

**Reprografía** Digital  
**Gestión** Documental  
**Facilities** Management

# **Memoria Anual** Service Point Solutions S.A.

# 2004



**Service Point**



## Índice

<b>4</b>	Introducción a Service Point Solutions (SPS)
<b>5</b>	Carta del Presidente
<b>6</b>	Carta del Consejero Delegado
<b>7</b>	Resultados del año 2004
<b>8/9</b>	Compañías de Service Point Solutions
<b>10/11</b>	Reprografía Digital
<b>12/13</b>	Gestión Documental
<b>14/15</b>	Facilities Management
<b>16</b>	Consejo de Administración y Órganos de Gobierno
<b>17</b>	Código de Buen Gobierno
<b>18/19</b>	Evolución Bursátil
<b>20</b>	Política medioambiental Política de confidencialidad y seguridad de la información
<b>21</b>	Hechos significativos
<b>24</b>	Informe de Auditoría - Cuentas anuales individuales
<b>52</b>	Informe de Auditoría - Cuentas anuales consolidadas

"El programa OSS de Service Point ha producido un impacto muy positivo en nuestros procesos internos resultando en una mayor eficiencia y rentabilidad. La tecnología y la funcionalidad que incorporan su sistema de monitorización y control de costes de impresión, así como su capacidad de adaptarse a nuestras cambiantes necesidades han supuesto un notable avance en nuestra organización."

**Dick Howard, Vice Presidente - Metcalf & Eddy**

## Introducción a Service Point Solutions (SPS)



**Service Point Solutions S.A. ("SPS") ([www.servicepoint.net](http://www.servicepoint.net)) es la principal empresa internacional dedicada a proveer servicios de Reprografía Digital, Facilities Management y Gestión Documental a empresas con especial atención a sectores de alto valor añadido que poseen un predominio de uso del documento técnico tales como las de Arquitectura, Ingeniería y Construcción ("AEC"). A través de una presencia internacional directa en cuatro países, los más de 1.000 empleados de SPS tienen como principal objetivo el satisfacer las necesidades de nuestros más de 20.000 clientes, asesorándoles y colaborando con ellos para mejorar sus procesos operativos y sus sistemas de gestión documental mediante una completa plataforma de servicios y soluciones.**

SPS es una compañía de outsourcing con una clara vocación internacional y para ello dispone de una sólida infraestructura con la que poder ofrecer toda una extensa gama de servicios de Reprografía Digital, Facilities Management y soluciones de Gestión Documental : una red internacional de 69 puntos de servicio y más de 490 programas de Facility Management y "On Site Services" permiten a SPS mantener una directa y estrecha relación con sus clientes, colaborando en sus proyectos globales mediante la aplicación de las últimas tecnologías de la información.

En SPS acumulamos una dilatada experiencia y una amplia trayectoria que nos hacen ser plenos conocedores de las necesidades de nuestros clientes. Las áreas de producción y distribución dentro del ciclo de vida del documento son las que representan para la compañía nuestra actividad principal, pero el grado de experiencia y conocimiento de las aplicaciones -adquiridos a lo largo de los años- hacen posible la

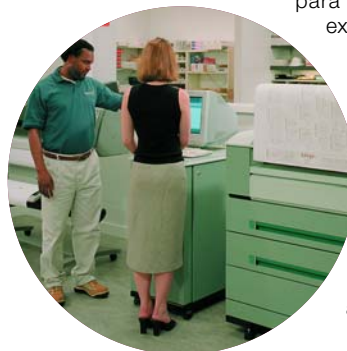
extensión e introducción de nuevos servicios en las áreas de creación, diseño, archivo, acceso y actualización de la información mediante los servicios de gestión documental.

En este sentido, en SPS estamos concentrando nuestros esfuerzos en una doble vertiente de crecimiento : por un lado, en la expansión y reforzamiento de nuestra oferta hacia nuevos segmentos de mercado con necesidades de tratamiento de documentos técnicos, y por otro lado, en la introducción de servicios de reprografía y gestión documental a lo largo de toda la cadena del valor del ciclo de vida de un documento.

Uno de los elementos clave que diferencian a SPS es el grado de personalización en nuestra relación con nuestros clientes : somos plenamente conscientes de que cada cliente, cada proyecto y cada fase de éste requiere de soluciones específicas e individualizadas, y trabajamos conjuntamente y al lado de nuestros clientes con el objeto de asegurarnos su plena satisfacción y el cumplimiento de las expectativas que depositan en nosotros. Este enfoque nos permite una mayor fidelización de los clientes y ventas recurrentes. Así, ya en el ejercicio 2004, el 42 % de nuestra facturación se encuentra amparada mediante contratos a medio-largo plazo.

En SPS concedemos una especial importancia a la implementación y al desarrollo de tecnología que nos permite dar respuesta a los más complejos procesos que se presentan en el día a día y en la actividad de los proyectos de nuestros clientes. En un entorno internacional globalizado, cada vez más competitivo y exigente, nuestros clientes experimentan la necesidad de compartir una mayor cantidad de información y documentación vinculados a los proyectos en los que participan. Eficiencia y agilidad en el tiempo de respuesta son, consecuentemente, elementos esenciales

para la consecución de los más exigentes plazos de entrega y de los más estrictos estándares de calidad y de seguridad. Por todo ello, SPS destina una considerable suma de recursos económicos y humanos al desarrollo de nuestras propias soluciones, que se complementan con una selección de las más avanzadas herramientas y aplicaciones de gestión documental.



Continuaremos invirtiendo asimismo en el elemento motor en el que se basa nuestra principal ventaja competitiva : el equipo humano de SPS. Un conjunto de profesionales que seguirá plasmando en su quehacer diario nuestra inequívoca vocación de servicio y nuestra marcada orientación a ofrecer soluciones de alto valor añadido que redunden en una completa y entera satisfacción de nuestros clientes, nuestra última razón de ser.

## Nuestra misión :

Liderar de manera rentable nuestro desarrollo en la industria de la reprografía digital y la gestión documental.

### Carta del Presidente



**Estimados accionistas,**

**Una vez más tengo el placer de dirigirme a todos Ustedes para poderles ilustrar la evolución de su compañía en el último ejercicio, el curso de eventos reciente y lo que esperamos conseguir durante 2005. Como podrán observar -y como ya tuvimos ocasión de debatir en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el pasado mes de febrero- por todo lo alcanzado en los últimos años, la evolución de SPS ha estado marcada por una clara "consistencia" entre las actuaciones propuestas y el plan de negocio conseguido.**

"Consistencia" entre lo que quisimos hacer y lo que conseguimos, consistencia entre nuestros objetivos y cómo nos propusimos abarcarlos y los logros que posteriormente hemos obtenido. En este sentido antes de hablarles del plan futuro de su compañía me gustaría reflexionar sobre las cuatro metas que nos propusimos hace exactamente un año y a los que nos referíamos en la introducción a la Memoria Anual de 2003.

**1. Nuestra posición en España.** En nuestra Memoria Anual relativa al ejercicio 2003 identificamos España como el principal motor de desarrollo de Service Point. Durante el ejercicio 2004, nuestra filial española creció un 17,3% en ventas, un 12,7% a nivel de EBITDA y un 6% en cuanto al EBIT. Estas cifras de crecimiento son las más altas obtenidas por nuestra filial.

**2. Nuestros canales de crecimiento.** Hace un año nos marcamos como objetivo el crecer en las áreas de mayor generación de valor: los contratos de Facilities Management (contratos multianuales con clientes) y los servicios de gestión documental. A finales de 2004 el desarrollo de dichos servicios ha contribuido de manera notable al hecho que el 42% de nuestro negocio genera ventas recurrentes a largo plazo con nuestra base de clientes.

**3. Crecer por adquisiciones.** La fragmentación de nuestro sector nos brinda excelentes oportunidades de expansión. A pesar del hecho que por limitaciones contractuales bancarias la compañía tenía difícil hasta ahora realizar adquisiciones, durante el año 2004 hemos completado con éxito una pequeña pero significativa adquisición en España cuyos resultados han estado por encima de nuestras expectativas iniciales.

**4. Continuar mejorando nuestro perfil financiero,** generando recursos para reducir nuestro endeudamiento y fórmulas que retribuyan a nuestros accionistas. En este área, y gracias al apoyo de todos ustedes, los resultados han sido muy relevantes. Tras finalizar una emisión de obligaciones convertibles que ha sido totalmente suscrita por el mercado, la compañía ha podido reducir su endeudamiento bancario en 26,2 millones de euros.

A la vez hemos continuado implementando fórmulas de remuneración para nuestros accionistas: a) a través de pagos de primas de asistencia a las Juntas, b) a través de una ampliación liberada que ejecutaremos inmediatamente a que las acciones provenientes de la primera conversión de obligaciones estén cotizadas en la proporción de una nueva acción

por cada 20 que se mantengan y que los señores accionistas aprobaron en nuestra última Junta Ordinaria, así como realizaremos tras su aprobación y antes de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas otra, en la proporción de una acción nueva por cada cuarenta antiguas y c) a través de una remuneración del 5,25% sobre el importe nominal de las obligaciones que se hayan suscrito para aquellos accionistas que también sean obligacionistas.

Dentro del desarrollo de su compañía, lo que creemos será relevante e ilusionante es la nueva etapa de expansión; expansión que puede tener más velocidad gracias a los recursos provenientes de la emisión de obligaciones convertibles y expansión que estará marcada por una clara misión compartida por todo el equipo directivo y miembros del Consejo de Administración de su compañía: **la creación de valor para los accionistas.**

Durante el año 2005 el plan de creación de valor es muy claro y firme y lo podemos resumir en tres aspectos:

**1. Crecer orgánicamente y vía adquisiciones.** El posicionamiento estratégico en el sector, nos permite mirar al futuro con vista al refuerzo de nuestra línea de ventas. La compañía cuenta hoy con los recursos, y un claro enfoque para crecer aumentando nuestra base de clientes y de servicios de outsourcing documental que les podamos ofertar. Por otro lado, durante el último año hemos venido trabajando en generar una cartera de posibles adquisiciones y contamos hoy con una serie de candidatos que podrían resultar atractivos para la compañía.

**2. Mejorar los márgenes de rentabilidad de nuestra cuenta de explotación** a todos los niveles. Una vez finalizada la reestructuración financiera nuestro equipo está totalmente enfocado en mejorar la rentabilidad del negocio y trasladar el crecimiento en ventas en incremento de los beneficios netos futuros. Obtener trimestre a trimestre mejores resultados es la prioridad número uno en la gestión operativa de Service Point.

**3. Incremento de la capitalización bursátil.** Service Point merece un posicionamiento bursátil más acorde con su negocio y perspectivas. Nuestro objetivo es incrementar la capitalización bursátil y de esta manera poder atraer continuamente nuevos accionistas al proyecto incrementando nuestra visibilidad en bolsa.

Estamos convencidos que la disciplina y persistencia que ha caracterizado la gestión de su compañía estos últimos años nos permitirá cumplir con estos objetivos.

Atentamente,

**Juan José Nieto**  
Presidente



"El personal y los sistemas de Service Point se han convertido en un importante factor en el área de operaciones de nuestra compañía. En este sentido, queremos hacer especial mención de la continua dedicación y del compromiso que nos han mostrado en todo momento en el ejercicio de sus funciones."  
**Mike Wass, Vice Presidente - Heery International**

## Carta del Consejero Delegado

**El año 2004 ha sido un año de ejecución y mejora continuada, de consecución de resultados ascendentes y de focalización en alcanzar aquellas metas que nos fijamos como prioritarias. Es el resultado del compromiso de todo el equipo mundial de Service Point a una labor continuada que tiene como ejes fundamentales la satisfacción de nuestros clientes y la creación de valor para nuestros accionistas. La senda discurrida durante el 2004 ha traído consigo hitos importantes, algunos de ellos, como la emisión de Obligaciones Convertibles 2005, sólo han visto la luz una vez cerrado el año y serán la semilla que potenciará el resultado futuro.**

Las ventas alcanzaron los 95.9 millones de euros y se vieron afectadas por la continua debilidad de la divisa americana respecto del euro que resultó en un decrecimiento del 2.7% respecto al ejercicio anterior. A tipo de cambio constante, las ventas proforma muestran un aumento del 2%, si bien se ha observado una tendencia ascendente en el tercer y cuarto trimestres.

El volumen de ventas se ha visto también afectado por la desinversión de nuestra división del sur de Estados Unidos, decisión tomada por no alcanzar ésta los resultados esperados ni aportar a la ejecución de nuestra estrategia en aquel país. Este área representaba unas ventas de aproximadamente USD 3.5 millones en el 2003 lo que equivale a algo menos de un 3 % de nuestras ventas.

Las inversiones que se hicieron en el 2004 alcanzaron en total los 8 millones de euros e incluyeron la inauguración del centro de Nueva York en Manhattan e instalaciones para servicios de digitalización en Boston, Washington y Filadelfia. Estas últimas están contribuyendo ya con resultados en línea con las expectativas y están reforzando nuestra capacidad futura.

Son precisamente estas inversiones realizadas las que han tenido un efecto ralentizador a nivel de EBIT, que ha decrecido en un 10% con respecto al 2003. No obstante todas las demás magnitudes-tanto de Margen Bruto como de EBITDA- han mejorado en sus ratios con respecto al año anterior en 0.7 y 0.4 puntos porcentuales respectivamente.

Estas mejoras en la cuenta de resultados son el reflejo de una mejor utilización de la capacidad productiva y el crecimiento en España, el incremento en más de un 50% en las ventas de servicios de Gestión Documental -que aportan mejores márgenes-, y un mayor volumen de ventas contratadas a través de acuerdos multianuales.

Nuestro modelo de negocio y plan de acción han sido fieles a la estrategia marcada; hemos seguido potenciando -dentro de la limitación de recursos disponibles- la captación de contratos de Facility Management y de nuevos clientes, e intensificando nuestra oferta de servicios de valor añadido en Gestión Documental. En este sentido, les invito a leer algunos de los testimonios de clientes que se incluyen en esta memoria y que son el mejor reflejo de esos avances.

En el 2004 se llevó a cabo la adquisición e integración con pleno éxito de Reprografía Zorita. Una empresa de servicios de reprografía situada en Madrid y adquirida a un múltiplo cercano a 4 veces EBITDA con una facturación de 2 millones de euros. En un espacio de tres meses se consolidaron todas nuestras operaciones en Madrid en un único centro de alta producción, combinándose tanto recursos humanos como técnicos y

añadiendo una importante cartera de nuevos clientes: un claro exponente de que nuestro equipo sabe llevar a cabo con rapidez adquisiciones que creen valor para nuestro accionista.

A nivel de Balance creo importante comentar nuestra posición de deuda neta al cierre del 2004 y muy especialmente a la fecha de publicación de la presente Memoria, tras llevar a cabo la Emisión 2005 de Obligaciones Convertibles.

Nuestra Deuda Neta alcanzaba 64.8 millones de euros al cierre del 2004 -equivalente a 4.3 veces nuestro EBITDA-, un incremento de 3.1 millones aún habiendo llevado a cabo un plan de inversiones en el año por importe de 8 millones de euros.

La Emisión 2005 de Obligaciones Convertibles concluida recientemente con gran éxito, cumple esencialmente con dos objetivos primordiales: por un lado, reduce la deuda bancaria neta de forma importante con el repago anticipado de 26 millones de euros. Por otro, permite reforzar el plan de crecimiento con la aplicación de unos 15 millones de euros procedentes de la Emisión para invertir en crecimiento orgánico y Facilities Management así como en adquisiciones a múltiples atractivos que creen valor inmediato.

