

Reprografía Digital  
Gestión Documental  
Facilities Management

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

2005



**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 2005
<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>17/19</b>	Responsabilidad Corporativa
<b>20/21</b>	Evolución bursátil
<b>22</b>	Resumen ejecutivo para el inversor
<b>23</b>	Hechos significativos
<b>26</b>	Informe de Auditoría – Cuentas anuales individuales
<b>54</b>	Informe de Auditoría – Cuentas anuales consolidadas

## 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 servicios de alto valor añadido. La creciente demanda de estos servicios está facilitando su proceso de expansión hacia nuevos segmentos de clientes. Así, si hasta ahora la compañía estaba muy centrada en aquellos sectores que poseen un predominio de uso del documento técnico tales como los de Arquitectura, Ingeniería y Construcción ("AEC"), otros sectores como el industrial, público y de servicios tienen progresivamente un mayor peso en el volumen de negocio de la compañía. A través de una presencia internacional directa en Reino Unido, Estados Unidos, España y Alemania, los 1.089 empleados de SPS tienen como principal objetivo el satisfacer las necesidades de sus más de 21.000 clientes, asesorándoles y colaborando con ellos para mejorar sus procesos operativos y sus sistemas de gestión documental mediante una plataforma de servicios y soluciones a nivel integral en todo el ciclo de vida del documento.**

Como compañía de outsourcing con una clara vocación internacional Service Point 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 60 puntos de servicio y más de 644 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.

SPS centra sus esfuerzos en una doble vertiente de crecimiento: por un lado, en continuar la expansión y reforzamiento de nuestra oferta hacia nuevos segmentos de mercado con necesidades de tratamiento de documentos, y por otro 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, en el ejercicio 2005, 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 misión:

Consolidar de forma rentable nuestro liderazgo en la industria de servicios de gestión documental.

### Carta del Presidente



Estimados accionistas,

**Un año más tengo el placer de dirigirme a todos ustedes para poderles ilustrar la evolución de su compañía en el último ejercicio. En 2005, la evolución de SPS ha puesto de manifiesto la consolidación de los objetivos que nos marcamos, tanto en su contenido como en su consecución.**

**1. Crecer orgánicamente y vía adquisiciones.** El posicionamiento estratégico de SPS en el sector de la reprografía y la gestión documental así como una mejora de nuestra gestión comercial ha significado la entrada de nuevos clientes a lo largo del ejercicio tales como Vodafone España, Grupo Damm o Panrico, lo cual a su vez ha supuesto un mayor peso de segmentos de mercado como el industrial, sector público o de servicios hasta ahora poco significativos en el total de ingresos, así como una continuación en la mejora del mix de ventas, creciendo en áreas de negocio más rentables como la gestión documental. En cuanto al crecimiento por adquisiciones en el cuarto trimestre de 2005 culminamos la adquisición de una compañía del sector de reprografía en España, Reprocopy, la cual ha ido acompañada de cuatro adquisiciones más en el 2006: dos en el Reino Unido, Imagetek y DocScan centradas en el mundo de la gestión documental, MIC en España, líder en el segmento de reprografía y gestión de proyectos en Madrid y Open Archive centrada a su vez en gestión documental, en Estados Unidos. Dichas adquisiciones hubieran supuesto un crecimiento de las ventas 2005 en un 9% y la incorporación de servicios complementarios a la oferta actual de Service Point. Estas adquisiciones aportarán un mayor equilibrio en la distribución de las ventas entre compañías del sector de infraestructuras y construcción junto con empresas industriales, de servicios así como del sector público. Es nuestro firme propósito el que su compañía siga creciendo por adquisiciones para ganar cada vez más tamaño aprovechando las oportunidades de nuestro sector.

**2. Mejorar los márgenes de rentabilidad de nuestra cuenta de explotación a todos los niveles.** Una evolución positiva de las ventas y la mejora en la gestión operativa han permitido, junto con la reestructuración financiera, obtener unos márgenes superiores a todos los niveles de la cuenta de resultados respecto al ejercicio anterior. Así, la mejora trimestre a trimestre ha permitido presentar unos resultados del ejercicio 2005 con un beneficio operativo tres veces superior al del ejercicio anterior y un resultado neto de más de un millón de euros. En cuanto a la reestructuración financiera, y gracias al apoyo de todos ustedes, los resultados han sido muy relevantes. En abril 2005 el mercado suscribió los 38,7 millones de obligaciones convertibles con un interés fijo anual del 5,25%. Con un porcentaje superior al 91% de obligaciones convertidas en acciones, ello ha supuesto reducir el endeudamiento bancario en el ejercicio 2005 en 29,4 millones de euros, dando como resultado un 45% menos de deuda que en el ejercicio 2004.

**3. Incremento de la capitalización bursátil.** El crecimiento y mejora patrimonial de la compañía han supuesto un aumento de la capitalización bursátil. En cuanto a la remuneración a nuestros accionistas en el 2005 se hicieron efectivas dos primas de asistencia a Junta y una ampliación liberada de 1 acción por cada 20 en el último trimestre 2005.

Ya en el primer trimestre del 2006 la compañía ha realizado una nueva ampliación liberada de 1 acción por cada 40. Asimismo, se ha visto reducida la volatilidad del valor como consecuencia del contrasplit que la compañía llevo a cabo, con la aprobación de ustedes, a mediados del ejercicio 2005.

Respecto al ejercicio 2006, observamos con ilusión la continuación de la fase de expansión iniciada con la adquisición de las cinco sociedades mencionadas en los últimos seis meses y la puesta en valor en nuestros resultados de todas las medidas de gestión adoptadas durante los últimos dos años. No tan sólo la capacidad de seguir adquiriendo sino también de continuar aplicando unos criterios rigurosos de precios así como la capacidad de integración que viene demostrando SPS harán que la compañía siga cumpliendo lo que ha sido y será su principal estrategia: la continua creación de valor para nuestros accionistas. Valor que también seguirá creándose a través del crecimiento orgánico con una mejora continúa de la gestión así como el cumplimiento de los presupuestos establecidos por el grupo.

Los objetivos en los que centraremos nuestros esfuerzos son:

**1. Consolidación de la fase de crecimiento vía adquisiciones:** en marzo 2006 la Asamblea General de Obligacionistas ha aprobado la mejora de los compromisos financieros. Ello, junto con el elevado grado de fragmentación del mercado hace que en el 2006 se den las condiciones óptimas para continuar con las adquisiciones en Europa y Estados Unidos. En futuras adquisiciones seguiremos aplicando los criterios estrictos que mantenemos, esto es, invertir a precios razonables en compañías consolidadas en el sector de la gestión documental que aporten valor para nuestros accionistas desde el momento de su incorporación al grupo.

**2. Crecer orgánicamente batiendo a la inflación generando ventas de calidad:** seguir creciendo en aquellas áreas de mayor generación de valor como son los contratos de Facilities Management y los servicios de Gestión Documental donde se generan ventas con mayor margen y más recurrentes. A diciembre 2005 el crecimiento de ventas en estas líneas de negocio ha contribuido notablemente a que un 42% de las ventas de ese ejercicio sean recurrentes.

**3. Continuar mejorando nuestro perfil financiero:** con una generación de recursos sostenida que permita seguir reduciendo nuestro endeudamiento y fórmulas que retribuyan a nuestros accionistas. El segundo periodo de conversión de las obligaciones convertibles que ha tenido lugar en la segunda quincena de mayo, ha supuesto una entrada de fondos de 1 millón de euros los cuales podrán destinarse a seguir reduciendo la deuda así como al crecimiento conjunto de SPS. Con ello el porcentaje total de obligaciones convertidas respecto a las emitidas es del 93,4%. En cuanto a la retribución, está prevista ser aprobada por la Junta General de Accionistas una nueva ampliación liberada, la segunda del 2006, de 1x30 la cual se llevaría a cabo a lo largo del último trimestre del 2006.

Estamos convencidos que la determinación e ilusión con la que gestionamos su compañía nos permita cumplir con estos objetivos.

Atentamente,

**Juan José Nieto**  
Presidente



## Carta del Consejero Delegado

**En el 2005 y dentro de esta nueva etapa de su Compañía, los logros han sido numerosos y los resultados han acompañado los mismos. Aún más importante es el hecho de que los objetivos alcanzados responden a la implementación de los planes de la Compañía y se reflejan en todos los ámbitos tanto en la ejecución de la estrategia y gestión de negocio, y por consiguiente en la cuenta de explotación, como en la solidez patrimonial como así da testimonio la importante mejora de balance y de disponibilidad de recursos.**

Las ventas alcanzaron los casi 100 millones de euros. Especialmente significativa es la evolución trimestral de las mismas en su comparativa con el año 2004: la aceleración experimentada en el crecimiento de las ventas coincide con la mayor disponibilidad de recursos generados a partir de la Emisión de Bonos Convertibles 2005. Después de un primer semestre con niveles de ventas estables, el tercer y cuarto trimestres han mostrado niveles de crecimiento superiores en un 5% y 8% respectivamente a los experimentados en los mismos periodos del 2004.

