARA (Defense Aviation Repair Agency).
  - Estados Unidos: VHB (Ingeniería), Heery International (Arquitectura), Museo de la Ciencia de Boston.
- Desarrollar soluciones de gestión documental: La captación de nuevos servicios y aplicaciones en esta área ha permitido aumentar las ventas en un 48% respecto al año anterior.
- Continuo refuerzo del área comercial: las iniciativas puestas en marcha durante el presente ejercicio complementadas con la puesta en marcha de un nuevo sistema de Customer Relationship Management (CRM) tienen su reflejo en el incremento de ventas trimestre a trimestre.

Las ventas han superado los 99 M €, impulsadas por la tendencia positiva trimestre a trimestre.

El EBITDA se ha incrementado en un 23,2% situándose en 15,4 M€. El margen de EBITDA sobre ventas se ha mantenido a niveles del 15,5%, reflejando la positiva tendencia del volumen de ventas y la positiva evolución en el mix de las mismas.

El EBIT se ha casi cuadruplicado alcanzando los 5,9 M€ en el ejercicio gracias a la positiva evolución del negocio.

El beneficio neto registrado ha sido de 1M€, lo que supone una mejora de casi 6 M€ con respecto al resultado obtenido en el ejercicio 2004. Los gastos financieros se han reducido en más de 1M€ respecto al año anterior, como consecuencia de una significativa mejora patrimonial que tuvo lugar a finales de junio gracias al alto nivel de conversión de las Obligaciones Convertibles 2005 de SPS.

Durante el ejercicio 2005, SPS ha mejorado significativamente su estructura patrimonial y su situación financiera. La deuda neta se ha reducido en el 45,4% hasta 35,4 M€. Además el 84% de la deuda está estructurada a largo plazo.

A Diciembre 2005 los fondos propios alcanzaron los 88 M€, lo que se ha traducido en una considerable mejora del ratio de solidez de balance (deuda neta sobre fondos propios) que se ha reducido desde 1,35 a 0,40.

A 31 de Diciembre de 2005 el Grupo no mantiene acciones propias en autocartera.

\* \* \* \* \*



**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**  
**E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

En cumplimiento de la normativa vigente, los Administradores de **SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** formulan las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del **GRUPO SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 que se componen de las páginas 1 a 67 adjuntas, ambas incluidas.

Barcelona, 31 de marzo de 2006  
El Consejo de Administración

*A. ...*