El beneficio neto podrá verse mejorado de forma directa gracias a la citada emisión. Con el repago anticipado de una parte importante de la deuda bancaria y consiguiente reducción de intereses, y en relación directa con la proporción de obligaciones que se vayan convirtiendo en acciones, su visibilidad aumentará notablemente.

En el 2004 el beneficio neto de Service Point, a pesar de soportar 5 millones de intereses, creció en un 46% hasta los 326 mil euros. Adicionalmente, y con la operación realizada, el ratio de deuda neta a EBITDA se reducirá proporcionalmente a medida que se conviertan las obligaciones.

La estructura resultante ha permitido la captación de recursos adicionales a través del préstamo Mezzanine de 11 millones de euros. El coste de la deuda estará equilibrado, los ratios se reestablecerán a niveles razonables y se podrán dedicar estos recursos adicionales a los provenientes de la emisión para potenciar el desarrollo del negocio y el crecimiento del EBITDA.

Tenemos por delante un futuro esperanzador; una estrategia focalizada, una ejecución rigurosa y fiel a la misma, recursos disponibles para potenciar el crecimiento, y un equipo motivado y capaz.

El compromiso del equipo de Service Point no es otro que la creación de valor para sus accionistas. Su dedicación y su esfuerzo serán plenos en el 2005 y en el futuro.

Atentamente,

**Rafael López-Aparicio**  
Consejero Delegado

"El compromiso del equipo de Service Point no es otro que la creación de valor para sus accionistas."

## Resultados del año 2004



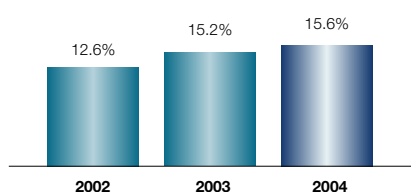
Datos en miles de Euros	2003 Audit	2004 Audit
Ventas	98.506	95.857
Margen Bruto	71.407	70.132
EBITDA	14.998	14.988
EBIT	4.755	4.274
Beneficio Neto	222	325
Deuda Neta	61.692	64.841
Deuda Neta / EBITDA	4.11	4.33
<b>Margen Bruto %</b>	72.5%	73.2%
<b>EBITDA%</b>	15.2%	15.6%
<b>EBIT%</b>	4.8%	4.5%
<b>USD / Eur</b>	1.13	1.24
<b>GBP / Eur</b>	0.69	0.69

## Comentarios

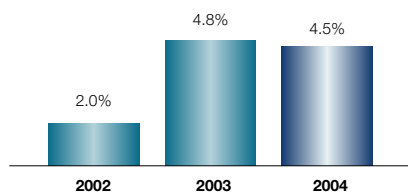
+ 2% a tipos de cambio constantes  
 + 3% a tipos de cambio constantes  
 + 4% a tipos de cambio constantes  
 Impacto depreciación nuevas inversiones  
 Mejora beneficio neto  
 Impacto inversiones de 8 millones de euros

Merjor mix de ventas  
 Reducción gastos fijos y mejor eficiencia  
 Impacto inversiones de 8 millones de euros

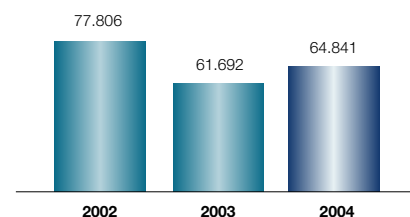
**Evolución EBITDA (% sobre Ventas)**



**Evolución EBIT (miles Eur)**



**Evolución Deuda Neta (miles Eur)**



### Composición ventas por país (2004):

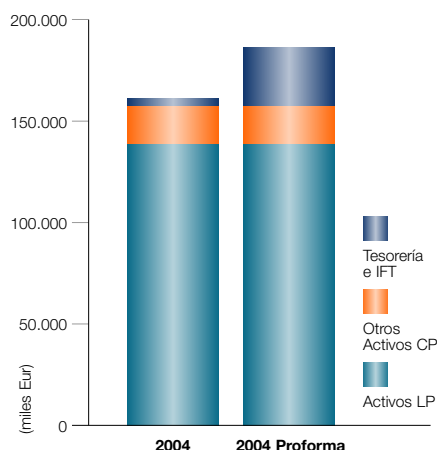
Reino Unido	61%
Estados Unidos	29%
España	9%
Alemania	1%

### Composición ventas por tipología de servicios (2004):

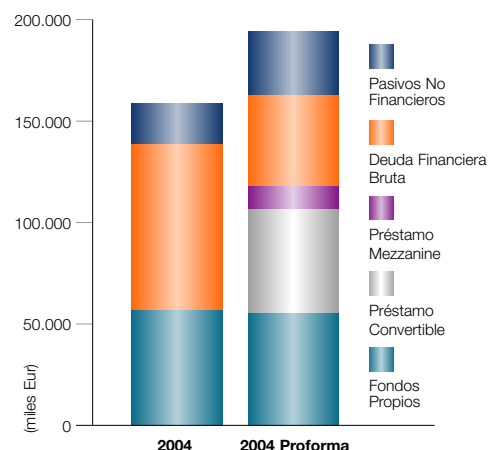
Reprografía Digital (*)	67%
Facilities Management / On Site Services	23%
Gestión Documental	3%
Otros Servicios y Productos Especializados	7%

(\*) incluye servicios de impresión remota

### Activo de Balance 2004 y 2004 Proforma, incluyendo efecto Emisión Obligaciones convertibles y Mezzanine



### Pasivo de Balance 2004 y 2004 Proforma, incluyendo efecto Emisión Obligaciones convertibles y Mezzanine



"La experiencia, su profesionalidad y su grado de compromiso son las principales razones por las que adjudicamos a Service Point el contrato de Sistema Inteligente de Archivos (IAS)."

Rob Lancaster, Director Regional de Construcción - McDonald's

## Compañías de SPS



### Reino Unido

**Service Point UK ([www.servicepointuk.com](http://www.servicepointuk.com)) es la firma líder indiscutible en el Reino Unido en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental para el sector de arquitectos, ingenieros y de la construcción (AEC) .**

Service Point dispone de una extensa red nacional de puntos de servicio que abarca a la totalidad geográfica del país. Con sus más de 80 años de experiencia y más de 12.000 clientes, la compañía cuenta con una cuota de aproximadamente el 20 % en el mercado británico.

Con una estructura plenamente dedicada a satisfacer las necesidades de sus clientes, Service Point establece una relación comercial directa con los mismos y presta sus servicios a través de 41 centros de producción, 22 Facilities Management y 140 On Site Services. Consolidar la posición de liderazgo en el mercado es el eje fundamental en el que se basa la estrategia de futuro de Service Point en el Reino Unido. A tal fin, el afianzamiento del nivel de excelencia en el servicio seguirá siendo un elemento clave y diferenciador en el día a día con sus clientes.

Adicionalmente, la continua utilización de la más avanzada tecnología así como la implementación de soluciones de alto valor añadido y elevado potencial de crecimiento tales como el outsourcing y la gestión documental, permitirán a Service Point Reino Unido crecer en estas áreas de negocio y mejorar con ello el perfil y el volumen de sus ventas recurrentes.

### Estados Unidos

**Con una presencia en la Costa Este de Norteamérica, Service Point USA ([www.servicepointusa.com](http://www.servicepointusa.com)) desarrolla sus actividades de reprografía digital y gestión documental desde hace más de 35 años, y cuenta en su mercado con una cuota de aproximadamente el 30 % en la oferta del sector AEC.**

Service Point USA disfruta de una clara posición de liderazgo en la prestación de soluciones de On Site Services (OSS), actividad que genera más del 40 % de sus ventas.

Especialmente orientados hacia el mercado de arquitectos e ingenieros, los servicios OSS ofrecen una solución llave en mano a sus clientes que les permite el acceso a equipos de última tecnología, la variabilización de sus costes, un sistema de control por centro y usuario, y la asistencia y apoyo de centros de backup. Bajo este modelo de negocio, Service Point demuestra su vocación de actuar más como partner que como simple proveedor de sus clientes, lo cual permite consolidar sólidas relaciones comerciales de largo plazo con los mismos.

Para satisfacer las cada vez más complejas necesidades de sus más de 4.000 clientes, Service Point USA concentrará sus esfuerzos en ampliar su presencia geográfica en los Estados Unidos, en potenciar el desarrollo de Facilities Management y en intensificar su oferta en soluciones de vanguardia tecnológica en gestión documental. En este sentido se inauguró al final del primer trimestre un nuevo centro en el corazón de Manhattan, y se realizaron inversiones para digitalización y gestión documental en Boston, Nueva York, Washington y Filadelfia.

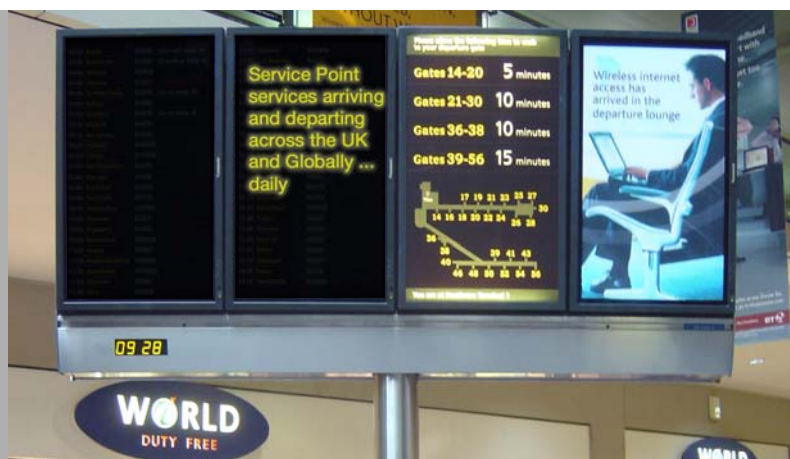
### España

**Con una sólida trayectoria de crecimiento Service Point España ([www.servicepoint.es](http://www.servicepoint.es)) se ha situado como compañía líder en la oferta de servicios de reprografía digital, Facilities Management y gestión documental con especial énfasis en el soluciones de alto valor añadido.**

Con 2 centros de alta producción en Madrid y Barcelona, y contando ya con 10 Facilities Management, Service Point España proyecta ampliar la cobertura geográfica de sus servicios tanto a través de puntos de servicio adicionales como de la aplicación intensiva de su eficaz red de digitalización y transmisión de documentos (ReproNet). La creciente demanda de servicios de outsourcing y de Facilities Management continuarán representando en un futuro inmediato importantes oportunidades de crecimiento tal y como se desprende de la consecución y el anuncio de los recientes contratos con clientes de los más diversos sectores.

Objetivo prioritario de Service Point España es igualmente la potenciación y el desarrollo del área de Gestión Documental, en el que Service Point ofrece soluciones y aplicaciones de alto valor añadido que responden a las necesidades específicas de sus clientes.

- Presencia internacional
- 70 puntos de servicio directos
- Más de 400 programas de Facilities Management y On Site Services (OSS)
- Más de 600 puntos de servicio en el mundo a través de Globalgrafixnet
- Un equipo humano de 1.100 empleados
- Más de 20.000 clientes



### Service Point Solutions S.A.

(cotizada en el Mercado Continuo Español)



Service Point UK



Service Point USA



Service Point ES



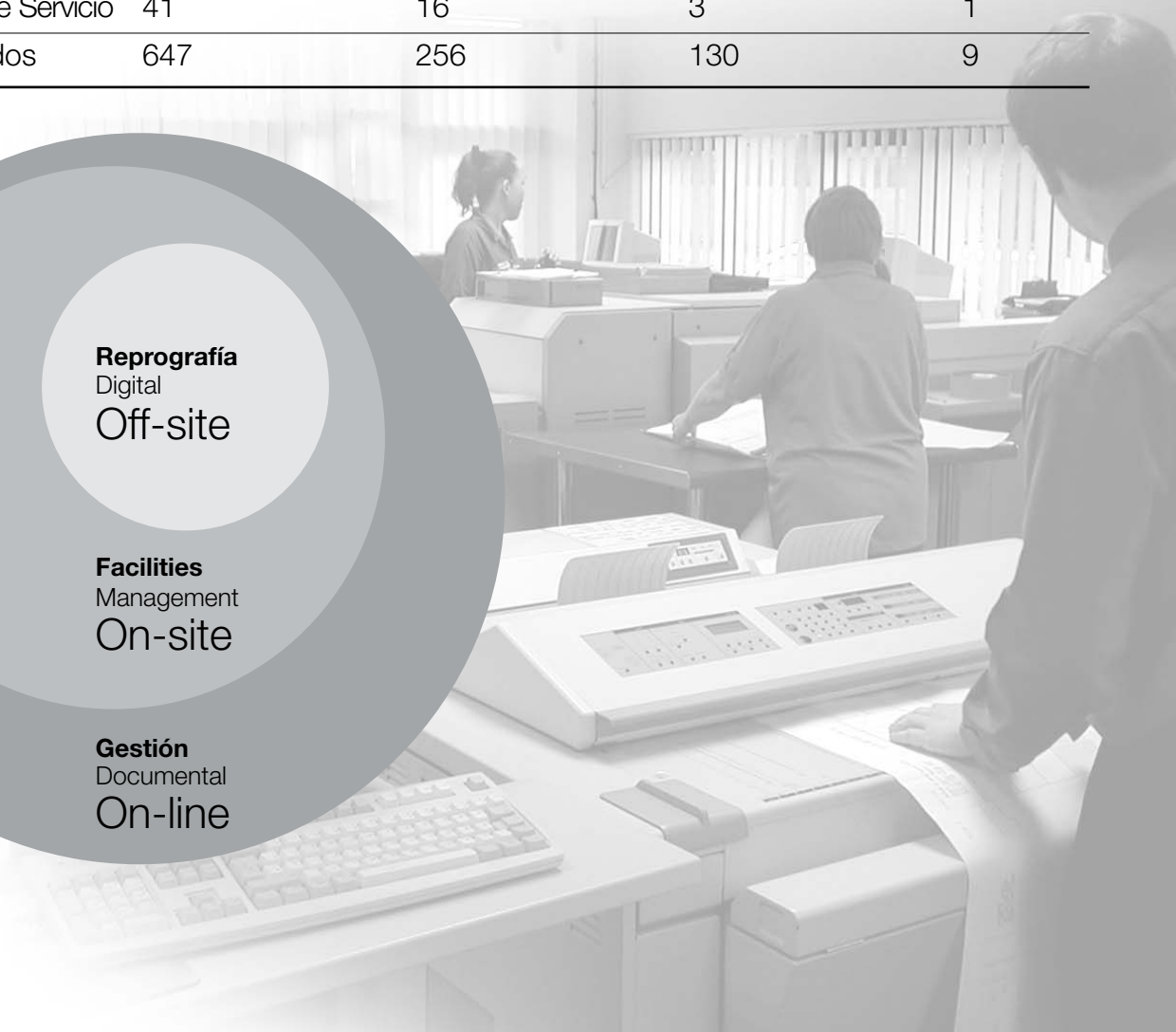
Service Point D

Ventas 04 (€'000)	58.678	27.721	8.739	719
EBITDA 04 (€'000)	9.083	6.983	508	34
Cuota de mercado	20%	30% (mercado Este)	5%	NA
Número Puntos de Servicio	41	16	3	1
Número empleados	647	256	130	9

**Reprografía**  
Digital  
Off-site

**Facilities**  
Management  
On-site

**Gestión**  
Documental  
On-line





"Ha sido una decisión lógica el utilizar a Service Point para todas nuestras necesidades de reprografía, tras habernos demostrado siempre una alta calidad de servicio en nuestra ya larga trayectoria conjunta. Con Service Point, no únicamente tenemos acceso a su extensa red nacional de centros de servicio y a una sólida, amplia y competitiva oferta de diseño, reprografía digital y servicios especializados sino que además nos beneficiamos de los últimos avances y tecnologías existentes en la industria."