Durante la segunda mitad del año se intensificó el refuerzo del equipo comercial en todos los países con la incorporación de nuevos ejecutivos de ventas, y con una mayor adaptación de los mismos a los diversos canales de venta y con una asignación basada en la segmentación de mercado. Adicionalmente, la Compañía ha continuado con la inversión en formación y con la implementación y uso intensivo de herramientas destinadas a una mejor y más eficaz gestión de la cartera de clientes y prospectos. En este sentido, ya se encuentra totalmente operativo el nuevo sistema de gestión CRM en Estados Unidos y en estos momentos se haya también en fase de despliegue en el Reino Unido.

La fuerte inversión de recursos en el área comercial está dando sus frutos con la consecución de nuevos contratos, donde cabe destacar el correspondiente a VHB (Vanasse Hangen Brustlin Inc.) el contrato de mayor volumen conseguido hasta la fecha y que, en la modalidad de Facilities Management, satisface las necesidades de esta importante firma de ingeniería en sus más de catorce oficinas en EEUU.

El volumen de ventas se ha visto acompañado con la positiva evolución en su mix: las ventas de gestión documental -importante vector de crecimiento en nuestra estrategia- crecieron en un 48% influyendo muy positivamente y de manera notable en el Margen EBITDA y Beneficio Operativo consolidados. La firme y decidida apuesta por el crecimiento en la actividad de gestión documental se constata también en el 2006 con el reciente anuncio de adquisición de las compañías Imagetek y DocScan.

El Beneficio Operativo se ha triplicado alcanzando los 6 millones de euros. El Beneficio neto creció hasta el nivel de 1 millón de euros. Y el EBITDA creció en más de un 23% (todo ello comparado con el 2004 con las cuentas formuladas bajo la nueva normativa NIIF).

Las inversiones ascendieron a más de 8 millones de euros, mayoritariamente concentrados en la adquisición de nuevos contratos así como en la actualización del equipamiento productivo e inversiones tecnológicas.

En la vertiente patrimonial la mejora es muy importante: los Fondos Propios han aumentado en 40 millones de euros (un 83% mayor respecto del 2004). La Deuda Neta se ha casi reducido a la mitad situándose en 35 millones de euros. Su Compañía al cierre del 2005 disponía de 21 millones de euros de caja para ejecutar su plan de inversiones y crecimiento.

Como consecuencia de todo ello los ratios reflejan una mejora espectacular: así por ejemplo el ratio de Deuda Neta a EBITDA ha pasado en un año de 5.17x a 2.3x. El ratio de EBITDA a Gastos Financieros también ha experimentado un notable refuerzo en su cobertura pasando de 2.2 a 3.2 veces.

El importante apoyo de los accionistas y de los suscriptores de la Emisión de Bonos Convertibles 2005 ha sido continuado y vital. El éxito de la suscripción y su conversión posterior -que ya alcanza el 93,4%- han posibilitado el ahorro futuro de intereses financieros de servicio de la deuda convertible de unos 2 millones de euros año.

Les invito a contrastar los compromisos contenidos en la edición de la memoria 2005 de esta misma carta, incluyendo las expectativas proforma. Podrán comprobar -espero que con agrado y con renovada confianza- que todos sin excepción se han cumplido o sobrepasado.

Su Compañía se encuentra óptimamente posicionada para continuar con su senda de crecimiento, dispone de los necesarios recursos y cuenta con una mayor solidez.

Con la renovada confianza y con el crucial apoyo de todos nuestros accionistas continuaremos trabajando con ilusión en el presente y seguiremos construyendo el futuro con el claro e inequívoco objetivo de generar valor para nuestros accionistas e inversores que así depositen su confianza.

Ése es el compromiso de todos y cada uno de los miembros del equipo que integramos su Compañía, Service Point.

Atentamente,

**Rafael López-Aparicio**  
Consejero Delegado

Los buenos resultados del 2005 y el liderazgo en nuestro sector configuran un escenario óptimo para que Service Point siga su etapa de crecimiento y expansión para cumplir el objetivo principal de la compañía: la creación de valor para sus accionistas.

## Resultados del año 2005



Resultados 2005 ('000 Euros)	2004 Audit	2005 Audit	Variación
Ingresos totales	96.883	99.531	3%
Margen bruto	71.158	73.579	3%
EBITDA	12.553	15.472	23%
EBIT	1.575	5.941	3x
Beneficio neto	-4.874	1.037	6x
Deuda neta	64.841	35.385	-45%
Deuda neta / EBITDA	5,17x	2,29x	
<b>Margen Bruto %</b>	73,4%	73,9%	0,5 p.p.
<b>EBITDA%</b>	13,0%	15,5%	2,5 p.p.
<b>EBIT%</b>	1,6%	6,0%	4,4 p.p.
<b>USD / EUR</b>	1,24	1,24	
<b>GBP / EUR</b>	0,69	0,68	

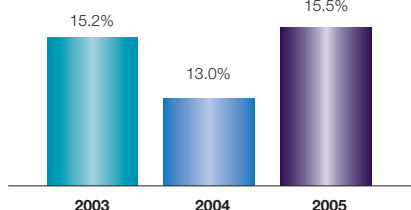
### Comentarios

Positiva evolución de ventas  
Mejora mix de ventas  
Impacto crecim. ventas y mejoras operativas  
Impacto crecim. ventas y mejoras operativas  
Reducción gastos financieros  
Impacto inversiones de 8 millones de euros

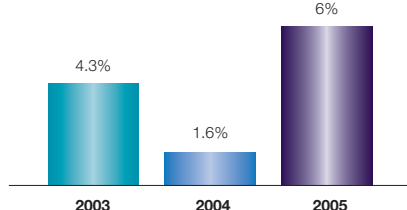
---

Mejora mix de ventas  
Reducción gastos fijos y mejora eficiencia  
Impacto depreciación nuevas inversiones

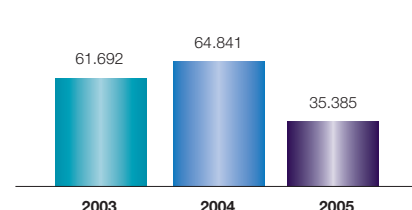
**Evolución EBITDA (% sobre Ventas)**



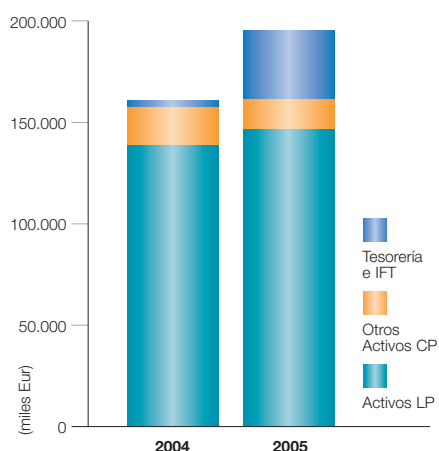
**Evolución EBIT (miles Eur)**



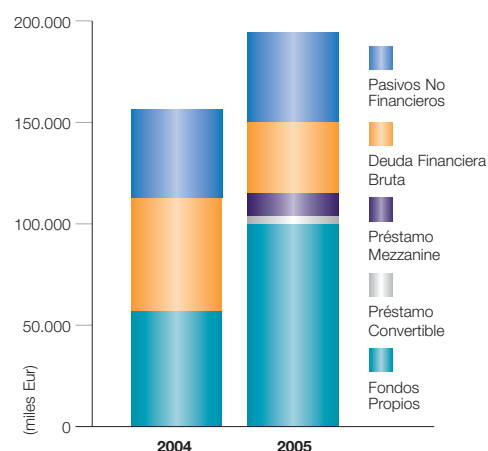
**Evolución Deuda Neta (miles Eur)**



**Activo de Balance 2004 y 2005**



**Pasivo de Balance 2004 y 2005**



### Composición ventas por país (2005):

Reino Unido	<b>61%</b>
Estados Unidos	<b>28%</b>
España	<b>10%</b>
Alemania	<b>1%</b>

### Composición ventas por tipo de servicio (2005):

Reprografía Digital <sup>2</sup>	<b>61%</b>
Facilities Management / On Site Services	<b>24%</b>
Gestión Documental	<b>6%</b>
Otros Servicios y Productos Especializados	<b>9%</b>

1. No incluye los ingresos de la sociedad holding  
2. Incluye servicios de impresión remota

## Compañías de Service Point Solutions

### Reino Unido

**Service Point UK ([www.servicepointuk.com](http://www.servicepointuk.com)) es la compañía líder en su sector en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental del Reino Unido.**

Service Point dispone de cobertura nacional a través de una red de 40 puntos de servicio situados en Inglaterra, Escocia e Irlanda. Sus más de 80 años de experiencia y una cifra de clientes superior a los 12.000 se traducen en una cuota de mercado en el Reino Unido de aproximadamente el 20%.