**Andy Johnson, Director de Compras - Grupo Kier**

## Reprografía Digital

### Reprografía Digital

**La reprografía digital es el proceso de impresión o reproducción de un documento en cualquier formato a través de medios digitales. Como compañía con una inequívoca vocación de servicio, atendemos a nuestros clientes asesorándoles en los aspectos técnicos de los trabajos y en todas sus fases para asegurar una calidad óptima del producto final.**

Manteniendo un alto grado de especialización en la gestión, producción y distribución de los documentos técnicos de la más diversa índole - en particular en el sector de la construcción y de la ingeniería a nivel mundial-, durante el 2004 Service Point ha ido aumentando el abanico de servicios y la captación de clientes en sectores tales como el sector público, producción, servicios, o el de la educación y la formación, sectores que ofrecen un alto potencial de crecimiento futuro.

### Reino Unido: Wates Construction

**Wates Construction, compañía británica fundada en 1897, posee un reconocido prestigio y una amplia trayectoria en el sector de la construcción que convierten a la misma en una de las firmas líderes de su sector en el Reino Unido.**

Durante años, la filial británica de Service Point ha venido proporcionando sus servicios a Wates para aproximadamente el 20 % del total de las necesidades de gestión documental y reprografía digital, utilizando Wates simultáneamente a nivel nacional más de 32 proveedores incluyendo entre éstos a algunos de nuestros mayores competidores.

Con objeto de racionalizar y mejorar su eficiencia, Wates tomó la decisión de convocar un concurso por el que delegaría en un único proveedor sus necesidades de reprografía digital y gestión documental para la totalidad de sus proyectos en curso, el valor de los cuales en media anual puede ascender a una cifra cercana a los 400-450 millones de libras.

El resultado del riguroso proceso de selección fue la adjudicación a Service Point UK en el año 2004 del contrato para la provisión de la totalidad de los servicios de reprografía digital y gestión documental. Factores tales como nuestra extensa red nacional de centros y nuestra flexibilidad y experiencia a la hora de poder trabajar con su sistema vigente de gestión documental, ProjectNet, han sido determinantes a la hora de decantarse Wates por Service Point.

El alcance de este acuerdo confirma una tendencia creciente por parte de las compañías que operan en el sector AEC (Arquitectos, Ingenieros, Construcción) : la optimización de sus recursos y de sus procesos a través de la externalización de servicios de reprografía digital y gestión documental a organizaciones como Service Point, que concentra en esta actividad su principal área de negocio.

### Estados Unidos: Hensel Phelps Construction

**En noviembre de 2001 nuestro cliente Hensel Phelps Construction-una de las principales firmas constructoras en el mercado norteamericano- inició sus trabajos como principal contratista del proyecto de reconstrucción y renovación del**

**Pentágono en Washington DC, contando a tal efecto con Service Point como partner en un proyecto que se espera culmine en el año 2010.**

Service Point proporcionará los servicios de reprografía digital de todos los planos y documentos que forman parte del proyecto -tanto aquellos que se originen en formato papel como los que procedan en formato digital y electrónico-, y se ocupará de las actividades de copiado e impresión en blanco/negro y en color así como de su oportuna distribución y entrega allá donde nos indique el cliente. Adicionalmente, el proyecto incorpora el uso intensivo del "Sistema Inteligente de Archivos" (IAS) de Service point con el objeto de beneficiarse de la gestión electrónica de documentos.

El Pentágono es el principal complejo militar de Estados Unidos y consecuentemente los aspectos de la seguridad y de la confidencialidad revisten una especial importancia. Los empleados y los vehículos de Service Point son sometidos a estrictos controles de seguridad y requieren un pase especial aprobado por Hensel Phelps y el Pentágono. Service Point garantiza en todo momento la protección de la información conforme a los procedimientos más rigurosos.

Nuestra principal interlocutor en Hensel Phelps, Katie Gillikin, Manager de Gestión Documental afirma, *"Hensel Phelps espera de todos sus proveedores una oferta competitiva, agilidad en el tiempo de respuesta y una excelente calidad en el servicio prestado. En este sentido, los niveles de eficacia y de profesionalidad de Service Point han sido siempre sobresalientes independientemente del tamaño y de la complejidad del proyecto."*

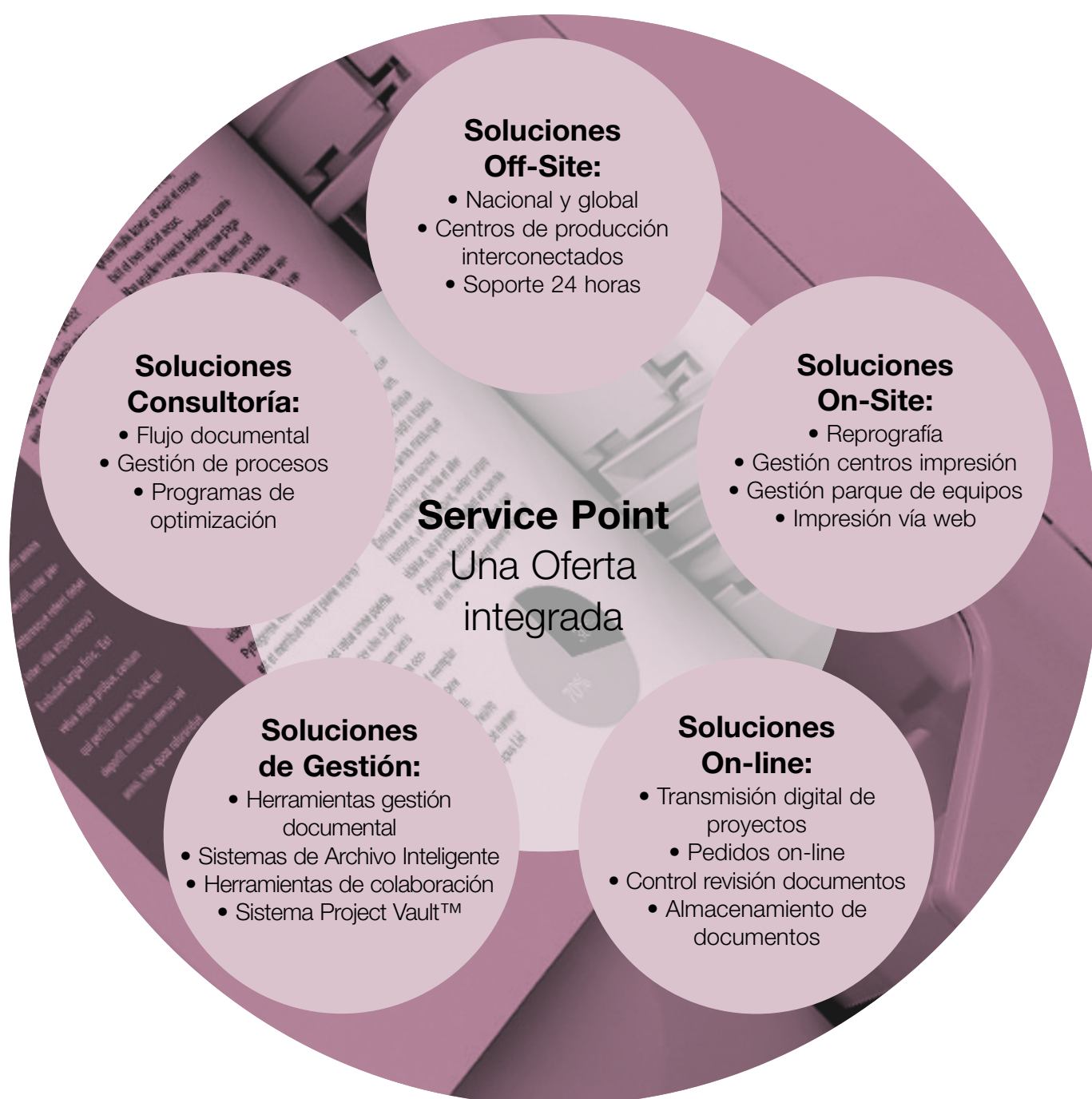
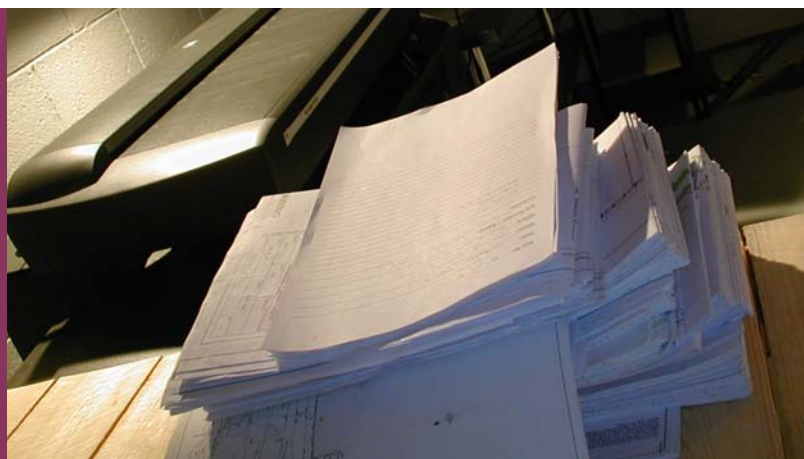
### España: Repsol

**Service Point Solutions ha firmado a finales del año 2004 un acuerdo con Repsol YPF para la provisión de servicios de reprografía digital. El contrato, contemplado por una duración de dos años, abarca inicialmente una amplia gama de servicios relacionados con la reprografía digital y podrá ampliarse a actividades de gestión documental de la compañía petrolera.**

La firma de este contrato pone de relieve el crecimiento de SPS en el sector industrial, en línea con su estrategia de ofrecer y extender sus servicios de alto valor añadido más allá del núcleo de clientes AEC (arquitectos, ingeniería y construcción).

En concreto, el sector industrial representa especialmente para SPS un mercado potencial muy atractivo y con elevadas oportunidades de crecimiento, dado que las empresas que lo componen - como Repsol YPF- están demandando aplicaciones de gestión documental muy sofisticadas y a través de las cuales SPS continuará capitalizando buena parte de nuestras soluciones y la experiencia acumuladas en nuestro mercado tradicional AEC.

SPS continuará reforzando su crecimiento en España, especialmente en los sectores industrial y de servicios que deberán aportar importantes tasas de crecimiento.



"Service Point es un sólido colaborador que nos aporta un excelente asesoramiento en diversos temas relacionados con la reproducción digital de documentos y con la gestión documental, factores estratégicos para toda empresa. Hemos de resaltar igualmente su alto sentido de la profesionalidad y los más elevados estándares de calidad en sus servicios."

**Sergi Berraquero, Ingeniero Documentalista - Templo Sagrada Familia**

## Gestión Documental

### Gestión Documental

**Service Point proporciona un amplio abanico de soluciones a través de los más avanzados sistemas de Gestión Documental. La aplicación de la tecnología en estos sistemas se está extendiendo progresiva y crecientemente en todos los sectores, y muy especialmente, en aquellos proyectos en los que su ejecución - en sus distintas fases- exige la colaboración de diversos miembros con acceso en tiempo real a la información independientemente de su ubicación geográfica.**

La utilización de estas soluciones aporta a nuestros clientes un gran número de beneficios en la consecución de aspectos clave tales como el estricto control de costes, la rapidez de acceso a la información y el aumento de la fiabilidad y seguridad, requisitos todos ellos imprescindibles para la culminación de un proyecto con éxito.

Una ventaja diferencial de Service Point reside en su extensa red global, completamente digitalizada, que permite una eficaz captura y distribución de la información y el acceso de la misma en el punto de demanda. Nuestra oferta de soluciones - que abarcan desde la fase inicial de creación del documento hasta su impresión y archivo digital en su fase final- se complementa con otras aplicaciones que proceden de alianzas estratégicas suscritas con las firmas más reconocidas en tecnología de gestión documental.

La Gestión Documental ha supuesto para Service Point un crecimiento en sus ventas en el 2004 de más del 50% y mantiene una sólida perspectiva de crecimiento futuro.

### Document Management / Innovations

Reino Unido: Network Rail

**Service Point UK ha ganado el contrato de gestión documental de Network Rail, entidad gestora de las 17 estaciones de ferrocarril de mayor tamaño y tráfico del Reino Unido. Mediante la firma de este contrato se procederá a la digitalización e indexación de todos los documentos pertenecientes a este multimillonario proyecto de renovación y modernización de las estaciones de energía de los ferrocarriles del Sur de Inglaterra.**

El contrato - ganado mediante concurso público convocado por Network Rail en el marco del programa piloto inicial de modernización de la estación de Wessex - contempla a nivel operativo una primera fase hasta finales del ejercicio 2005. Los méritos y principales razones para la consecución del mismo residieron fundamentalmente en la capacidad y experiencia de Service Point a la hora de presentar una oferta integrada de gestión documental y de servicios de digitalización de alto valor añadido.

Network Rail valoró por otra parte muy favorablemente el compromiso de calidad y la excelencia operativa de Service Point demostrados en el programa piloto lo que, adicionalmente, trajo consigo el involucrar a

Service Point en la consultoría y asesoramiento a Network Rail en los procesos de organización y administración en un proyecto de tales características.

Tras esta fase inicial y apoyándose en el éxito del programa piloto se han establecido contactos con todos los contratistas participantes en el mismo con objeto de proporcionarles servicios de gestión documental de índole similar. La posible extensión del proyecto a terceros -con la posibilidad de suscribir nuevos contratos con 8 de los contratistas más importantes- subraya la importancia económica y especial significado para Service Point de este proyecto.

*"Durante el período de tiempo que he tenido el placer de tratar con Service Point, aun admitiendo la presencia de las inevitables incidencias, sin excepción y en todo momento han sabido prestar sus servicios incluso en las situaciones más difíciles. Recomendaría sin ningún género de dudas a cualquier potencial nuevo cliente interesado en contar con los servicios de Service Point. "*

**Mike Atkinson**

*Programme Manager, Wessex Power Upgrade*

### Document Management / Innovations

Estados Unidos: Orleans Homebuilders

**Orleans Homebuilders ha adoptado la solución "Project Vault™", una herramienta de software desarrollada internamente por Service Point. Las divisiones de Diseño y de Construcción de Orleans Homebuilders están utilizando intensivamente esta solución que les permite automatizar la gestión de la documentación de todos sus proyectos, su almacenamiento y su ulterior distribución electrónica o impresión en cualquiera de los centros de servicio de Service Point.**

Fundada en 1918 y con sede central en Bensalem, Pennsylvania, Orleans Homebuilders ([www.orleanshomes.com](http://www.orleanshomes.com)) es una promotora inmobiliaria en los estados de Pennsylvania, Nueva Jersey, Virginia y Carolina del Norte.

Esta implantación de Project Vault™ permite - bajo los más estrictos sistemas de seguridad- dar acceso a los más de 22.000 documentos "vivos" y aproximadamente 17.500 "revisiones" que Orleans Homebuilders maneja para sus más de 50 proyectos actualmente en curso. Cada uno de estos proyectos tiene un equipo de diseño y construcción compuesto habitualmente por siete compañías que acceden como usuarios al sistema Project Vault™ y que les permite así colaborar, visualizar e imprimir. Todas las actividades de los usuarios quedan íntegramente registradas por proyecto.



Project Vault™ ofrece la opción de impresión remota on-line, con el consiguiente ahorro en costes al reducirse el tiempo de proceso, de ejecución y de distribución. Los pedidos on-line se envían automáticamente

para su impresión a través de Project Vault™ al centro de servicio de Service Point más cercano. Una vez impresos, se procede inmediatamente a su posterior entrega en el lugar especificado por el cliente.

*"Project Vault™ se ha convertido en una herramienta especialmente útil para la gestión eficaz de miles de planos. Muchos departamentos internos - ventas, compras, diseño, y los jefes de proyecto-gestionan ahora gracias a su facilidad de uso la impresión y distribución de los planos directamente. Nos hemos beneficiado clarísimamente de su instalación y puesta en práctica."*

**Jason Szor**

*Coordinador de Arquitectos, Orleans Homebuilders*

#### **Document Management / Innovations**

España: Edén Springs

**Recientemente, Service Point ha cerrado un contrato de servicios con Edén Springs España, S.A., una de las compañías europeas líderes en la actividad de embotellado y distribución de agua natural.**

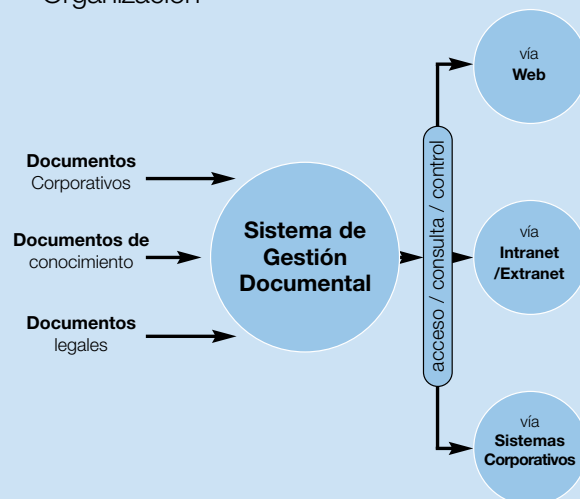
El acuerdo alcanzado contempla la utilización de servicios de gestión documental en el área de operaciones y de backoffice que se traducirán para Edén Springs en una reducción de los costes de administración y en una mayor fiabilidad y calidad de los procesos documentales relacionados con el ciclo de facturación del cliente.

La tecnología utilizada es una solución documental desarrollada por Service Point que viene cosechando una gran aceptación entre clientes de muy diversa índole. El sistema genera un proceso de control, captura digital y validación de los datos contenidos en los albaranes, e incorpora la opción de consulta de los documentos digitalizados.

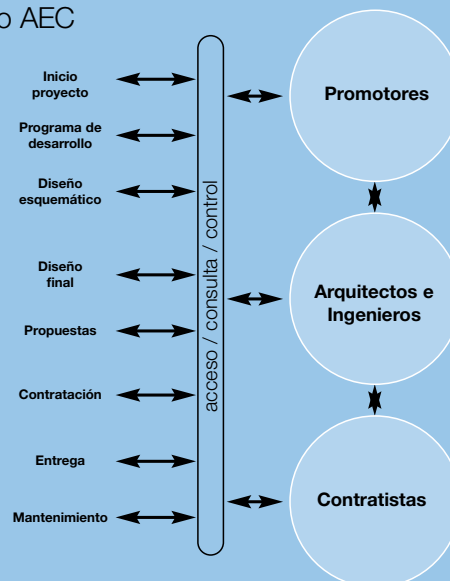
Como en toda solución que implica una externalización ó outsourcing, entre las principales ventajas que comporta su adopción e instalación ha de destacarse, por una parte, el incremento de la productividad al liberar recursos que pueden destinarse a la actividad principal del cliente y, por otra, la notable mejora y optimización en los ratios de calidad y eficiencia operativa de nuestros clientes.

El liderazgo internacional de SPS en el desarrollo y adopción de soluciones de alto valor añadido en el tratamiento y gestión digital de la documentación, junto a las ventajas anteriormente mencionadas ofrecidas a nuestros clientes, ofrecen unas elevadas posibilidades de crecimiento en este sector en España y representan por ello un gran atractivo para Service Point.

#### **Sistemas de Organización**



#### **Ciclo de un Proyecto AEC**





"Service Point participa activamente proporcionando servicios a través de una solución On-Site y a través de sus centros de Liverpool y de Manchester en el "Proyecto Paradise de Liverpool" -uno de los proyectos urbanísticos clave existentes en Europa- y que con una extensión de más de 30 hectáreas abarcará seis nuevos distritos, más de 100.000 metros cuadrados destinados a espacio comercial y más de 30 edificios en el corazón de Liverpool, ciudad que ostentará en el año 2008 la sede de la Capital Europea de la Cultura."

**Michael Barton-Harvey, Director de Marketing - Service Point UK**

## Facilities Management



### Facilities Management

**Los Programas de "Facilities Management" (FM) de Service Point -o su variante "On Site Services" (OSS)- permiten a nuestros clientes concentrarse íntegramente en su negocio, confiando a Service Point la realización de sus trabajos de impresión, reprografía digital y gestión documental en las mismas instalaciones del cliente.**

Además del beneficio que supone la variabilización de sus costes, una de las ventajas fundamentales que incorporan los programas FM/OSS es la flexibilidad que proporcionan a la hora de adoptar las nuevas tecnologías en reprografía digital ofreciendo una mejor respuesta a las necesidades de los clientes.

Los costes totales de impresión dentro de una empresa representan un alto porcentaje de sus costes internos. Service Point ofrece a sus clientes un sistema de gestión y software propio que les permite mantener un estricto seguimiento y control del coste incurrido en los trabajos de impresión y reprografía así como su asignación a nivel de usuario o cliente final. Todo ello redundará en una clara mejora de la eficiencia operativa.

Todos y cada uno de los Programas FM se diseñan y se adaptan a medida de las necesidades específicas de cada cliente. Este factor de personalización es un elemento diferenciador que nos permite acceder a una importante cartera de clientes y generar ventas recurrentes consolidando así unas relaciones estables y duraderas. Ya en el 2004,

más del 40 % de las ventas totales de Service Point se hayan amparadas bajo contrato.

### Facilities Management

Reino Unido: Woods Hardwick

**Woods Hardwick, firma de arquitectura líder en el Reino Unido, adjudicó en el año 2004 a la filial británica de Service Point un contrato de Facilities Management (FM) para la prestación de servicios de impresión, reprografía digital y suministro de copiadoras en sus instalaciones de Bedford. Este FM -ubicado en las propias instalaciones de Woods Hardwick y gestionado por personal propio de Service Point- cuenta con el soporte adicional de nuestro centro de servicio de Luton y se encuentra conectado a GlobalgrafixNet, nuestra red global con más de 450 puntos de servicio en todo el mundo.**

A través de nuestra filosofía de proporcionar valor añadido y mejorar continuamente la oferta destinada a nuestros clientes, el contrato inicial con Woods Hardwick se ha extendido posteriormente a otras áreas de actuación, ampliándose el alcance inicial del acuerdo. De este modo, Woods Hardwick está adoptando ahora de forma intensiva el concepto de nuestra oferta integrada (Off-Site/On-Site/Online), una gama de servicios especialmente diseñada para empresas con necesidades complejas de documentación.

Entre otras aplicaciones, Service Point ofrece sus Servicios de Archivo Inteligente de Documentos (IAS) que permiten la digitalización y almacenamiento electrónico en Cds de documentos de cualquier formato. La solución IAS incorpora la opción de indexación y de un motor de búsqueda inteligente por palabras ó referencias. Con esta aplicación -accesible desde cualquier ordenador personal conectado con el sistema interno de colaboración electrónica de Woods Hardwick- se obtiene un considerable ahorro de recursos, de tiempo y de ocupación de espacio.

Nuestra vocación de servicio, grado de implicación y trato personalizado han permitido extender nuestros servicios a otras actividades: así, hemos realizado para Woods Hardwick el diseño corporativo de su primer boletín comercial destinado a sus clientes, publicación que revestirá un carácter trimestral. También hemos diseñado y puesto en marcha un sistema de control de costes de impresión -en el entorno SAP y totalmente personalizado- que permite a Woods Hardwick la posibilidad de asignar los costes incurridos en trabajos de impresión y reprografía directamente a sus clientes.

### Facilities Management

Reino Unido: Exxon Mobil

**Recientemente, la multinacional Exxon Petroleum y Service Point han firmado un contrato de Facilities Management (FM) por el que nuestra filial británica proveerá una amplia gama de servicios de reprografía digital en Leatherhead Surrey, sede de**



**la multinacional petrolera. El contrato, contemplado por una duración inicial de cinco años, engloba así mismo la cobertura de servicios para Mobil North Sea, compañía perteneciente al Grupo Exxon, y con la que Service Point posee ya una larga trayectoria de colaboración que se remonta al año 1989 con la implantación de un programa OSS (On Site Services) en la ciudad escocesa de Aberdeen.**

La firma del contrato -tras un exhaustivo análisis de las necesidades y requerimientos del centro de impresión de Exxon Mobil- ha traído consigo una completa renovación de equipos por otros más funcionales y dotados de la más avanzada tecnología tanto en la gama de color como en la de blanco y negro. Service Point prestará una amplia gama de servicios entre los que ha de destacarse la impresión digital y analógica, la reproducción en gran formato y todo un abanico de servicios de acabado y de impresión técnica específica de una explotación petrolífera. Adicionalmente, Service Point se hará cargo tanto del suministro de consumibles como del mantenimiento y servicio técnico.

El FM será operado por personal propio de Service Point y gozará del soporte y respaldo adicional de nuestros centros de servicio para las posibles puntas de demanda, pedidos especiales y otros requerimientos del cliente. La integración con nuestros propios centros de servicio y personal homologado por Exxon son la base de nuestro Programa de "Disaster Recovery" por el cual Service Point asegura los más rigurosos estándares en la fiabilidad, confidencialidad y seguridad de la documentación en el mínimo tiempo de respuesta. A tal efecto, Service Point posee personal especializado cuya labor primordial es la de garantizar los compromisos adquiridos.

A través de las reuniones periódicas de seguimiento -que en el caso de Exxon Petroleum se efectúan trimestralmente, se consigue un alto grado de coordinación e interacción con nuestros clientes, elementos necesarios para poder dar así respuesta a sus necesidades cambiantes y adaptar de forma continua nuestras soluciones y servicios.

#### **Facilities Management**

Estados Unidos: Cubellis Associates

**Service Point ha firmado en el 2004 un contrato de On-Site-Services (OSS) con Cubellis Associates, Inc.**

**Fundada en 1986, Cubellis Associates ([www.cubellis.com](http://www.cubellis.com)) es una firma de reconocido prestigio especializada en servicios de Arquitectura, Ingeniería y Diseño Gráfico en el mercado norteamericano. Con sede central en Boston y con una red de oficinas en Philadelphia, Detroit, Chicago y Portland, la compañía se encuentra especializada por un lado en la planificación, diseño y renovación de las dependencias e instalaciones de empresas pertenecientes a los más diversos sectores y, por otro, en la planificación y desarrollo de complejos residenciales.**

*"Elegimos a Service Point por su vasta experiencia y profundo conocimiento de las necesidades específicas del sector AEC así como por su probada capacidad de poder acometer proyectos de la envergadura de los que formamos parte", afirma Michael Andrea, Director de IT de Cubellis Associates. "Sus inversiones en sistemas de monitorización, seguimiento y reporting nos han convencido absolutamente."*

Michael continúa, *"Hemos observado en sus procesos un elevado grado de consistencia, perfeccionamiento y mejora continua que se reflejan en una labor bien hecha, solucionándonos múltiples aspectos en el día a día. La posibilidad de poder acceder a un sistema de control del coste de impresión y de poder refacturar el mismo es una de las utilidades adicionales que valoramos más especialmente. El programa OSS de Service Point nos inspira en suma una gran confianza."*



"Entre los factores que más destacaríamos de Service Point se encuentran su alto grado de atención personal, la calidad de su nivel de servicio y su alta flexibilidad con la que siempre han satisfecho nuestras expectativas."

**Yolanda Durán, Alonso Balaguer Arquitectes Associats S.A.**

## Consejo de Administración y Órganos de Gobierno



### Consejo de Administración

**Juan José Nieto (38):** Presidente

**Juan Antonio Samaranch (45):** Vice Presidente

**Rafael López-Aparicio (51):** Consejero Delegado

**Álvaro de Remedios (40):** Consejero Independiente

**Ignacio López-Balcells (44):** Consejero Independiente y Secretario

**Robin Holland-Martin (65):** Consejero Independiente

**Ugo Giorcelli (46):** Consejero Independiente

El número estatutario mínimo y máximo de Consejeros es de tres y ocho respectivamente. La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de 30 de junio de 2004 acordó establecer en siete el número de Consejeros, siendo éste el número de miembros que actualmente integran el Consejo de Administración.

Los datos mostrados a continuación describen el número de acciones, opciones y obligaciones poseídas por cada Consejero a fecha 15 de abril de 2005:

Consejero	Acciones	Obligaciones	Opciones	Total
J.J. Nieto	1.288.000	2.146.670	3.657.950	7.092.620
R. López-Aparicio	36.668	211.115	2.036.660	2.284.443
U. Giorcelli	10.000	16.665	0	26.665
I.L. Balcells	0	0	0	0
J.A. Samaranch	20.000	125.000	0	145.000
R.H. Martin	20.416	34.025	0	54.441
A. De Remedios	1	0	0	1
<b>Total</b>	<b>1.375.085</b>	<b>2.533.475</b>	<b>5.694.610</b>	<b>9.603.170</b>

### Comité de Auditoría

SPS cuenta desde marzo de 1998 con un Comité de Auditoría constituido y nombrado por acuerdo del Consejo de Administración de la compañía y su función principal consiste en auxiliar al Consejo en la evaluación del sistema de verificación contable de la Sociedad y velar por la independencia del auditor externo.

Se reúne con una frecuencia mínima de cuatro veces al año. A 31 de diciembre de 2004 estaba compuesto por los siguientes vocales:

**Robin Holland-Martin:** Presidente

**Juan José Nieto:** Vocal

**Álvaro de Remedios:** Vocal

**Ugo Giorcelli:** Vocal

### Comité de Remuneración

El Comité de Remuneración de SPS, creado en diciembre de 1999, tiene como función el asistir al Consejo en todas las cuestiones relativas al nombramiento y retribución de consejeros y directivos del grupo, así como la de determinar las políticas de remuneración que le sean encomendadas.