Service Point establece una relación comercial directa con sus clientes a través de una estructura dedicada por completo a cubrir sus necesidades. La prestación de servicios se realiza tanto a través de sus centros de producción, como de sus implantaciones de más de 21 Facility Management y 194 On-Site Services.

La consolidación de su liderazgo en el mercado británico como estrategia se ha materializado en el 2005 a través de la expansión hacia nuevos segmentos de clientes además de los ya tradicionales del sector AEC (Arquitectos, Ingenieros y Constructores). Así, se ha incrementado la presencia en la base de clientes de empresas de sectores tales como el público, financiero y jurídico. Asimismo se han llevado a cabo actuaciones de cara a seguir afianzando el nivel de excelencia en el servicio, elemento clave y diferenciador en el día a día de Service Point con sus clientes.

Es esta estrategia de consolidación del liderazgo la que se sustenta en la continua utilización de la más avanzada tecnología y la implementación de nuevos servicios de alto valor añadido y elevado potencial de crecimiento tales como el outsourcing y la gestión documental. Ello está permitiendo a Service Point Reino Unido crecer en estas áreas de negocio y seguir mejorando con ello el perfil y volumen de sus ventas recurrentes.

### Estados Unidos

**Con sede en Massachussets y presencia en gran parte de la Costa Este de Norte América, Service Point USA ([www.servicepointusa.com](http://www.servicepointusa.com)) desarrolla sus actividades de reprografía digital y gestión documental desde hace más de 36 años, habiendo alcanzado una cuota de mercado de aproximadamente el 30% en la Costa Este de Estados Unidos.**

Las ventas de Service Point USA están generadas en más de un 45% por la prestación de soluciones de On Site Services (OSS), actividad donde tiene una clara posición de liderazgo.

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. Este modelo de negocio refleja la clara vocación de Service Point de actuar más como partner que como simple proveedor de sus clientes, lo cual permite afianzar sólidas relaciones

comerciales de largo plazo con los mismos. Relación que también se fomenta desde el punto de vista de la gestión comercial. Ejemplo de ello es la implementación en el 2005 del sistema CRM (Customer Relationship Management) el cual permite un mejor seguimiento de los procesos y necesidades de nuestros clientes y una más eficaz gestión comercial.

Para satisfacer las necesidades a medida de sus más de 7.200 clientes, Service Point USA sigue concentrando sus esfuerzos en ampliar su presencia geográfica en los Estados Unidos allá donde lo requieran sus clientes, en potenciar el desarrollo de Facilities Management y en intensificar su oferta en soluciones de vanguardia tecnológica en gestión documental. Todas estas acciones se han visto materializadas en la consecución en el 2005 del mayor contrato de Facility Management de Service Point USA con VHB (Vanasse Hangen Brustlin) una de las principales firmas de ingeniería y consultoría de infraestructuras de Estados Unidos con catorce oficinas.

### España

**Avalada por una sólida trayectoria de crecimiento Service Point España ( [www.servicepoint.es](http://www.servicepoint.es)) es, con más de 2.000 clientes, la compañía líder en su sector en servicios de reprografía digital, Facilities Management y gestión documental con especial énfasis en el soluciones de alto valor añadido.**

Service Point proporciona servicios a sus clientes a través de 2 centros de alta producción en Madrid y El Prat de Llobregat (Barcelona) así como en las implantaciones de 7 Facilities Management y 8 On Site Service (OSS). Con ello Service Point España a llevado a cabo el objetivo estratégico del 2005 en cuanto a dar satisfacción a las necesidades de sus clientes tanto a través de puntos de servicio propios o implantaciones dentro de las propias instalaciones del cliente, todo ello complementado con la aplicación intensiva de su eficaz red de digitalización y transmisión de documentos (ReproNet). El resultado ha sido una mejora y consolidación de su posición de de mercado tanto en el área de Barcelona como en la de Madrid, habiendo alcanzado el 25 y el 13% de cuota respectivamente.

Adicionalmente la compañía llevó a cabo la adquisición en Barcelona de la compañía de reprografía digital Reprocopy en el último trimestre del ejercicio 2005 y de Mic Print en Madrid en mayo 2006, incorporando así dos nuevos puntos de servicio en el centro de ambas ciudades.

La creciente demanda de servicios de outsourcing y de Facilities Management continuarán representando en un futuro inmediato importantes oportunidades de crecimiento tal como refleja la consecución a mediados del 2005 de contratos como los de Vodafone España o Grupo Damm.

La potenciación y el desarrollo del área de Gestión Documental es también un objetivo prioritario dentro de la estrategia de Service Point España. Con estos servicios Service Point ofrece soluciones y aplicaciones de alto valor añadido que responden a las necesidades específicas de sus clientes.



- Presencia Internacional
- 60 puntos de servicio directos
- Más de 640 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 1.089 empleados
- Más de 21.000 clientes



**Service Point Solutions S.A.**



(cotizada en el Mercado Continuo Español 7 empleados)

**Service Point UK**

**Service Point USA**

**Service Point ES**

**Service Point D**

Ingresos totales 05 (€'000)	59.529	29.624	9.417	439
EBITDA 05 (€'000)	9.559	6.457	1.017	-215
Cuota de mercado	20%	30% (Costa Este)	10%	NA
Número puntos de servicio	40	16	3	1
Número empleados	657	276	141	8





## Reprografía Digital



**La reprografía digital es el proceso mediante el cual se lleva a cabo la impresión o reproducción de un documento en cualquier formato a través de medios digitales. Ello conlleva una fase inicial de preparación de los documentos para luego llevar a cabo la impresión y finalmente el proceso de acabado. Como compañía con una inequívoca vocación de servicio, atendemos a nuestros clientes asesorándoles en todas las fases del proceso así como los aspectos técnicos de los trabajos para asegurar una calidad óptima del producto final.**

Asimismo facilitamos al máximo la accesibilidad a nuestros servicios. Así, además de poder acudir a nuestros 60 centros en España, Reino Unido, Estados Unidos y Alemania, nuestros clientes tienen la posibilidad de acceder al servicio realizando el pedido on-line a través de ReproNet, así como a través de la red internacional de distribución de reprografía digital Globalgrafixnet. Dicha red tiene como miembros a empresas de reprografía digital las cuales cubren 21 países, 42 ciudades y 145 centros en todo el mundo. Ello permite tener socios locales para realizar cualquier trabajo de impresión y reprografía digital a nivel internacional con el soporte local de las empresas colaboradoras. La utilización de la red se traduce en una reducción de los costes de distribución y el tiempo de realización, a la vez que la información se gestiona de forma segura y coordinada.

Service Point, manteniendo un alto grado de especialización en la gestión, producción y distribución de los documentos técnicos de diversa índole para el sector AEC (Arquitectos, Ingenieros y Constructores), ha ido aumentando durante el 2005 la gama de servicios así como la captación de clientes en sectores tales como el

sector público, educativo, farmacéutico, industrial y de servicios, sectores que ofrecen un alto potencial de crecimiento futuro.

### Reino Unido

Bovis Lend Lease Europe

**Compañía británica fundada en 1885, Bovis Lend Lease Europe pertenece al Grupo Bovis Lend Lease, uno de los líderes mundiales en la gestión de proyectos y construcción. La compañía opera en el sector público y privado, dando servicio a comunidades, gobiernos, comercios e industria a nivel local, nacional e internacional, con oficinas en América, Europa y Asia.**

Tras un exhaustivo proceso de evaluación de las necesidades de mejora en la cadena de suministros a lo largo del 2005, Bovis Lend Lease Europe nombró a Service Point UK como "Preferred Partner Status" en la provisión de Reprografía Digital e Impresión. Este acuerdo ha supuesto la extensión y aseguramiento de los contratos existentes. Ello significa el reconocimiento del valor añadido que Service Point aporta a una organización tan prestigiosa como Bovis Lend Lease.