Se reúne con una frecuencia mínima de cuatro veces al año. A 31 de diciembre de 2004 estaba compuesto por los siguientes vocales:

**Robin Holland-Martin:** Presidente

**Juan José Nieto:** Vocal

**Ignacio López-Balcells:** Vocal



## Código de Buen Gobierno



**Service Point cree firmemente en los principios que forman la base de la normativa corporativa de “Buen Gobierno” y nuestras actuaciones se rigen por la transparencia, la ética empresarial y la profesionalidad.**

Service Point dispone de un conjunto de normas internas que definen los principios comunes de actuación de sus empresas filiales así como la estructura y composición que deben tener sus órganos de gobierno, regulando las relaciones entre los mismos y asegurando su actuación coordinada y el adecuado ejercicio de las facultades inherentes a la condición de accionista mayoritario de Service Point Solutions S.A. como entidad matriz.

Service Point está a la vanguardia en la aplicación de dichas normas y está aplicando, en los plazos legalmente establecidos, las medidas a tal efecto introducidas por la Ley 44/2002, de 22 de diciembre, Ley 26/2003, de 17 de julio y Orden Ministerial 3722/2003 de 26 de diciembre.

### **Cabe destacar las siguientes medidas que han sido adoptadas en el curso del ejercicio 2004:**

- Elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo del año 2004 en el formato establecido por la Circular 1/2004 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Actualización del Reglamento Interno de Conducta, a fin de adaptarlo a las últimas modificaciones introducidas en la Ley de Mercado de Valores. A tal efecto, el Consejo de Administración de SPS en su reunión de fecha 30 de junio del 2004 aprobó el texto de “Reglamento Interno de Conducta en Materias Relativas a los Mercados de Valores de Service Point Solutions, S.A.”. Así mismo se ha creado un órgano supervisor de la aplicación de dicha normativa.
- Adaptación de la información financiera y sobre Gobierno Corporativo incluida en la página web de la Compañía ([www.servicepoint.net](http://www.servicepoint.net)), en su sección “Información para accionistas e Inversores”) según los requisitos de contenido y estructura establecidos por la Circular 1/2004 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. A través de este enlace se puede disponer de toda la información actualizada sobre el gobierno corporativo de la Compañía.
- Mejora en la información facilitada a los accionistas e inversores de Service Point. Se ha habilitado el teléfono de atención al accionista 902 999 203 y se ha reforzado con más información la página web de la compañía ante acontecimientos significativos - Juntas Generales de Accionistas, presentación de Resultados, comunicación de Hechos Relevantes, Convocatorias Especiales. Se ha puesto en marcha un Boletín a través de correo electrónico mediante el cual se informa periódicamente de la marcha de la sociedad a todos aquellos accionistas suscritos en la web. Del mismo modo se han realizado presentaciones en las Bolsas de Madrid y Barcelona para dar más visibilidad sobre la evolución y los planes de negocio de Service Point.





"Service Point nos ha prestado un gran servicio a la hora de digitalizar y procesar miles de documentos para uno de nuestros clientes. La calidad de las imágenes finales es excelente y nuestro cliente nos comentó que las mismas les proporciona toda la información que estaban buscando. Su elevada productividad les permitió presentarnos una oferta muy competitiva, incluso a un nivel de precios inferior al de una oferta procedente desde India. Service Point, y especialmente su representante Steve Smith, han demostrado siempre eficacia y flexibilidad a medida que las necesidades del proyecto iban cambiando. No tengo ninguna duda de que volveremos a confiar en sus servicios."

Kevin Tibbetts, QinetiQ

## Evolución Bursátil



Acciones y derechos sobre el capital de SPS	Número Títulos
Número Títulos	232.100.000
Número de Obligaciones Convertibles (1)	386.833.330
Número de Opciones (2)	18.262.501
Número Warrants (3)	61.893.333
<b>Total Acciones "Fully Diluted":</b>	<b>699.089.164</b>

- (1) Obligaciones convertibles en acciones de SPS hasta Marzo de 2010.
- (2) Pertenecen a un plan de opciones sobre acciones destinado a unos 30 directivos del grupo. El precio de ejercicio es de 0,23 euros y serán ejercitables durante un periodo de 4 años a partir de febrero de 2006.
- (3) Los warrants han sido suscritos por Deutsche Bank London A.G. y Archie S.á.r.l. como parte de la contraprestación para su compromiso de garantizar la emisión de obligaciones convertibles realizada en Marzo de 2005. Dichos títulos son libremente transferibles. El ejercicio de los warrants durante un periodo de cinco años implicará para SPS un incremento de sus fondos propios de aproximadamente 25 millones de euros.

**La acción de SPS ha mostrado una evolución positiva durante el segundo semestre del ejercicio 2004, compensando casi totalmente la reducción experimentada en el valor durante los primeros seis meses del año.**

El volumen de contratación de la acción ha continuado siendo elevado, alcanzando un nivel de negociación diaria del 0,6% sobre el total del capital de la compañía.

En los primeros meses del 2005 el valor de la acción se ha incrementado de manera notable convirtiendo a SPS en una de los 10 títulos que más se ha revalorizado durante el primer trimestre del año. La evolución ha mostrado especialmente una muy positiva trayectoria tras el anuncio y la consiguiente ejecución de la Emisión 2005 de Obligaciones Convertibles destinada al reforzamiento del plan de negocio y a la reducción del endeudamiento bancario de la compañía.

Con todo ello, la revalorización acumulada de la acción de SPS desde el principio de 2004 y hasta el 12 de abril de 2005 ha sido del 75%.





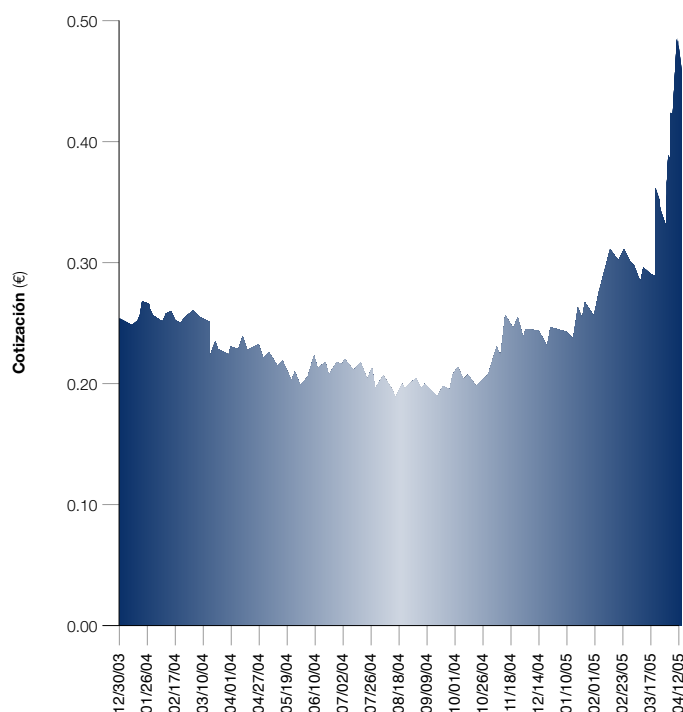
**Rotación media diaria de la acción de SPS comparada con los valores pertenecientes al Índice IBEX 35.**

<b>Período:</b> <b>2004</b>	<b>Rotación Diaria *</b>
ALTADIS	1.13%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	1.07%
REPSOL YPF	0.99%
AMADEUS	0.92%
ACERINOX	0.85%
TELEFONICA	0.85%
ENDESA	0.84%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	0.82%
SOGECABLE	0.76%
IBERIA	0.73%
INDRA	0.71%
IBERDROLA	0.71%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	0.70%
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA	0.67%
<b>SERVICE POINT SOLUTIONS</b>	<b>0.58%</b>
ACS	0.57%
NH HOTELES	0.52%
UNION FENOSA	0.50%
TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORM.	0.47%
RED ELECTRICA	0.44%
ENAGAS	0.43%
METROVACESA	0.39%
ACCIONA	0.38%
FERROVIAL	0.36%
ZELTIA	0.36%
BANCO DE SABADELL	0.35%
CORPORACION MAPFRE	0.34%
IND. DE DISEÑO TEXTIL (INDITEX)	0.32%
BANKINTER	0.32%
PROMOTORA DE INFORMACIONES (PRISA)	0.27%
FOMENTO CONSTR.Y CONTRATAS	0.26%
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	0.24%
GAS NATURAL	0.23%
ARCELOR	0.14%
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	0.08%
TELEFONICA MOVILES	0.05%

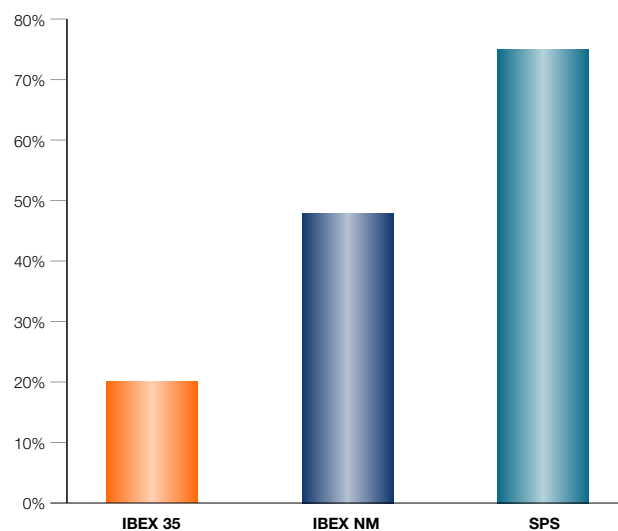
\* Rotación diaria = Relación entre el número medio de acciones negociadas diariamente en Bolsa y el número de acciones existentes

Fuente: Bolsa de Madrid

**Evolución cotización de la acción SPS en el período 30/12/03 - 12/04/05**



**Revalorización de la acción SPS en el período 30/12/03 - 12/04/05**



"La excelente calidad y el alto grado de compromiso y profesionalidad en todos sus servicios, convierten a Service Point en un partner en el que National Grid Transco puede depositar su total confianza, obteniendo todos los beneficios sin los inconvenientes de tener que ocuparnos directamente de su gestión."

Sara Bryant, National Grid Transco

## Política Medioambiental

Política de confidencialidad y seguridad de la información



### Política Medioambiental

**SPS es consciente de la importancia de la protección del medio ambiente y la defensa del desarrollo sostenible. Nuestra compañía se ha comprometido a tomar todas las medidas necesarias para minimizar cualquier potencial daño medioambiental derivado de nuestra actividad.**

El objetivo de SPS es el adaptar los procesos que, proporcionando los estándares de calidad y excelencia que nos hemos fijado, cumplan con todos los requisitos de una política de gestión medioambiental responsable.

Dando énfasis a los controles de protección del medio ambiente que son aplicables en sus actividades, SPS forma a sus empleados para que hagan suyas las normas encaminadas a controlar el impacto ecológico.

**Las áreas de actuación dentro de esta política son las siguientes:**

- Optimización del consumo de recursos, energía, combustible y agua.
- Potenciar el reciclaje de materias (especialmente papel y cartón)
- Minimizar emisiones contaminantes (actualmente todo el parque de equipos es de tecnología digital, en sustitución de equipos de imagen química )
- Tratamiento de residuos y eliminación de sustancias desechables.

### ¿ Cómo puede ayudar SPS a proteger el medioambiente ?:

- Ampliando el uso de ReproNet: transmisión digital de archivos para su impresión, que implica una menor necesidad de vehículos para recoger trabajos.
- Promoviendo sistemas de colaboración on-line; herramientas como PlanLink™ y ProjectVault™ facilitan el acceso y la distribución electrónica de documentos, reduciendo el consumo de materias primas y la necesidad de su transporte físico.
- Mediante la conversión y digitalización de documentos; los servicios IAS contribuyen a la reducción de espacio y a la eliminación de residuos.

### Política de confidencialidad y seguridad de la información

**La Política de confidencialidad y seguridad de la información de SPS establece los procedimientos y controles internos con la finalidad de proteger cualquier dato de carácter personal del uso inapropiado. Esta política se aplica en todas aquellas áreas de la compañía en las que se realice tratamiento de información que contenga datos de cualquier tipo que pertenezcan a clientes, empleados, proveedores, accionistas, etc.**

La naturaleza de la información que nos es confiada por nuestros clientes requiere que los sistemas se adapten en todo momento para asegurar la confidencialidad. La información suministrada se mantiene en lugar seguro y con la necesaria segregación de actividades y procesos que proporcionen la protección oportuna cuando se use, comparta o almacene la información.

En función del uso o proceso al que se someta la información en un momento determinado, ésta puede estar almacenada en ordenadores, transmitida a través de redes, impresa en papel o, incluso, transmitida verbalmente. Desde el punto de vista de la seguridad, nuestra función es proveer sistemas de protección apropiados independientemente del medio que proceda y del formato que los contenga.

**Las normativas internas estipulan que:**

- Todos los puntos de servicio deben cumplir con la normativa legal en documentos que tengan un copyright, incluyendo todo tipo de material susceptible de ser copiado.
- Todos los puntos de servicio deben tomar las medidas de precaución adecuadas para salvaguardar la información depositada ante su posible pérdida, destrucción, falsificación o apropiación indebida.
- El cumplimiento de estas normas de seguridad es monitorizado por un sistema interno de control y se complementa con programas de formación técnicos y de seguridad para todos los empleados.

## Hechos significativos






### Enero 04

-  **Noticia industrial de cliente:** SPS ha colaborado con el grupo Typsa en el proyecto de construcción de la nueva área terminal del aeropuerto de Barcelona.
-  **Noticia industrial de cliente:** SPS realizará la reprografía digital del metro de Londres (Tubelines) gracias a un contrato a 3 años valorado en más de 1 millón de euros.

### Febrero 04

-  **Noticia industrial de cliente:** SPS firma un contrato de servicios de reprografía digital y gestión documental con Ferrovial Agromán.




### Marzo 04

-  **Noticia Financiera:** Resultados 2003: SPS incrementa su EBIT en un 20% y reduce su deuda neta en un 20%.
-  **Noticia Corporativa:** SPS abre su primer centro de servicios en Nueva York.
-  **Noticia Corporativa:** SPS continúa su expansión por EE.UU. con la entrada en el mercado de Ohio.



### Abril 04

-  **Noticia Corporativa:** SPS adquiere "Tecnografía Zorita 10", Madrid, expandiendo sus actividades en la zona centro.

### Mayo 04

-  **Noticia Corporativa:** Nombramiento de Juan Antonio Samaranch como Vicepresidente y de Rafael López-Aparicio como Consejero Delegado del Consejo de Administración.
-  **Noticia Industrial de cliente:** SPS firma un acuerdo multi-anual con el grupo Panrico para ofrecerle servicios de gestión documental.
-  **Noticia Financiera:** Resultados primer trimestre de 2004: SPS mejora sus márgenes de rentabilidad a todos los niveles.





### Junio 04

-  **Noticia Corporativa:** SPS inaugura un nuevo centro de gestión documental en Boston.
-  **Noticia Industrial de cliente:** SPS firma un acuerdo con Recol para ofrecer servicios de reprografía digital y gestión documental a sus colegiados.



### Julio 04

-  **Noticia Industrial de cliente:** Wates, una de las principales constructoras del Reino Unido adjudica un contrato de outsourcing a SPS.


### Agosto 04

-  **Noticia Industrial de cliente:** Chapman Taylor adjudica a SPS un contrato de gestión documental.
-  **Noticia Industrial de cliente:** SPS y Hopkins Architects firman un contrato de Facility Management en Reino Unido para la provisión de servicios de gestión documental.
-  **Noticia Industrial de cliente:** SPS proveerá servicios de gestión documental a la cadena americana Brooks Pharmacy para sus 1.900 establecimientos.
-  **Noticia Financiera:** Resultados primer semestre de 2004: SPS aumenta sus ventas y su EBITDA a tipos constantes y su negocio crece un 20% en la zona euro.

### Septiembre 04

-  **Noticia Industrial de cliente:** SPS firma un nuevo acuerdo de On-Site-Services con la firma Cubellis Associates.
-  **Noticia Industrial de cliente:** SPS obtiene un contrato de 3,5 millones de euros por parte de MG Rover.

### Noviembre 04

-  **Noticia Industrial de cliente:** SPS proveerá servicios de reprografía digital a Repsol YPF.
-  **Noticia Financiera:** Resultados tercer trimestre de 2004: SPS incrementa su beneficio neto un 12,3% y reduce su deuda neta un 13,2%.

### Diciembre 04

-  **Noticia Industrial de cliente:** SPS incrementa su negocio con Exxon Mobil con la firma de un nuevo Facilities Management.

### Febrero 05

-  **Noticia Financiera:** La Junta de accionistas de SPS aprueba una emisión de warrants e obligaciones convertibles para reforzar el balance y el plan de crecimiento de la compañía.

### Marzo 05

-  **Noticia Industrial de cliente:** SPS se adjudica la gestión documental del proyecto de rehabilitación del centro de Liverpool.

### Abril 05

-  **Noticia Financiera:** El mercado bursátil suscribe el 100% de la emisión de obligaciones convertibles durante el período de suscripción preferente.
-  **Noticia Financiera:** SPS realiza una agrupación de acciones - contrasplit - para consolidar su posicionamiento bursátil.



24		<b>Cuentas anuales individuales 2004</b>
52		<b>Cuentas anuales consolidadas 2004</b>

## Cuentas anuales individuales 2004



BDO Audiberia  
Auditores

San Elías, 29-35 08006 Barcelona España  
Tel. +34 932 003 233 - Fax +34 932 018 238  
e-mail: barcelona@bdo.es

### INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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



2

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

**BDO Audiberia**

José Velasco Benítez  
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 19 de abril de 2005



**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Balances de Situación  
31 de diciembre de 2004 y 2003 (Expresados en euros)

<b>Activo</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Inmovilizado</b>		
Gastos de establecimiento (nota 5)	1.215.371	1.593.373
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	1.053.837	466.221
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	105.223	142.888
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	103.430.674	110.482.898
<b>Total inmovilizado</b>	<b>105.805.105</b>	<b>112.685.380</b>
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	9.652.151	1.693.426
<b>Activo circulante</b>		
Deudores (nota 10)	3.875.270	2.117.232
Inversiones financieras temporales (nota 11)	5.104.709	14.854.182
Tesorería	636.069	759.284
Ajustes por periodificación	2.392.220	28.823
<b>Total activo circulante</b>	<b>12.008.268</b>	<b>17.759.521</b>
<b>Total activo</b>	<b>127.465.524</b>	<b>132.138.327</b>

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



**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Balances de Situación  
31 de diciembre de 2004 y 2003 (Expresados en euros)

<b>Pasivo</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Fondos propios (nota 12)</b>		
Capital suscrito	13.926.000	13.642.919
Prima de emisión	23.490.395	21.828.670
Reservas	119.149.348	119.149.348
Resultados de ejercicios anteriores	(89.108.796)	(57.104.775)
Pérdidas del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	(9.457.257)	(32.004.021)
<b>Total fondos propios</b>	<b>57.999.690</b>	<b>65.512.141</b>
<b>Acreeedores a largo plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito (nota 13)	45.524.117	54.627.507
<b>Acreeedores a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito (nota 14)	9.385.972	3.205.377
Empresas del grupo y asociadas (nota 19)	4.186.618	3.572.269
Acreeedores comerciales	9.712.498	1.171.047
Otras deudas no comerciales (nota 15)	97.456	874.149
<b>Total acreeedores a corto plazo</b>	<b>23.382.544</b>	<b>8.822.842</b>
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo (nota 16)	559.173	3.175.837
<b>Total pasivo</b>	<b>127.465.524</b>	<b>132.138.327</b>

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003  
(Expresadas en euros)

<b>Gastos</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Gastos de explotación</b>		
Gastos de personal (nota 18)	623.913	1.780.453
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	497.780	371.183
Otros gastos de explotación	934.223	2.016.117
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>2.055.916</b>	<b>4.167.753</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>1.009.402</b>	<b>-</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos financieros y asimilados	3.471.607	2.880.446
Diferencias de cambio negativas	688.016	5.617.504
<b>Total gastos financieros</b>	<b>4.159.623</b>	<b>8.497.950</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>425.544</b>	<b>-</b>
<b>Pérdidas y gastos extraordinarios</b>		
Variación de las provisiones de cartera de control (nota 8)	9.737.599	24.070.075
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial y material	47.589	94.285
Gastos extraordinarios	331.126	1.828.373
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	-	142.545
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>10.116.314</b>	<b>26.135.278</b>

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003  
(Expresadas en euros)

<b>Ingresos</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Ingresos de explotación</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 17)	2.463.587	1.954.591
Otros ingresos de explotación (nota 17)	601.731	551.108
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>3.065.318</b>	<b>2.505.699</b>
<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>-</b>	<b>1.662.054</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos financieros y asimilados	3.443.595	3.074.696
Otros intereses	128.321	99.309
Diferencias de cambio positivas	3.849	320.966
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>3.575.765</b>	<b>3.494.971</b>
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>583.858</b>	<b>5.002.979</b>
<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>-</b>	<b>6.665.033</b>
<b>Beneficios e ingresos extraordinarios</b>		
Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	43	-
Ingresos extraordinarios	233.470	633.520
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	-	162.770
<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>233.513</b>	<b>796.290</b>
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>9.882.801</b>	<b>25.338.988</b>
<b>Pérdidas del ejercicio</b>	<b>9.457.257</b>	<b>32.004.021</b>

## Cuentas anuales individuales 2004

### (1) Naturaleza y Actividades Principales

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

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

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

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

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

### (2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004, así como la propuesta de aplicación de resultados de dicho ejercicio.

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

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2004 serán aprobadas por la Junta General

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

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

### (3) Aplicación de Resultados

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

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

### (4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

#### (a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos incurridos en relación con la constitución de la Sociedad y gastos correspondientes a ampliaciones de capital se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

#### (b) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia



inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

### (c) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

### (d) Inmovilizaciones financieras

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

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

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

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital se dota la correspondiente provisión cuando el precio de adquisición excede al valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

### (e) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y ser-

vicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

### (f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

### (g) Transacciones en moneda distinta del euro

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

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

### (h) Corto/largo plazo

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

### (i) Indemnizaciones por despido

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

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

### (j) Impuesto sobre Sociedades

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

Atendiendo a las expectativas de obtención de beneficios futuros de las sociedades del Grupo en España que tributan en régimen de consolidación fiscal, la Sociedad reconoció en ejercicios prece-

dentes créditos fiscales, al haberse estimado razonable su realización (véanse notas 8 y 21).

#### (k) Futuros financieros y opciones

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

- en aquellas operaciones de cobertura de riesgos, las diferencias de valoración se registran de acuerdo con la naturaleza del riesgo cubierto. En el caso de cobertura de riesgos de interés se llevan a resultados simétricamente al devengo de los intereses cubiertos.

- en aquellas operaciones que no cumplen con los requisitos para ser calificadas como de cobertura de riesgos, las diferencias de valoración se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a su liquidación o cancelación. Sin perjuicio de lo anterior, si al cierre del ejercicio se estiman pérdidas acumuladas no liquidadas, se procede a dotar la oportuna provisión para riesgos y gastos.

#### (5) Gastos de Establecimiento

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

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

#### (6) Inmovilizaciones Inmateriales

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

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

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

**(7) Inmovilizaciones Materiales**

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

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

**(8) Inmovilizaciones Financieras**

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

**(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas**

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

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

**División de reprografía y gestión documental**

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

**Otras**

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

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

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

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

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

### (b) Cartera de valores a largo plazo

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

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

La participación en el capital social de la sociedad norteamericana Citadon Inc. fue adquirida el 16 de enero de 2000 por un importe de 5.228.355 euros y su actividad consiste en la gestión de documentos vía internet para arquitectos, ingenieros y actividades de construcción y diseño. Dicha participación se encuentra provisionada en su totalidad al 31 de diciembre de 2004. La participación en un 15% del capital social de Global Master International, Ltd., cuya actividad principal consiste en la presta

ción de servicios de reprografía en Asia, fue adquirida con fecha 29 de noviembre de 2002 por un importe de 2.750.000 euros, en el marco de los compromisos contraídos en los ejercicios 2000 y 2001, en la adquisición de determinadas sociedades en EE.UU. Considerando la poca importancia estratégica de la inversión en los mercados asiáticos, la Sociedad ha optado por provisionar la totalidad de dicha participación.

### (c) Créditos a empresas del grupo

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

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

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

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

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

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



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

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

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

**Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios**

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

**10) Deudores**

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

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

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

**(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios**

Su detalle y movimiento durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 se desglosa en la tabla de abajo.

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

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

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

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

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

## 11) Inversiones Financieras Temporales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

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

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

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

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

## (12) Fondos Propios

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

### (a) Capital suscrito

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

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

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y, por tanto, en el

mercado continuo, gozando de iguales derechos políticos y económicos.

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

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

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

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

### (b) Prima de emisión

La prima de emisión originada como consecuencia de la ampliación de capital efectuada por la Sociedad en el ejercicio y en ejercicios anteriores, tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

### (c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distributable a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene dotada esta reserva por encima del máximo legal.

**(d) Reservas voluntarias**

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

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

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

**(13) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**(14) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo**

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

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

### (15) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

Su resumen al 31 de diciembre es el siguiente:

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

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

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

### (16) Provisión para Riesgos y Gastos a Corto Plazo

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

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

(nota 8)

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

### (17) Importe Neto de la Cifra de Negocios

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

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

(nota 19)

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

### (18) Gastos de Personal

Su resumen al 31 de diciembre es el siguiente:

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

El directivo ejecutivo de la Sociedad y perteneciente al Consejo de Administración ha percibido durante el ejercicio 2004, un importe

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

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

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

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

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

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

**(21) Situación Fiscal**

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

Con efecto 1 de enero de 1996, la Sociedad está autorizada a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación, con su participada Service Point Facilities Management

Ibérica, S.A., siendo la Sociedad por su carácter de sociedad dominante la encargada de la liquidación y presentación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.

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

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

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

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado con las rentas positivas de los ejercicios comprendidos dentro de los quince años inmediatos y sucesivos a aquel en que se originó la pérdida. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

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

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

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

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

## (22) Operaciones sobre Futuros y Opciones

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

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

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

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

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

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

## (23) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

### (a) Aavales prestados

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

### (b) Garantías Crédito Sindicado

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

Adicionalmente tiene concedida prenda sobre las cuentas banca-

rias de su filial Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. así como sobre la marca Service Point.

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

### (c) Contratos de opciones y permutas financieras

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

### (d) Plan de incentivos para directivos

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

### (24) Información sobre Medio Ambiente

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

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

### (25) Código de Buen Gobierno

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

Así, la Junta General de Accionistas celebrada en fecha 27 de junio de 2003 introdujo la preceptiva modificación estatutaria relativa a la regulación del Comité de Auditoría; desde el 9 de febrero de 2004, se puede acceder, a través de la página web de la com-

pañía, a la información y documentación legalmente exigida, tal como los estatutos sociales vigentes, los hechos relevantes acaecidos desde el día 1 de enero de 2004, el Reglamento Interno de Conducta así como las memorias anuales de ejercicios anteriores.

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

### (26) Otra Información

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

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

### (27) Cuadros de Financiación

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

### (28) Acontecimientos Posteriores al Cierre

#### (a) Emisión de obligaciones convertibles

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

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

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

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

## (b) Emisión de warrants

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

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

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

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

## (c) Préstamo (Mezanine Loan)

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

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

## (d) Otros acuerdos relacionados

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

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

## (e) Novación contractual del crédito sindicado

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

Los términos principales del acuerdo son los siguientes:

- En fecha 18 de Abril de 2005 la Sociedad ha procedido a efectuar un pago anticipado de 24 millones de euros de capital, ha adelantado el pago de 590 miles de euros de comisiones de formalización (véase nota 9 y 14) previsto para Junio de 2005 y ha pagado una comisión de novación de 151 miles de euros.
- El detalle de los nuevos vencimientos después del pago de capital arriba indicado es como sigue:

Vencimiento	Euros
2005	1.458.333
2006	2.916.667
2007	4.375.000
2008	21.393.001
	<b>30.143.001</b>



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

#### **(f) Ajuste al plan de incentivos para directivos**

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

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

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

#### **(g) Agrupación de acciones**

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

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

El Prat de Llobregat, 18 de abril de 2005

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

ANEXO II

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

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

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

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

Sociedades dependientes	Fecha de adquisición/ constitución	País	Porcentaje de participación		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Coste ajustado, en su caso, por corrección valorativa	
			Directo	Indirecto					Coste	Coste valorativa
Suma anterior									170.191.575	32.525.557
Turnhot, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Bayliss Wisdom, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Harper & Tunsall, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Gaprole, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Copystar Cardiff, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
UDO FM, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Wagon Holdings, Inc. (3)	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Picking Pack USA Gen. Parthn	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	22.024.815	(15.512.959)	(2.117.345)	4.394.511	-	-
Picking Pack USA III, Inc.	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	80.537.255	6.717.800	247.541	87.502.596	-	-
Service Point USA, Inc. (3)	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	23.112	14.398.443	(1.435.580)	12.985.975	-	-
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd. (4) (*)	17/12/98	Irlanda	100,00	-	507.883	(707.060)	-	(199.177)	1.623.984	-
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	1/01/99	Alemania	100,00	-	664.679	(419.064)	(172.520)	73.095	1.244.113	73.095
Picking Pack Italia, S.r.l. (5) (*)	5/12/97	Italia	100,00	-	93.600	(1.299.426)	1.347.721	141.895	22.138.901	141.894
Eliotichinese Picking Pack Service Point, S.r.l. (5) (*)	30/09/99	Italia	-	19,00	-	-	-	-	-	-
Sen Print, S.r.l. (*)	30/09/99	Italia	-	19,00	-	-	-	-	-	-
Amrose e Lyndman, S.r.l. (*)	30/09/99	Italia	-	19,00	-	-	-	-	-	-
									195.198.573	32.740.546

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

Nota: Los fondos propios de las sociedades Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. y GPP Capital, Plc. corresponden a los consolidados con sus filiales dependientes. Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 8 (a) de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004.