Service Point UK a través de la dedicación de recursos ha demostrado un compromiso único en proveer soluciones innovadoras y prácticas a la demandas relacionadas con la gestión de documentos de clientes del sector AEC (Arquitectura, Ingeniería y Construcción) la cuales conllevan siempre un elevado grado de complejidad. Con este acuerdo Service Point UK provee una amplia gama de servicios para la gestión e información a lo largo de todo el ciclo de vida documental, dando soporte a los proyectos de construcción en el lugar de la obra así como en aquellos complejos operacionales donde la compañía realiza su actividad.

"Service Point UK es un socio muy importante para Bovis Lend Lease Europe y mantenemos una excelente experiencia de colaboración profesional. Hemos renovado el contrato de colaboración con Service Point UK ya que a la vez que tenemos acceso a su tecnología en impresión y reprografía digital, también nos beneficiamos de una propuesta coste-beneficio competitiva, así como de un contrato que se adapta a nuestras necesidades."

**Graham Clark** Director de Operaciones



## Estados Unidos

Perini Corporation

**Service Point Solutions ha sido seleccionado por Perini Corporation para llevar a cabo la gestión documental e impresión digital en el proyecto del Puerto Nacional de Washington DC. El proyecto, con un total de 125 hectáreas, consta de un centro para convenciones y ferias, zona de viviendas y oficinas, así como una zona de ocio.**

Perini Corporation es uno de los mayores grupos constructores de Estados Unidos. La compañía inició su actividad como constructor de infraestructuras públicas. A lo largo de sus más de cien años de actividad la compañía se ha convertido en el principal constructor de proyectos del sector sanitario, educativo y de ocio, así como de proyectos deportivos, liderando la construcción de hoteles y casinos en Estados Unidos. Su presencia en el sector público sigue siendo vigente en áreas tales como la construcción de centros hospitalarios, centros penitenciarios y sedes de organismos institucionales, siendo igualmente una de las principales firmas dedicadas al desarrollo y construcción de infraestructuras tales como aeropuertos, puentes, autopistas, líneas de metro, etc...

El proyecto del Puerto Nacional de Washington DC se inicia con la construcción del Gaylor Resort & Convention Center el cual ocupará 18 hectáreas y constará de un hotel de 1.500 habitaciones, 400.000 m2 de salas para convenciones, ferias y reuniones y 20.000 m2 para una zona de SPA. La finalización del proyecto está estimada para principios del 2008. En este proyecto Service Point está ya ofreciendo sus servicios con una implantación On-Site Service, así como a través de sus tres centros de servicio en el área de Washington DC. Ello permite tener -in situ- a las personas implicadas en el proyecto proporcionando las soluciones a las demandas de impresión en el mismo lugar de ejecución de las obras.

Adicionalmente, el proyecto contempla 500.000 m2 adicionales de restaurantes, tiendas y espacios de ocio a lo largo del río Potomac, incluyendo un teatro con un aforo de 2.500 personas para actuaciones en directo. También está previsto la construcción de viviendas y oficinas de alto standing.

Además de los equipos de impresión on site para documentos de pequeño y gran formato, Service Point proporciona la herramienta de gestión documental "ProjectVault" la cual hace posible el almacenamiento y distribución electrónico de los documentos del proyecto. Ello confiere mayor seguridad y fluidez, así como un ahorro de costes tanto para el promotor del proyecto como para el constructor. Service Point USA ya había colaborado anteriormente con Perini en otros proyectos de construcción.

"La solución de SPS en términos de su elevado nivel de equipamiento, la implicación de sus profesionales y sus soluciones de gestión documental on line es la más adecuada a nuestra organización"

**Jim Cavagan** Directivo de Perini Corporation

## España

Vodafone España

**Vodafone España forma parte de Vodafone Group Plc, la mayor compañía de telecomunicaciones móviles del mundo, con una presencia considerable en el Reino Unido, Europa, Estados Unidos y Extremo Oriente a través de empresas filiales y asociadas. La compañía ofrece una exhaustiva gama de servicios de telecomunicaciones móviles, incluidas las comunicaciones de voz y datos. A 31 diciembre de 2005 el Grupo contaba con más de 179 millones de clientes.**

Las acciones ordinarias de Vodafone cotizan en la Bolsa de Londres y las acciones depositarias americanas (ADS por sus siglas en inglés) cotizan en la Bolsa de Nueva York. La compañía disponía de una capitalización total de mercado de aproximadamente 80.000 millones de libras esterlinas (unos 115.000 millones de euros) a diciembre de 2005.

A julio del 2005 Vodafone España firmó un contrato de prestación de servicios con Service Point Facilities Management Ibérica. Los servicios ofertados y que incluyen impresión en remoto (ReproNet), digitalización de documentos, cartelería, reprografía digital en pequeño y gran formato, serán prestados a la sede de Vodafone España, ubicada en Madrid, donde el grupo tecnológico cuenta con 4.000 empleados.

"Compañías del nivel de Vodafone España, representan una importante referencia para nuestro continuado crecimiento en España. Dicho acuerdo representa un claro avance para Service Point en la ampliación de nuestra base de clientes en el sector de servicios, donde continuaremos capitalizando la experiencia realizada en nuestro mercado tradicional AEC (arquitectos, ingenieros, construcción)".

**Javier Rigal** Director General  
Service Point Facilities Management Ibérica

"La consecución de clientes como Grupo Damm está en línea con nuestra política de expandirnos en todos los sectores de clientes y es una muestra del liderazgo de SPS en la provisión de servicios de gestión documental."

**Rafael López Aparicio, Consejero Delegado de SPS**

## Gestión Documental



### Gestión Documental

**El entorno competitivo actual ha motivado un cambio en la concepción de la gestión de la información, proporcionando apoyo a la utilización de dicha información para cualquier tipo de proceso en cualquier entorno de la organización así como en el apoyo de la transformación de la información en conocimiento para la correcta difusión y utilización por los miembros de la organización.**

El cambio en la gestión de la información viene dado por lo que se conoce como gestión documental la cual consiste en el archivo, búsqueda y recuperación de documentos (electrónicos y escaneados) en un archivo centralizado.

El modelo de gestión documental ofrece a grupos de trabajo y a empresas un conjunto de herramientas las cuales permiten organizar y automatizar los procesos internos de captura, búsqueda y recuperación de información, garantizando un rápido acceso a la información y una mayor eficiencia en el trabajo de los empleados.

La utilización de estas soluciones aporta a los 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.

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 simultáneo y en tiempo real a la información, independientemente de su ubicación geográfica.

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 2005 de más del 48% y mantiene una sólida perspectiva de crecimiento futuro.

### Reino Unido

Norwest Holst Ltd (Grupo Vinci)

**El gigante constructor Norwest Holst Construction forma parte de Vinci Plc, filial en el Reino Unido del Grupo francés Vinci, líder mundial en el sector de la construcción, infraestructuras y servicios asociados. El Grupo Vinci tiene unas ventas anuales de 21.500 millones de euros. En el Reino Unido a través de Vinci Plc el Grupo factura unos 500 millones de libras y emplea a 2.500 personas. Norwest Holst a través de un acuerdo a nivel nacional, ha contratado a Service Point UK para la prestación de servicios de gestión documental y de reprografía digital.**

Norwest Holst, tras haber identificado la necesidad de digitalizar la creciente documentación generada en sus proyectos, encontró en la oferta de gestión documental integral de Service Point la solución a sus necesidades de producción, distribución, archivo, acceso y actualización de documentación.

Como resultado de todo ello Service Point aporta una solución integrada que incluye: digitalización, captura y archivo de la documentación de los proyectos. A efectos de ilustrar el avance logrado en la eficiencia del sistema, ha de reseñarse por ejemplo que lo que anteriormente requería de tres días ahora requiere de tres clicks del mouse en el ordenador, para actualizar instantáneamente cualquier contenido. Adicionalmente, la edición y envío de la información por parte de Norwest Holst asociada a los proyectos de construcción, los cuales suelen generar cantidades muy importantes de documentación, ahora se edita y envía de forma más rápida, integrada y económica.



### Estados Unidos

Shawmut Design and Construction

**Con sede en Boston y oficinas en Nueva York y Providence, Shawmut Design and Construction es uno de los contratistas y constructores más importantes del noreste de los Estados Unidos con unas ventas de 500 millones de dólares y con clientes a lo largo de todo el territorio estadounidense. La compañía, formada por 500 empleados, cuenta con un modelo único de negocio especializado en los sectores de la enseñanza, banca, empresas, preservación de edificios histórico-culturales, restaurantes, comercios, zonas residenciales, así como centros de investigación y salud.**

Shawmut Design and Construction planteó a Service Point la necesidad de encontrar soluciones que proporcionaran mejoras en la eficiencia del proceso de entrega y de gestión de documentos con sus clientes en cada proyecto. La firma quería agilizar los pagos, reducir tiempo y coste en la gestión administrativa de los documentos finales al concluir el proyecto, y diferenciarse así de la competencia al dar un mejor servicio de entrega y gestión de documentos. Adicional y simultáneamente, la compañía mejoraba su posición frente a eventuales contingencias legales a través de una mejora en la contabilización, organización y consiguiente auditoría de los documentos de cada proyecto.

Service Point fue capaz de cubrir las necesidades del cliente a través de la digitalización de documentos y el IAS (Intelligent Archiving Services), con lo que aporta un formato electrónico de gestión documental que elimina los riesgos y tiempos administrativos innecesarios asociados al documento físico.

Empezando por algunos proyectos seleccionados, Service Point ha escaneado todos los documentos asociados al proyecto y a su finalización. Para ello el personal de Service Point clasifica los documentos por las siguientes categorías: planos de pequeño y gran formato, manuales, especificaciones técnicas y fotos. Adicionalmente se ha incorporado el servicio de indexación y la funcionalidad de búsqueda libre de texto, lo cual aporta "inteligencia" a los documentos electrónicos. Con esta aplicación, las personas autorizadas pueden acceder rápidamente a los documentos desde su ordenador visualizando los documentos con una estructura organizada con un buscador por palabra.

Service Point gestiona todos las demandas de los clientes de Shawmut relacionados con la digitalización y el IAS (Intelligent Archiving Services). Con todo ello, Shawmut se ha beneficiado de unos menores costes administrativos lo cual le aporta mayor rapidez en los cobros por sus servicios. Todas estas ventajas han llevado a la firma a utilizar de forma sistemática en todos los proyectos a Service Point en la digitalización y archivo inteligente de documentos para proveer a sus clientes de un formato electrónico de los documentos en CD.

### España

Grupo Damm

**Con sede en Barcelona, Grupo Damm es uno de los mayores productores y distribuidores de cerveza, agua y refrescos de Europa. Cuenta con más de 2.000 trabajadores estando presente en 40 países de todo el mundo. En España cuenta con una red de ocho delegaciones. Las ventas del Grupo en el 2005 ascendieron a 627 millones de euros.**

En julio de 2005 el Grupo Damm firmó un contrato de servicios con Service Point Facilities Management Ibérica, por el cual se aplicará las tecnología de gestión documental a la cadena de distribución y de gestión de cobro. Ello permite reducir los gastos administrativos y una mejora en la eficiencia de las operaciones de back office.

En concreto el sistema de gestión documental desarrollado por Service Point (SPS) facilita el tratamiento de los datos registrados en documentos de entrega, mediante la captura digital de su contenido, y la comprobación y manipulación posterior de los mismos automáticamente. Con ello el sistema permite:

1. Realizar el tratamiento de los albaranes de los clientes de Damm, ordenando, en soporte digital, los lotes por almacenes.
2. Controlar la integridad de los datos y validar el documento a través de la comprobación de firma, comprobaciones y reportando automáticamente a Damm aquellos que no coincidan.
3. Confeccionar diaria y automáticamente los informes de excepciones con una relación de albaranes no firmados, lo documentos no recibidos o modificados.
4. Aportar un sistema de consulta personalizado a sus departamentos de SAC y Logística multicriterio on-line de los albaranes vía web.

*"La relación que hemos establecido con Service Point nos permitirá tener mayor visibilidad de nuestra gestión documental, ya que el uso de sus servicios nos permite optimizar claramente el acceso y control de la información de nuestros clientes y la mejora de nuestros procedimientos en la gestión del proceso de distribución, facturación y cobro."*

**Luis Miguel Martín** Jefe de Organización de Grupo Damm



## Facilities Management

**Los Programas de "Facilities Management" (FM) representan una solución llave en mano basada en la transferencia a Service Point, por parte del cliente, de todas las actividades relacionadas con la impresión, copia y gestión de documentos, pudiendo incluir personal (On Site Service) y recursos productivos.**

El proceso de implementación de un Facility Management supone varias fases: consultoría (análisis de los procesos de los documentos), diseño (desarrollo de una solución), implementación (instalación, formación e integración) y soporte (mantenimiento y auditoría del proceso).

Los beneficios de la instalación de un programa de facility Management / On Site Service son múltiples, destacando la reducción de costes, el aumento de la productividad, eficiencia y flexibilidad en la gestión de la información, así como permitir que la organización concentre sus esfuerzos en la gestión del negocio.

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. En el 2005, más del 40% de las ventas totales de Service Point se han realizado bajo contrato.

### Reino Unido

Defence Aviation Repair Agency (DARA)

**Durante más de 60 años DARA ha prestado servicio al Ministerio de Defensa Británico (MOD) proporcionando un servicio de mantenimiento, reparación y puesta a punto de aviones, motores, aeroelectrónica, sistemas y componentes.**

DARA cuenta a su vez como proveedor a EMCOR UK la cual forma parte de EMCOR Group Inc una de las firmas mundiales más importantes en el diseño, construcción, instalación y mantenimiento de sistemas mecánicos y eléctricos para empresas de todos los sectores. El Grupo dispone de una red de más de 140 oficinas y cuenta con 26.000 empleados en Europa y Estados Unidos. Service Point UK ha firmado un acuerdo con EMCOR Facilities Services UK para la implementación y gestión de los servicios de impresión y archivo de documentos a través de la instalación de los equipos y el software en la propia compañía (On-Site Services/Facility Management). El contrato tiene una duración de 15 años y supondrá la generación de unos 3 millones de libras.

El contrato es el resultado del esfuerzo del equipo de Service Point UK Facilities Management de obtener cuentas importantes, rentables y recurrentes a largo plazo. EMCOR Facilities Services, empresa especializada en TFM (Total Facilities Management), necesitó el soporte de un proveedor de confianza a largo plazo para proteger y fomentar la fuerte relación comercial existente con el Ministerio de

Defensa Británico. La larga y excelente trayectoria y un equipo de producción integrado, han hecho de Service Point el proveedor idóneo. Las novedosas soluciones de Service Point permiten una gestión eficaz de los procesos existentes y un control seguro de la información, garantizando a DARA una continuidad en la gestión de dicha información.

"Este contrato refleja la habilidad profesional de Service Point y demuestra una vez más el liderazgo de la compañía en la prestación de servicios de gestión documental. El contrato de servicios de DARA es un muy buen ejemplo de cómo Service Point ofrece a sus clientes una extensa, innovadora y práctica gama de servicios."

**Joanne Holding** Managing Director Service Point UK

### Estados Unidos

Vanasse, Hangen, Brustlin Inc (VHB)

**Con sede en Massachussets, Vanasse, Hangen, Brustlin Inc (VHB) es una de las compañías de diseño líderes en Estados Unidos. Con 800 empleados y 16 oficinas, la firma provee de forma integral servicios de planificación, diseño, ingeniería y consultoría para infraestructuras. La compañía integra en sus servicios el transporte, la gestión del terreno así como los aspectos medioambientales. Sus clientes son empresas e instituciones del sector de la construcción, educación y sanitario, tanto del sector público como privado, así como gobiernos locales y estatales. Recientemente la firma ha sido nombrada por diversos medios del sector como una de las mejores empresas de ingeniería civil, diseño y consultoría del país.**

Uno de los más destacados logros de Service Point USA en el 2005, es haber conseguido el contrato con VHB para prestar un programa de servicios integral dentro de la propia firma (On-Site Services). En el 2005 VHB determinó que la solución aportada entonces por su proveedor de servicios de reprografía no tenía ni el nivel técnico ni la capacidad de adaptación para crecer con la firma. La compañía y sus 16 oficinas necesitaban una solución más innovadora y con capacidad de dar respuesta a sus crecientes necesidades de reprografía, gestión documental y facilities management (On-Site Services). Después de una exhaustiva valoración, VHB asignó el contrato a Service Point USA basándose en la trayectoria y prestigio de la compañía en proporcionar programas de gestión de documentos de este tipo, tales como los requeridos en la industria de AEC (Arquitectos, Ingenieros y Constructores).

El programa On-Site Services (OSS) de Service Point, también conocido como Facilities Management, proporciona tecnología y personal así como la instalación de los equipos, los cuales incluyen plotters, lasers, fotocopiadoras, fax e impresoras de inyección de tinta para gran formato dentro de las instalaciones del propio cliente, facturando al cliente en función del nivel de producción e utilización de dichos equipos.



Una de los puntos centrales de la oferta es el software el cual en cada proyecto permite a los empleados autorizados de la firma la utilización de los equipos y trabajar desde sus ordenadores con documentos generados a su medida.