ANEXO IV

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

Aplicaciones		2004	2003
Adquisiciones de inmovilizado			
Gastos de establecimiento	-	1.585.266	
Inmovilizaciones inmateriales	677.535	98.076	
Inmovilizaciones materiales	53.221	84.760	
Inmovilizaciones financieras	5.188.918	19.183.169	
Acciones propias	-	-	
Cancelación de deudas a largo plazo	9.103.390	19.217.270	
Traspaso a largo plazo de deudas a corto plazo	-	9.924.155	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	8.330.296	1.902.874	
<b>Total aplicaciones</b>	<b>23.353.360</b>	<b>51.995.570</b>	
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	45.906.223	

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

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

Orígenes		2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones			
Pérdidas del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	(9.457.257)	(32.004.021)	
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	378.002	371.183	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	371.570	222.957	
Amortización de gastos de establecimiento e inmovilizado inmaterial	119.778	208.216	
Dotación a la provisión de cartera de control	11.249.060	24.070.075	
Pérdidas en enajenación del inmovilizado	47.588	-	
Beneficios en enajenación del inmovilizado	(43)	-	
Diferencias de conversión préstamos a largo plazo	733.458	5.207.209	
Diferencias de conversión	-	(257.400)	
	<b>3.442.156</b>	<b>(2.181.781)</b>	
Enajenación de inmovilizado	13.550	-	
Ampliaciones de capital con prima de emisión	1.944.806	27.285.838	
Traspaso a largo plazo de provisiones a corto plazo	-	7.004.863	
Cancelación de inmovilizaciones financieras y de acciones propias	258.557	8.665.366	
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	-	57.127.507	
<b>Total orígenes</b>	<b>5.659.069</b>	<b>97.901.793</b>	
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	17.694.291	-	

## Informe de Gestión

### Ejercicio 2004

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

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

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

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

El Prat de Llobregat, 18 de abril de 2005

D. Juan José Nieto

D. Juan Antonio Samaranch

D Rafael López-Aparicio

D. Álvaro de Remedios

D. Ugo Giorcelli

D. Robin Holland-Martin

D. Ignacio López-Balcells

## 52 | **Cuentas anuales consolidadas 2004**

## Cuentas anuales consolidadas 2004



**BDO Audiberia**  
Auditores

San Elías, 29-35 08006 Barcelona España  
Tel. +34 932 003 233 - Fax +34 932 018 238  
e-mail: barcelona@bdo.es

### INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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





2

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

**BDO Audiberia**

José Velasco Benítez  
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 19 de abril de 2005



**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Balances de Situación Consolidados  
31 de diciembre de 2004 y 2003  
(Expresados en euros)

Activo	2004	2003
<b>Inmovilizado</b>		
Gastos de establecimiento (nota 5)	1.876.919	1.687.118
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	21.647.325	20.968.206
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	6.200.001	9.464.969
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	20.476.212	19.673.622
<b>Total inmovilizado</b>	<b>50.200.457</b>	<b>51.793.915</b>
Fondo de comercio de consolidación (nota 9)	75.611.324	82.767.903
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 10)	11.035.374	3.544.888
<b>Activo circulante</b>		
Existencias (nota 11)	1.743.831	1.860.794
Deudores (nota 12)	18.771.236	20.959.967
Inversiones financieras temporales (nota 13)	3.383.209	12.093.991
Tesorería	1.340.001	2.743.644
Ajustes por periodificación	3.674.072	1.449.045
<b>Total activo circulante</b>	<b>28.912.349</b>	<b>39.107.441</b>
<b>Total activo</b>	<b>165.759.504</b>	<b>177.214.147</b>

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Balances de Situación Consolidados  
31 de diciembre de 2004 y 2003  
(Expresados en euros)

<b>Pasivo</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Fondos propios (nota 14)</b>		
Capital suscrito	13.926.000	13.642.919
Prima de emisión	23.490.395	21.828.670
Otras reservas de la sociedad dominante	33.538.310	62.044.573
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	7.107.416	(15.656.637)
Diferencias de conversión	(20.238.378)	(16.441.589)
Beneficios/(Pérdidas) atribuibles a la sociedad dominante	325.456	222.107
<b>Total fondos propios</b>	<b>58.149.199</b>	<b>65.640.043</b>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	9.967	27.992
Provisión para riesgos y gastos (nota 15)	9.040.572	10.582.496
<b>Acreedores a largo plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito (nota 16)	55.562.559	70.141.832
Otros acreedores a largo plazo	453.491	-
<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>56.016.050</b>	<b>70.141.832</b>
<b>Acreedores a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	15.287.236	9.569.850
Acreedores comerciales	22.211.514	13.528.702
Otras deudas no comerciales (nota 18)	4.269.673	6.887.732
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>41.768.423</b>	<b>29.986.284</b>
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo (nota 19)	775.293	835.500
<b>Total pasivo</b>	<b>165.759.504</b>	<b>177.214.147</b>

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003  
(Expresadas en euros)

<b>Gastos</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Gastos de explotación</b>		
Consumos y otros gastos externos (nota 11)	25.725.084	27.062.931
Reducción de existencias de productos en curso y acabados	-	24.663
Gastos de personal (nota 21)	37.007.520	36.856.886
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5,6 y 7)	10.535.443	10.198.042
Variación de las provisiones de tráfico (nota 12)	178.384	45.421
Otros gastos de explotación	18.136.400	19.563.885
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>91.582.831</b>	<b>93.751.828</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>4.274.057</b>	<b>4.754.576</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos financieros	5.148.869	4.922.644
Diferencias negativas de cambio	35.694	132.997
<b>Total gastos financieros</b>	<b>5.184.563</b>	<b>5.055.641</b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>-</b>	<b>225.154</b>
<b>Pérdidas y gastos extraordinarios</b>		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	740.846	-
Gastos y perdidas extraordinarios (nota 22)	2.947.542	-
<b>Total pérdidas y gastos extraordinarios</b>	<b>3.688.388</b>	<b>-</b>
Resultados extraordinarios positivos	1.059.097	-
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>325.456</b>	<b>225.154</b>
Impuesto sobre Sociedades	-	(3.047)
<b>Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad dominante</b>	<b>325.456</b>	<b>222.107</b>

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003  
(Expresadas en euros)

<b>Ingresos</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Ingresos de explotación</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 20)	95.856.888	98.506.404
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>95.856.888</b>	<b>98.506.404</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Otros ingresos financieros	170.813	173.247
Diferencias positivas de cambio	6.052	352.972
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>176.865</b>	<b>526.219</b>
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>5.007.698</b>	<b>4.529.422</b>
<b>Pérdida de las actividades ordinarias</b>	<b>733.641</b>	<b>-</b>
<b>Beneficios e ingresos extraordinarios</b>		
Beneficios procedentes del inmovilizado	473	-
Ingresos o beneficios extraordinarios (nota 22)	4.747.012	-
<b>Total beneficios e ingresos extraordinarios</b>	<b>4.747.485</b>	<b>-</b>



## Cuentas anuales consolidadas 2004

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

#### (a) Service Point Solutions, S.A.

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

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

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

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

#### (b) Sociedades dependientes

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

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

#### División de reprografía y gestión documental

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

- Service Point USA, Inc cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- PP Service Point Germany, GmbH cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.
- Globalgrafixnet, S.A. cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios relacionados con redes de transmisión de datos para la reprografía digital.

#### Otras

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

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

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

### 2) Bases de Presentación y Criterios de Consolidación

#### (a) Bases de presentación

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

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

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

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

Las cuentas anuales de Service Point Solutions, S.A. y de cada una de las sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 2004, se encuentran pendientes de aprobación por las res-

pectivas Juntas Generales de Accionistas, si bien sus Administradores estiman que serán aprobadas sin variaciones significativas.

### **(b) Comparación de la información**

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

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

### **c) Criterios de consolidación**

El proceso de consolidación se ha efectuado como sigue:

- Las sociedades dependientes, en las que Service Point Solutions, S.A. posee la mayoría de los derechos de voto o ha nombrado la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de las mismas, por el método de integración global.
- Las sociedades asociadas, donde la participación directa o indirecta de Service Point Solutions, S.A. es entre el 20% y el 50% del capital social, por el procedimiento de puesta en equivalencia.
- La sociedad Globalgrafixnet, S.A., se muestra valorada al coste no habiendo sido incluida en el proceso de consolidación al no haberse considerado relevante para la obtención de la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas (véase nota 8).

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

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

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

- Diferencias positivas: se imputa por el importe de tasaciones efectuadas por expertos independientes a "inmovilizaciones materiales e inmateriales" y por los importes remanentes a "fondo de comercio de consolidación" (véase notas 4 (g) y 9).
- Diferencias negativas: se imputan a "diferencias negativas de

consolidación" en la medida que corresponden a una provisión para riesgos y gastos al objeto de cubrir pasivos devengados en el momento de la adquisición no contabilizados, traspasándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que dicha provisión se realiza.

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

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

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

### **3) Distribución de Resultados**

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

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

### **(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados**

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

#### **(a) Gastos de establecimiento**

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

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

### (b) Inmovilizaciones inmateriales

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

- La propiedad industrial se registra al coste y se amortiza mediante el método lineal durante un período de diez años.
- Las aplicaciones informáticas se registran al coste y se amortizan durante un período entre cuatro y siete años en que está prevista su utilización.
- El fondo de comercio correspondiente al diferencial entre el precio pagado por la compra de determinados activos y su valor de mercado, y el fondo de comercio puesto de manifiesto por la adquisición onerosa de ciertos derechos sobre servicios de distribución, se amortizan linealmente en un período de veinte años, en el que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspaasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

### (c) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

### (d) Inmovilizaciones financieras

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

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

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

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

### (e) Ingresos y Gastos

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

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

### (f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

### (g) Fondo de comercio de consolidación

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

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

No obstante lo anterior, los Administradores de la Sociedad son conscientes que la recuperabilidad del fondo de comercio de consolidación está basada en el cumplimiento de sus planes de negocio, los cuales están basados en expectativas, por

lo que pueden surgir diferencias entre los resultados proyectados en dichos planes de negocio y los realmente obtenidos. En este sentido, SPS sigue el criterio de evaluar anualmente la recuperabilidad del fondo de comercio de consolidación cuando se producen circunstancias que puedan ser indicativas de una posible pérdida del valor del mismo (véase nota 9).

#### **(h) Existencias**

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

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

#### **(i) Clientes y efectos comerciales a cobrar**

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

#### **(j) Transacciones en moneda distinta del euro**

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

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

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

#### **(k) Corto/largo plazo**

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

#### **(l) Indemnizaciones por despido**

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

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente

en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, en su caso, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

#### **(m) Impuesto sobre Sociedades**

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

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

#### **(n) Compromisos por pensiones**

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

#### **(ñ) Futuros financieros y opciones**

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

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

#### **(5) Gastos de Establecimiento**

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

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

#### (6) Inmovilizaciones Inmateriales

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

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

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

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

#### (7) Inmovilizaciones Materiales

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

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

#### (8) Inmovilizaciones Financieras

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

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

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

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

La participación en Global Master International, Ltd., al 31 de diciembre de 2002, corresponde al 15% de su capital social y su actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía en Asia. Dicha participación fue adquirida con fecha 29 de

noviembre de 2002 por un importe de 2.756.505 dólares americanos en el marco de los compromisos contraídos en los ejercicios 2000 y 2001, en la adquisición de determinadas sociedades en EE.UU. Considerando las dificultades surgidas en dichos mercados asiáticos, el Grupo optó por provisionar en el ejercicio 2002 la totalidad de dicha participación.

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



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

### (9) Fondo de Comercio de Consolidación

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

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

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

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

### (10) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:  
Del total de gastos de formalización del crédito sindicado, un

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

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

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

### (11) Existencias

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

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

Los aprovisionamientos durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

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

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

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

## (12) Deudores

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

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

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

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

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

Euros		
	2004	2003
SalDOS al 1 de enero	1.187.860	1.513.397
Dotación neta del ejercicio	178.384	71.975
Bajas procedentes de salidas del perímetro de consolidación	-	(20.080)
Cancelaciones	(377.207)	-
Recuperaciones	-	(26.554)
Aplicación de saldos	-	(311.510)
Diferencias de conversión	(4.927)	(39.368)
<b>SalDOS al 31 de diciembre</b>	<b>984.110</b>	<b>1.187.860</b>

## (13) Inversiones Financieras Temporales

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

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

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

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

## (14) Fondos Propios

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

### (a) Capital suscrito

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **(b) Prima de emisión**

La prima de emisión originada como consecuencia de la ampliación de capital efectuada por la Sociedad en el ejercicio y en ejercicios anteriores, tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

#### **(c) Reserva legal**

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

#### **(d) Reservas voluntarias**

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

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

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

#### **(e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global**

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

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

#### **(f) Diferencias de conversión**

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

	<b>Euros</b>
<b>De sociedades dependientes consolidadas por integración global</b>	
Subgrupo consolidado de sociedades de EE.UU.	1.808.619
Subgrupo consolidado de sociedades de Reino Unido	(22.046.997)
	<b>(20.238.378)</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 13.132.587 euros.

#### **(15) Provisiones para Riesgos y Gastos a Largo Plazo**

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

	<b>Euros</b>
Provisión para pensiones (nota 4(n))	8.931.281
Otras provisiones	109.291
	<b>9.040.572</b>

Service Point UK, Ltd. mantiene compromisos por pensiones correspondientes a planes de prestación definida. Dichos planes están externalizados. El método actuarial seguido es el de la uni-

dad de crédito proyectada basado en tablas de mortalidad PMA 92C2020, PFA 92C2020, PMA 92C2010 y PFA 92C2010, y aplicando una tasa de actualización del 5,95% anual.

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

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2003	9.754.540
Diferencias de conversión	28.516
Dotación neta a gastos de personal	549.675
Pagos realizados en el ejercicio	(638.094)
Beneficios actuariales de los planes	(1.093.456)
Resultados financieros netos de los planes	330.100
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>8.931.281</b>

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

#### (16) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### (17) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

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

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

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

#### (18) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

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

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

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

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



## (19) Provisión para Riesgos y Gastos a Corto Plazo

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

Euros				
	Provisión por diferencial de alquileres	Otras provisiones	Provisión ajuste precio adquisición	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	535.500	-	300.000	835.500
Traspaso a corto plazo)	415.297	-	-	415.297
Dotación	-	359.996	-	359.996
Aplicación	(535.500)	-	(300.000)	(835.500)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>415.297</b>	<b>359.996</b>	<b>-</b>	<b>775.293</b>

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

## (20) Importe Neto de la Cifra de Negocios

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

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

## (21) Gastos de Personal

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

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

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

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

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

## (22) Ingresos y Gastos Extraordinarios

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

	Euros
<b>Gastos extraordinarios:</b>	
Gastos de ejercicios anteriores	700.376
Penalizaciones diversas	376.182
Gastos por reestructuración	292.155
Compromisos asumidos por la venta de filiales	415.346
Venta de la región sur de E.E.U.U.	270.948
Cancelación anticipada de alquileres	604.956
Otros gastos extraordinarios	287.579
	<b>2.947.542</b>

	<b>Euros</b>
<b>Ingresos extraordinarios:</b>	
Cancelación de provisiones de ejercicios anteriores	364.921
Reducción de provisión por el fondo de pensiones (nota 15)	851.775
Ingresos de ejercicios anteriores	266.369
Ingresos de ejercicios anteriores por impuestos sobre el fondo de pensiones	2.783.889
Venta de la región sur de E.E.U.U.	84.957
Otros ingresos extraordinarios	395.101
	<b>4.747.012</b>

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

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

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

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

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

texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

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

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

### (24) Situación Fiscal

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

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

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

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

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

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

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado con las rentas positivas de los ejercicios comprendidos dentro de los quince años inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

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

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

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

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

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

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

ponderían a 25 millones de euros de impuestos anticipados.