“En VHB estamos muy entusiasmados respecto a esta nueva colaboración con Service Point. El proceso de búsqueda de un proveedor que se adaptara a nuestras necesidades específicas supuso un proceso de evaluación y revisión de requisitos durante seis meses con ocho potenciales candidatos. La decisión final de seleccionar a Service Point estuvo basada en la necesidad de VHB de tener un proveedor con una buena estructura organizativa así como una presencia importante en los principales mercados donde opera VHB. Adicionalmente, confiamos en que los sistemas, flexibilidad, reputación y habilidad harán que Service Point crezca con nosotros, con lo que se establecerá un fuerte vínculo de colaboración al ofrecer productos de calidad a nuestros clientes.”

**Phil Macpherson** Director de Servicios Corporativos y Responsable del Proceso de Selección de VHB

## España

UTE Terminal Aeropuerto Barcelona

**Service Point España inauguró en mayo del 2005 un Facility Management en las instalaciones de la UTE Terminal Aeropuerto dentro del área de las obras de la nueva terminal del Aeropuerto del Prat. La citada UTE ha sido creada por las compañías constructoras y de servicios ACS, Dragados y COMSA para la realización del proyecto. El Facility Management de Service Point aportará servicios de reprografía digital y gestión documental para todas las compañías que conforman la UTE. Esta colaboración se enmarca en los trabajos del proyecto de Ampliación del Aeropuerto de Barcelona que se prevé finalicen en el 2007.**

Service Point ha instalado un punto de servicio, dotado con el equipamiento necesario y personal especializado, destinado a dar servicio a la UTE y a las otras empresas que están realizando la obra entre las cuales figuran las compañías más importantes en el sector de la construcción para las cuales Service Point proporcionará servicios de ploteado en color, reprografía digital en gran formato e impresión digital de alta velocidad. Además el Facility Management ofrecerá servicios de gestión documental que permitirán a las empresas involucradas en la realización de la obra una más segura gestión del proyecto además de ahorro y rapidez de ejecución.

Service Point trabaja en este proyecto desde el momento de su concepción en julio del 2003 ya que colaboró con la ingeniería Typsa en la gestión de la primera fase del proyecto que ya en ese momento constaba de más de 56.000 planos de formato A0 (gran formato) y más de 650.000 documentos técnicos.



## Consejo de Administración y Órganos de Gobierno

### Consejo de Administración

**Juan José Nieto (39):** Presidente (ejecutivo)  
**Juan Antonio Samaranch (46):** Vicepresidente (externo)  
**Rafael López-Aparicio (52):** Consejero Delegado (ejecutivo)  
**Álvaro de Remedios (41):** Consejero Independiente  
**Ignacio López-Balcells (45):** Consejero y Secretario (externo)  
**Robin Holland-Martin (66):** Consejero (externo)

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 seis el número de miembros que actualmente integran el Consejo de Administración. El Consejo de Administración de 30 de junio aprobó por unanimidad el nombramiento de Matteo Buzzi como Director Financiero del grupo en sustitución de Ugo Giorcelli). Don Ugo Giorcelli comunicó en fecha 29 de julio de 2005 su decisión de renunciar al cargo de consejero no ejecutivo debido a cambios en su trayectoria profesional a nivel internacional.

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

Consejero	Acciones	Obligaciones	Opciones	Total
J.J. Nieto	360.640	0	460.347	820.987
R. López-Aparicio	3.849	211.115	299.760	326.832
I.L. Balcells	0	0	0	0
J.A. Samaranch	1.499	0	0	1.499
R. Holland-Martin	2.143	34.025	0	5725
A. De Remedios	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>368.131</b>	<b>245.140</b>	<b>760.107</b>	<b>1.155.043</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 2005 estaba compuesto por los siguientes vocales:

**Robin Holland-Martin:** Presidente  
**Juan José Nieto:** Vocal  
**Álvaro de Remedios:** Vocal  
**Juan Antonio Samaranch:** 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 2005 estaba compuesto por los siguientes vocales:

**J. Antonio Samaranch Salisachs:** Presidente  
**Robin Holland-Martin:** Vocal  
**Juan José Nieto:** Vocal  
**Ignacio López-Balcells:** Vocal

### Comité de Estrategia y Desarrollo

En julio de 2005, con el objetivo de acelerar los planes de desarrollo y crecimiento internacional tanto orgánicamente como vía adquisiciones de la Compañía, el Consejo de Administración constituyó un Comité de Estrategia y Desarrollo. El Comité de Estrategia y Desarrollo está formado por los siguientes miembros del Consejo de Administración:

**D. Juan José Nieto**  
 (Presidente del Consejo, Consejero Ejecutivo de SPS)

**D. Rafael López-Aparicio**  
 (Consejero Delegado de SPS)

**D. Juan A. Samaranch Salisachs**  
 (Presidente del Comité de Remuneración y Consejero Externo de SPS)

**D. Álvaro de Remedios**  
 (Consejero Externo de SPS)

## Responsabilidad Corporativa



### Estrategia

**SPS tiene como firme compromiso en su desarrollo sostenible la creación de valor a largo plazo para todos los stakeholders: accionistas, periodistas, empleados, clientes, proveedores así como la comunidad y el medio ambiente no sólo en aquellos países donde está presente y más allá del marco legal establecido.**

### Principios

**Los principios que sustentan esta estrategia son :**

- Tener una sólida política de responsabilidad corporativa comunicada con transparencia.
- Aplicar las mejores prácticas de Gobierno Corporativo.
- Utilizar una política de confidencialidad y seguridad de la información.
- Obtener el máximo grado de satisfacción de nuestros clientes.
- Captar y motivar el mejor capital humano
- Minimizar el impacto en el medio ambiente de sus actividades.
- Apoyar el desarrollo económico y social de su entorno.

### 1) Sólida política de responsabilidad corporativa comunicada con transparencia

A través de medios escritos, electrónicos (web, correo electrónico) o verbales la compañía comunica a accionistas, inversores, periodistas, empleados, clientes, proveedores e instituciones su estrategia de responsabilidad corporativa y a su vez incorpora aquellas demandas que suponen una mejora en la consecución o contenido de la misma.

### 2) Práctica de Gobierno Corporativo

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.

### Cauces de comunicación con la compañía:

- **Oficina del Accionista**  
Teléfono 902 999 203  
Email [accionistas@servicepoint.net](mailto:accionistas@servicepoint.net)
- **Relaciones con Inversores y Comunicación**  
Teléfono +34 93 508 24 00  
Email [inversores@servicepoint.net](mailto:inversores@servicepoint.net) (RI)  
[news@servicepoint.net](mailto:news@servicepoint.net) (Prensa)
- **Dirección postal**  
Edificio Muntadas, C/ Solsonés, nº2 pta 2ª C-3.  
08820 El Prat de Llobregat (Barcelona)

Cabe destacar las siguientes medidas que han sido adoptadas en el curso del ejercicio 2005:

- Elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo del año 2005 en el formato establecido por la Circular 1/2004 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Mejoras en la web corporativa ([www.servicepoint.net](http://www.servicepoint.net)). La información financiera y sobre Gobierno Corporativo incluida en la página web de la Compañía en la sección "Información para Accionistas e Inversores" cumple desde el 2004 los requisitos de contenido y estructura establecidos por la Circular 1/2004 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Adicionalmente en el ejercicio 2005 se ha aumentado la visibilidad y accesibilidad de dicha información.



## Responsabilidad Corporativa

- Aumento de suscriptores del boletín electrónico (accionistas, inversores, periodistas)
- Mayor proactividad en la realización de actividades de relaciones con inversores mediante presentaciones en la Bolsa de Madrid y Barcelona, y reuniones con inversores y analistas así como con los medios de comunicación.
- Publicación del Documento de Registro de acciones (Folleto) con información muy completa de todos los aspectos de la sociedad

### 3) 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:

- La compañía cumple en cada uno de los países donde opera con la normativa establecida en materia de gestión de información privada y/o confidencial.
- 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.

### 4) Satisfacción de nuestros clientes

Nuestros esfuerzos se centran en las siguientes áreas:

- Política de calidad avalada por la certificación ISO 9001 y la utilización de los Acuerdos de Nivel de Servicio (SLA) los cuales permiten medir objetivamente la calidad del servicio y el buen desarrollo del contrato.
- Consecución de mejoras constantes en los niveles de satisfacción del cliente. Para ello se establece una colaboración muy estrecha con el cliente para que ello permita una relación a largo plazo la cual a su vez favorezca una mejor comprensión de sus necesidades y procesos.

Algunos de los instrumentos utilizados en la medición del grado de satisfacción son:

- Buzón de sugerencias de clientes en las oficinas centrales de Service Point en cada país.
- Comité de Comunicación así como sesiones informativas los cuales permiten a los empleados resolver situaciones a la vez que mejorar el servicio.
- Reuniones trimestrales de revisión del cliente y de planificación, las cuales permiten ver la evolución operativa de los últimos meses así como estrategia para reforzar en el futuro la colaboración con el cliente.
- Evaluación mensual del cliente a través de un informe sintético referido al ahorro de costes y gastos, cumplimiento de plazos y calidad del servicio entre otros aspectos.
- Informe de satisfacción del cliente (CSS) con una evaluación cuantitativa cuyos resultados actúan como indicadores del nivel de satisfacción en la prestación de servicio.

### 5) Captar y motivar el mejor capital humano

El éxito de Service Point depende de la obtención de un resultado óptimo de sus empleados. Nuestros esfuerzos están destinados a promover la comunicación entre empleados y la dirección, concretándose en las siguientes actuaciones:

- Programas de desarrollo y formación. La compañía tiene un fuerte compromiso en proveer de programas de desarrollo y formación para todos los empleados de la organización, sea cual fuere su categoría profesional para maximizar el potencial de cada empleado en el desempeño de su función.
- La contribución a la consecución de los objetivos de la empresa están reconocidos a través de retribución variable así como planes de opciones. La labor comercial adicionalmente es reconocida mediante premios mensuales, trimestrales y anuales.

## 6) Protección del medio ambiente

Service Point tiene un firme compromiso en la toma de 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.

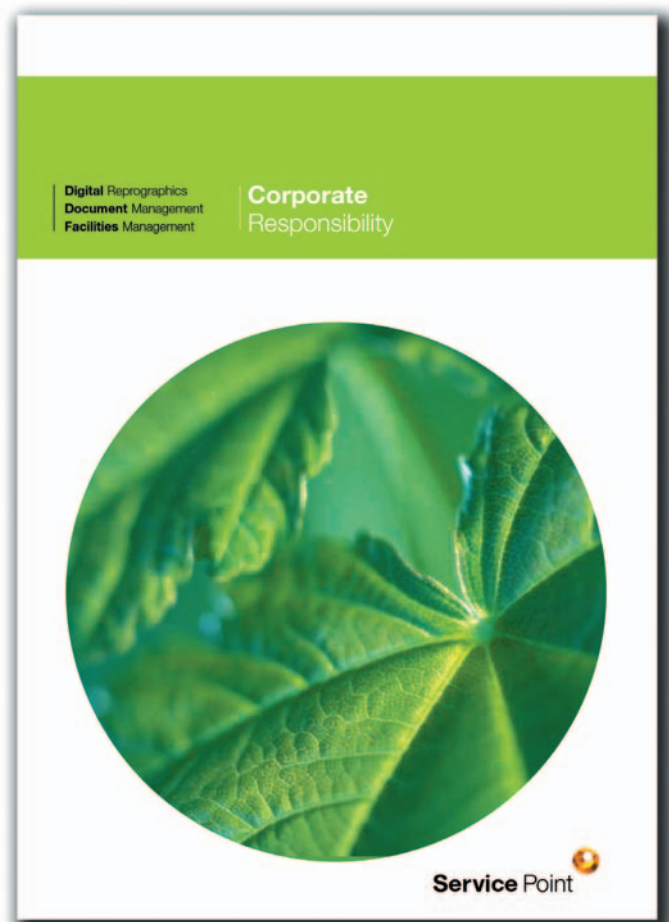
### ¿ Cómo puede ayudar SPS a proteger el medioambiente a través de sus clientes ?:

- 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.

## 7) Desarrollo económico y social de su entorno

A lo largo del 2005 Service Point ha llevado a cabo un gran número de actuaciones encaminadas a la mejora económica y social de su comunidad, así como de países fuera de su ámbito de actuación. Ejemplo de estas actuaciones son:

- Donaciones monetarias así como de, material técnico o gráfico para obras benéficas.
- Esponsorización de actividades relacionadas con sectores donde Service Point está presente.
- Dar soporte en la investigación y tratamiento de enfermedades



Service Point está incorporando en su flota vehículos propulsados por gas líquido.

## Evolución bursátil



**La acción de SPS ha mostrado una evolución positiva durante los primeros cuatro meses del 2006, compensando la reducción experimentada en el valor durante los últimos seis meses del año 2005.**

El volumen de contratación de la acción en el ejercicio 2005 ha seguido siendo elevado, alcanzando un nivel de negociación diaria del 0,9% sobre el total del capital de la compañía, un 0,1% superior al nivel del 2004.

A fecha de mayo 2006 el valor de la acción se ha incrementado de manera notable convirtiendo a SPS en una de los títulos del mercado continuo que más se ha revalorizado durante los primeros meses del año. La evolución se ha visto soportada por la publicación de unos resultados positivos en el 2005 y primer trimestre del 2006, así como la consecución de nuevos clientes tanto en Reino Unido como en Estados Unidos y España. La expansión a través de la adquisición de cinco sociedades en España (Reprocopy y MIC Print), Reino Unido (Imagetek y DocScan) y Estados Unidos (Open Archive) desde finales del 2005, también se ha visto reflejada en la buena evolución de la cotización.

Con todo ello, la revalorización acumulada de la acción de SPS desde el principio de 2005 y hasta el 8 de mayo de 2006 ha sido del 46%.

Acciones y derechos sobre el capital de SPS 31 Diciembre de 2005	Número Títulos
Número de acciones	61.384.516
Número de Obligaciones Convertibles (1)	34.352.645
Número de Opciones (2)	4.522.903
Número Warrants (3)	61.893.333
<b>Total Acciones "Fully Diluted":</b>	<b>76.038.574</b>

(1) Obligaciones convertibles en acciones de SPS hasta Marzo de 2010

(2) Pertencen a un plan de opciones sobre acciones destinado a los empleados del grupo. El precio de ejercicio es de 2,19 euros para 1.919.903 opciones las cuales se podrán adquirir desde el 20 de Febrero de 2006 hasta Diciembre de 2009 y ejercitar a los 2 años desde su permanencia. Las restantes 2.603.000 opciones tiene un precio de ejercicio de 3,12 euros y podrán ejercitarse a partir del 7 de Mayo de 2007 y durante un periodo de 4 años.

(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 implicaría para SPS un incremento de sus fondos propios de aproximadamente 25 millones de euros.





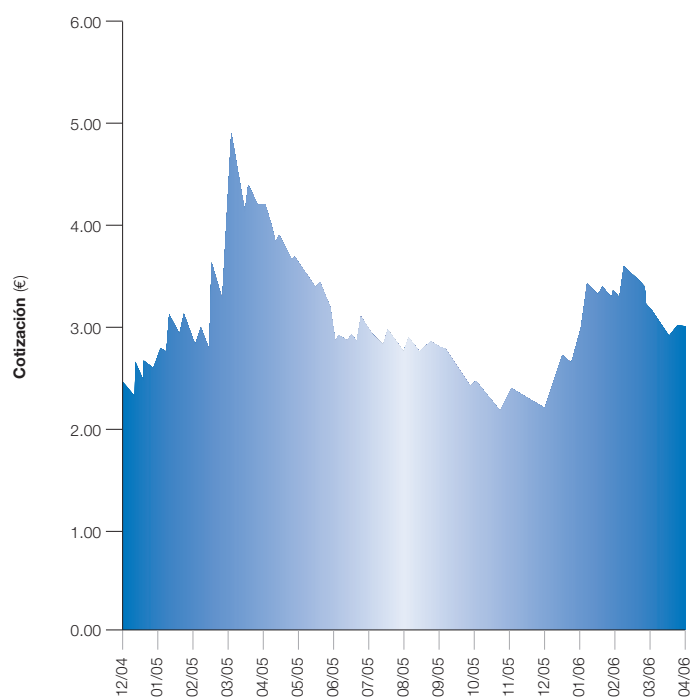
**Rotación media diaria de la acción de SPS comparada con los valores pertenecientes al Índice IBEX 35.**