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

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

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

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

## (26) Operaciones sobre Futuros y Opciones

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

- Swaps de cobertura del riesgo de tipo de interés sobre el préstamo de 3,2 millones de dólares en USA, que convierte el tipo variable original en un tipo fijo del 5,29%. Las liquidaciones de principal e intereses son trimestrales hasta su vencimiento el 22 de diciembre de 2006. El notional cubierto coincide con los importes y plazos del préstamo.

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

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

Período	Tipo que paga	Tipo que cobra
6/12/04 al 6/6/05	12 meses USD Libor	6 meses Euribor
17/6/03 al 6/12/04	12 meses USD Libor+0,17 no siendo inferior al 1,5%.	6 meses Euribor

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

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

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

## **(27) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes**

### **(a) Aavales prestados**

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

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

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

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

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

### **(c) Compromisos por pensiones**

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

### **(d) Compromisos de compra con Charrette LLC**

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

### **(e) Contratos de opciones y permutas financieras**

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

### **(f) Alquileres**

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

Euros			
Vencimiento	Inmuebles	Otros	Total
En un año	1.192.128	532.149	1.724.277
Entre 2 y 5 años	3.509.830	865.214	4.375.044
Más de 5 años	2.953.163	-	2.953.163
	<b>7.655.121</b>	<b>1.397.363</b>	<b>9.052.484</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 desprendrán pasivos significativos para el Grupo.

### **(g) Plan de incentivos para directivos**

Con fecha 14 de noviembre de 2003 la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 2003, ha otorgado a sus directivos un plan de opciones sobre acciones por el que se podrán adquirir 8.971.053 acciones hasta 31 de diciembre de 2009 equivalentes al 3,95% del capital social actual, con un precio de ejercicio 0,46 euros, ejercitables tras dos años de permanencia desde su fecha de concesión. El Comité de Remuneración del Consejo de

Administración podrá modificar dichas condiciones, si la evolución del mercado así lo justificara. El 16 de febrero de 2004, dicho comité ha otorgado 6.608.147 opciones a los directivos y empleados del grupo, de las cuales un volumen de 2.796.052 opciones corresponden a un miembro del Consejo de Administración que ejerce funciones ejecutivas en el Grupo, así como a su Presidente. El resto de opciones están pendientes de ser distribuidas (véanse nota 31(g)).

## (28) Información sobre Medio Ambiente

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

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

## (29) Código de Buen Gobierno

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

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

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

## (30) Otra Información

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

	Euros
Por servicios de auditoría anual	43.691
Por otros servicios relacionado con los de auditoría	-
	<b>43.691</b>

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

	Euros
Por servicios de auditoría anual	92.132
Por otros servicios de auditoría	31.794
Por otros servicios	3.592
	<b>127.518</b>

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

## (31) Acontecimientos Posteriores al Cierre

### (a) Emisión de obligaciones convertibles

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

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



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

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

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

#### (b) Emisión de warrants

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

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

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

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

#### (c) Préstamo (Mezanine Loan)

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

Los administradores de la Sociedad han estimado la comisión de apertura y el diferencial del 7%, entre el tipo nominal del prés-

tamo (13%) y el tipo de mercado por prestamos de esta naturaleza (6%), como parte de la remuneración por asumir el compromiso de suscribir la emisión de obligaciones convertibles detallada en el punto a) anterior por lo tanto se ha provisionado un importe de 3 millones de euros como parte de los gastos de la transacción (véase nota 16).

#### (d) Otros acuerdos relacionados

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

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

#### (e) Novación contractual del crédito sindicado

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

Los términos principales del acuerdo son los siguientes:

(i) En fecha 18 de Abril de 2005 la Sociedad ha procedido a

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

efectuar un pago anticipado de 24 millones de euros de capital, ha adelantado el pago de 590 miles de euros de comisiones de formalización (véase nota 10 y 17) previsto para Junio de 2005 y ha pagado una comisión de novación de 151 miles de euros.

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

(iii) Se han negociado nuevos niveles de covenants financieros que permitirán una gestión más ágil del Grupo

(iv) El tipo de interés quedará contractualmente reducido en 50 puntos básicos; adicionalmente la nueva estructura patrimonial del Grupo permitirá aprovechar de las bonificaciones de interés previstas al reducirse el ratio Deuda Neta / EBITDA.

(v) El grupo podrá efectuar inversiones y adquisiciones con mayor flexibilidad.

(vi) El compromiso de otorgar en garantía la totalidad de las acciones de la filial Service Point USA Inc queda cancelado.

## (f) Citizen's Bank

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

## (g) Ajuste al plan de incentivos para directivos

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

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

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

## (h) Agrupación de acciones

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

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

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

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

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

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

- (i) Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros.
- (ii) Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
- (iii) Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros.
- (iv) Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del grupo y asociadas.
- (v) Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

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

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

## (32) Cuadro de Financiación Consolidado

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

# Anexos

ANEXO I  
Página 1 de 2

Sociedades dependientes	Fecha de adquisición/ constitución	País	Porcentaje de participación		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
			Directo	Indirecto				
GPP Capital, Plc. (2)	02/12/97	Reino Unido	99,99	-	12.559.894	64.465.794	(2.873.568)	74.152.120
Service Point UK, Ltd. (2)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	3.261.467	12.527.137	889.787	16.678.391
GPP Finance Ltd. (2)	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	72.092.690	11.592.023	1.316.229	85.000.942
GPP Partnerships Investments, Ltd. (2)	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	5.427.319	(834)	60	5.426.545
GPP Group Investments, Ltd. (2)	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	21.709.272	(834)	60	21.708.498
Aarque Systems, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Aarque Systems Export, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Sime Malloch, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
UDO Mayfair, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Sarkpoint Reprographic, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Chroma Reprographic, Ltd. (*) (**)	01/07/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
UDO Group Export, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Scot Douglas, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
The copy shop of South West England, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
L.D.O. Geoprint, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Turnhot, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Bayliss Wisdom, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Harper & Tunsall, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Gaprole, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Copystar Cardiff, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-

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

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

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

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

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

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

(\*) Sociedad no operativa.

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

(\*\*\*) Sociedad liquidada.

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

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



ANEXO II

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

Este Anexo forma parte de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004.

ANEXO III

	Saldos al 31/12/02	Adiciones	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/03	Adiciones	Altas por fusión	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/04
Coste												
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	5.795.037	357.371	(806.087)	(1.217.579)	(516.325)	3.612.417	365.545	-	(1.297.771)	(53.511)	(23.447)	2.603.233
Instalaciones técnicas y maquinaria	41.135.487	815.890	(5.587.550)	(7.946.093)	(4.526.382)	31.386.835	1.053.698	1.090.396	(5.315.059)	355.301	(937.414)	27.633.757
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.327.990	578.718	(948.190)	6.850.592	(605.944)	3.707.683	148.616	22.872	(1.332.301)	9.226	(119.352)	2.436.744
Elementos de transporte	246.716	7.315	(74.633)	7.354	(16.781)	169.971	-	-	(64.278)	(45.098)	1.221	61.816
Equipos para proceso de información	753.474	33.437	(309.709)	-	-	477.202	40.642	29.600	(20.580)	36.511	-	563.375
Otro inmovilizado	34.726	-	(440)	-	-	34.286	599	-	(36)	(3)	-	34.846
Inmovilizado en curso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización acumulada	53.293.430	1.792.731	(7.726.609)	(2.305.726)	(5.665.432)	39.388.394	1.609.100	1.142.868	(8.030.025)	302.426	(1.078.992)	33.333.771
Edificios y otras construcciones	(3.887.158)	(566.609)	787.605	1.156.993	320.912	(2.188.257)	(441.464)	-	1.158.667	32.411	(5.929)	(1.444.572)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(31.441.809)	(4.410.155)	5.661.751	1.497.630	3.555.151	(25.137.432)	(2.835.843)	(1.049.140)	4.405.831	(278.122)	966.589	(23.928.117)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.389.583)	(450.920)	874.131	(369.635)	320.039	(2.015.968)	(376.368)	(22.872)	1.202.960	(21.459)	47.317	(1.186.390)
Elementos de transporte	(195.991)	(27.611)	60.467	(3.652)	14.410	(152.377)	(6.171)	-	58.664	45.076	(1.179)	(55.987)
Equipos para proceso de información	(580.155)	(54.459)	227.711	-	-	(406.903)	(50.540)	(23.731)	9.899	(20.698)	-	(491.973)
Otro inmovilizado	(18.278)	(4.314)	104	-	-	(22.488)	(4.266)	-	18	5	-	(26.731)
Menos, provisiones por depreciación	-	(9.682)	-	9.682	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto	14.780.456	(3.731.019)	(114.840)	(14.708)	(1.454.920)	9.464.969	(2.105.552)	47.125	(1.193.986)	59.639	(72.194)	6.200.001

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

ANEXO IV

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

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

**ANEXO V**

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva voluntaria indisponible	Diferencias por ajuste del capital a euros	Reservas para acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Diferencias de conversión	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>81.857.513</b>	<b>-</b>	<b>8.185.751</b>	<b>34.902.208</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.364.213</b>	<b>-</b>	<b>(43.869.356)</b>	<b>(5.365.648)</b>	<b>(7.619.163)</b>	<b>70.455.518</b>
Aplicación de la pérdida del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	(57.104.775)	44.550.785	4.934.827	7.619.163	-
Reducción de capital para la dotación de reservas (73.671.762)	-	-	-	-	73.671.762	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital	5.457.168	21.828.670	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.285.838
Dotación a la amortización del fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.559.382)	-	-	(6.559.382)
Resultado por ventas de acciones propias	-	-	-	2.389.627	-	-	(2.364.213)	-	-	-	-	25.414
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.010.768)	-	(16.010.768)
Resultados extraordinarios y no recurrentes del ejercicio 2003 llevados directamente a reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.778.684)	-	-	(9.778.684)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	222.107	222.107
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>13.642.919</b>	<b>21.828.670</b>	<b>8.185.751</b>	<b>37.291.835</b>	<b>73.671.762</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(57.104.775)</b>	<b>(15.656.637)</b>	<b>(16.441.589)</b>	<b>222.107</b>	<b>65.640.043</b>
Distribución del beneficio 2003	-	-	-	-	-	-	-	222.107	-	-	(222.107)	-
Compensación pérdidas	-	-	-	-	-	-	-	(28.728.370)	28.728.370	-	-	-
Ampliación de capital	283.081	1.661.725	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.944.806
Dotación a la amortización del fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.964.317)	-	-	(5.964.317)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.796.789)	-	(3.796.789)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	325.456	325.456
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>13.926.000</b>	<b>23.490.395</b>	<b>8.185.751</b>	<b>37.291.835</b>	<b>73.671.762</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(85.611.038)</b>	<b>7.107.416</b>	<b>(20.238.378)</b>	<b>325.456</b>	<b>58.149.199</b>

Este Anexo forma parte de la nota 14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004.

ANEXO VI

Aplicaciones	2004	2003
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>		
Gastos de establecimiento	657.231	1.659.203
Inmovilizaciones inmateriales	6.198.230	7.889.514
Inmovilizaciones materiales	1.609.100	1.792.731
Inmovilizaciones financieras	2.945.190	60.876
Fondo de comercio	1.726.871	130.052
Altas en el perímetro de consolidación	207.235	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	-	20.051.479
Traspaso a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos	415.297	535.500
Gastos a distribuir en varios ejercicios	8.330.297	1.902.874
Traspaso a largo plazo de deudores a corto plazo	14.916.270	4.252.955
<b>Total aplicaciones</b>	<b>37.005.721</b>	<b>38.275.184</b>
Excesos de orígenes sobre aplicaciones	-	57.356.311

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	<b>2004</b>		<b>2003</b>	
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>
Deudores	-	2.188.731	-	9.212.701
Existencias	-	116.963	-	536.137
Acreedores a corto plazo	-	11.782.139	60.755.041	-
Inversiones financieras temporales	-	8.710.782	9.564.905	-
Tesorería	-	1.403.643	-	2.833.942
Ajustes por periodificación	2.225.027	-	-	270.710
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	60.207	-	-	110.144
<b>Total</b>	<b>2.285.234</b>	<b>24.202.258</b>	<b>70.319.946</b>	<b>12.963.635</b>
Variación del capital circulante	-	21.917.024	57.356.311	-

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

Orígenes	2004	2003
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>		
Beneficios de la Sociedad Dominante, según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	325.456	222.107
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	10.535.443	10.198.042
Dotación a la provisión de cartera de control	-	157.500
Amortización extraordinaria de gastos de establecimiento		132.871
Provisiones para riesgos y gastos	(1.126.627)	(202.558)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(18.025)	(15.357)
Provisión inmovilizado	(280.000)	379.702
Gastos a distribuir en varios ejercicios	839.811	222.957
Déficit en la liquidación del plan de pensiones de la filial en Estados Unidos	-	1.122.000
Beneficios actuariales de las provisiones por pensiones	-	(472.474)
Resultados por discontinuación de actividades contra reservas	-	(9.778.684)
<b>Total recursos obtenidos en las operaciones de la sociedad dominante</b>	<b>10.276.058</b>	<b>1.966.106</b>
Ampliaciones de capital con prima de emisión	1.944.806	27.285.838
Diferencias de conversión	2.593	671.431
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	-	57.127.507
<b>Enajenación de inmovilizado</b>		
Inmovilizaciones inmateriales	326.709	174.663
Inmovilizaciones materiales	1.193.986	114.840
Inmovilizaciones financieras	300.670	5.342.279
Fondo de comercio	37.906	-
Enajenación de acciones propias	-	2.389.627
<b>Traspasos a corto plazo de</b>		
Inmovilizaciones inmateriales	-	135.008
Inmovilizaciones materiales	-	14.708
Inmovilizaciones financieras	1.005.969	409.488
<b>Total orígenes</b>	<b>15.088.697</b>	<b>95.631.495</b>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	21.917.024	-



## Informe de Gestión consolidado Ejercicio 2004

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

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

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

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

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

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

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

durante el año que han alcanzado los 8 millones de euros.

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

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

El Prat de Llobregat, 18 de abril de 2005

D. Juan José Nieto

D. Juan Antonio Samaranch

D. Rafael López-Aparicio

D. Álvaro de Remedios

D. Ugo Giorcelli

D. Robin Holland-Martin

D. Ignacio López-Balcells

**Reprografía** Digital  
**Gestión** Documental  
**Facilities** Management

**www.servicepoint.net**  
Service Point Solutions S.A.

2004

**Servicio de Atención  
al Accionista :**

**Londres & Boston**  
shareholders@servicepoint.net

**Berlín**  
aktionaere@servicepoint.net

**Madrid & Barcelona**  
accionistas@servicepoint.net

**Service Point Solutions  
(SPS) S.A.**

Edificio Muntadas - c/Solsonés, 2,  
Parque de Negocios Mas Blau  
08820 El Prat de Llobregat  
Barcelona - España  
**T** +34 93 508 24 00  
**F** +34 93 508 24 42  
**Videoconference** +34 93 374 16 62  
**E** info@servicepoint.net



**Creación:**

Service Point Londres

**Redacción:**

Service Point Barcelona

**Diseño:**

Service Point Manchester

**Impresión:**

Service Point Barcelona

**Transmisión:**

Service Point Londres > Barcelona > Manchester



Repronet es marca registrada de Service Point y es la principal red de reprografía digital del sector en Europa  
Service Point es miembro de GlobalgrafixNet, la red mundial de reprografía digital

**Service Point**