Periodo: 2005	Rotación Diaria *
ALTADIS	1.10%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	1.04%
IBERIA	0.99%
ENDESA	0.98%
REPSOL YPF	0.98%
TELEFONICA	0.97%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	0.97%
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA	0.89%
<b>SERVICE POINT SOLUTIONS</b>	<b>0.88%</b>
ACERINOX	0.83%
INDRA	0.78%
IBERDROLA	0.76%
NH HOTELES	0.75%
SOGEACABLE	0.72%
TELECINCO	0.71%
ENAGAS	0.71%
ACS	0.69%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	0.69%
RED ELECTRICA	0.68%
UNION FENOSA	0.57%
ANTENA <sup>3</sup>	0.43%
CINTRA	0.42%
METROVACESA	0.39%
FERROVIAL	0.39%
TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORM.	0.36%
ACCIONA	0.35%
IND. DE DISEÑO TEXTIL (INDITEX)	0.35%
BANKINTER	0.32%
BANCO DE SABADELL	0.31%
SACYR VALLEHERMOSO	0.30%
PROMOTORA DE INFORMACIONES (PRISA)	0.26%
FOMENTO CONSTR.Y CONTRATAS	0.25%
GAS NATURAL	0.21%
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	0.20%
ARCELOR	0.16%
TELEFONICA MOVILES	0.05%

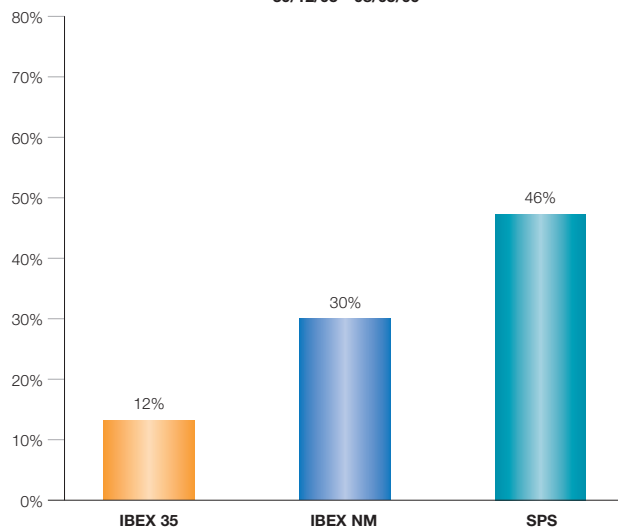
\* Rotación diaria = Relación entre el número medio de acciones negociadas diariamente en Bolsa y el número de acciones existentes

Fuente: Bolsa de Madrid

**Evolución cotización de la acción SPS en el periodo 30/12/05 - 08/05/06**



**Revalorización de la acción SPS en el periodo 30/12/05 - 08/05/06**





## Resumen ejecutivo para el inversor

Acciones y derechos sobre el capital de SPS 31 Diciembre de 2005	Número Títulos
Número de acciones	61.384.516
Número de Obligaciones Convertibles (1)	34.352.645
Número de Opciones (2)	4.522.903
Número Warrants (3)	61.893.333
<b>Total Acciones "Fully Diluted":</b>	<b>76.038.574</b>

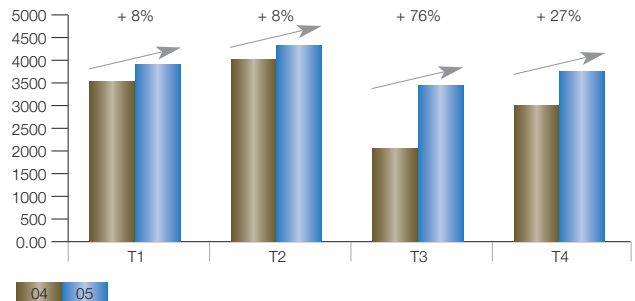
(1) Obligaciones convertibles en acciones de SPS hasta Marzo de 2010

(2) Pertenecen a un plan de opciones sobre acciones destinado a los empleados del grupo. El precio de ejercicio es de 2,19 euros para 1.919.903 opciones las cuales se podrán adquirir desde el 20 de Febrero de 2006 hasta Diciembre de 2009 y ejercitar a los 2 años desde su permanencia. Las restantes 2.603.000 opciones tiene un precio de ejercicio de 3,12 euros y podrán ejercitarse a partir del 7 de Mayo de 2007 y durante un periodo de 4 años.

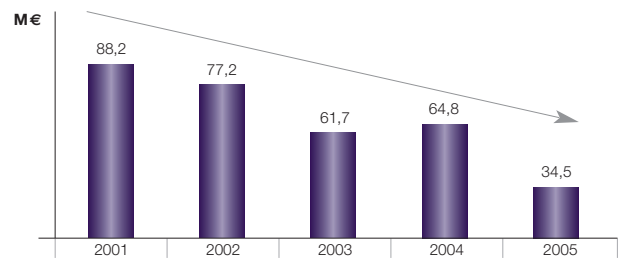
(3) Los warrants han sido suscritos por Deutsche Bank London A.G. y Archie S.á.r.l. como parte de la contraprestación para su compromiso de garantizar la emisión de obligaciones convertibles realizada en Marzo de 2005. Dichos títulos son libremente transferibles. El ejercicio de los warrants durante un periodo de cinco años implicaría para SPS un incremento de sus fondos propios de aproximadamente 25 millones de euros.

Resultados 2005 (000 Euros)	2004 Audit	2005 Audit	Variación
Ingresos totales	96.883	99.531	3%
Margen bruto	71.158	73.579	3%
EBITDA	12.553	15.472	23%
EBIT	1.575	5.941	3x
Beneficio neto	-4.874	1.037	6x
Deuda neta	64.841	35.385	-45%
Deuda neta / EBITDA	5,17x	2,29x	
<b>Margen Bruto %</b>	73,4%	73,9%	0,5 p.p.
<b>EBITDA%</b>	13,0%	15,5%	2,5 p.p.
<b>EBIT%</b>	1,6%	6,0%	4,4 p.p.
<b>USD / EUR</b>	1,24	1,24	
<b>GBP / EUR</b>	0,69	0,68	

Evolución del Ebitda trimestral en 2005



Evolución deuda neta



**Composición ventas por país (2005):**

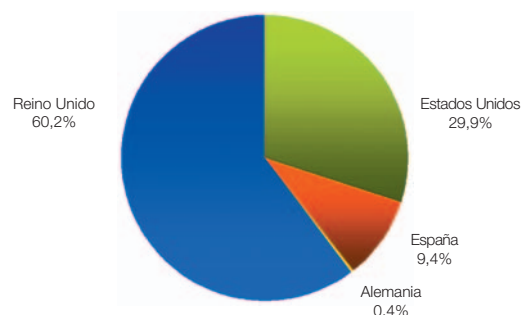
Reino Unido	61%
Estados Unidos	28%
España	10%
Alemania	1%

**Composición ventas por tipo de servicio (2005):**

Reprografía Digital <sup>2</sup>	61%
Facilities Management / On Site Services	24%
Gestión Documental	6%
Otros Servicios y Productos Especializados	9%

1. No incluye los ingresos de la sociedad holding  
2. Incluye servicios de impresión remota

Distribución geográfica de las ventas 2005



## Hechos significativos



### Febrero 05

- Resultados ejercicio 2004: SPS obtiene un beneficio neto superior en un 46%.
- SPS celebra junta General extraordinaria donde se aprueba la emisión de 386.833.330 Obligaciones Convertibles en acciones con un valor nominal de 0,12 euros, plazo de 5 años y 5,25% de interés anual fijo. Asimismo se aprueba la emisión de 61.893.333 warrants con exclusión del derecho de suscripción preferente. Si se ejecutara la totalidad de los warrants supondría para la compañía un incremento de sus fondos de 25 millones de euros.

### Marzo 05

- Inicio del primer período de suscripción preferente de las obligaciones convertibles en acciones de SPS. Dicho período está comprendido entre el 18 de marzo y el 2 de abril de 2005.
- SPS se adjudica la gestión documental del proyecto de rehabilitación del centro de la ciudad de Liverpool. El proyecto tiene una duración de cuatro años y supondrá una facturación de 2 millones de euros para SPS.

### Abril 05

- El mercado suscribe el 100% de la emisión de obligaciones convertibles de SPS. La negociación de derechos de suscripción preferente equivale al 117% del total de derechos en circulación. Los fondos serán destinados a reducir el endeudamiento y a fortalecer los planes de crecimiento.
- El Consejo de SPS acuerda en ejecución del acuerdo de la Junta General de Accionistas de 30 de junio de 2004 aumentar el valor nominal de las acciones mediante la emisión de 23.100.000 acciones de 0,6 euros de valor nominal que sustituyen a las 232.100.000 acciones en circulación de 0,06 euros de valor nominal. El objetivo de esta medida es incrementar la estabilidad del valor.

### Mayo 05

- Resultados primer trimestre 2005: SPS incrementa su beneficio operativo en un 34%.
- Celebración de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria donde se aprueba entre otros la emisión de capital liberada de 1X40 así como el plan de opciones sobre acciones para directivos y empleados de SPS.
- En aplicación de lo aprobado en la Junta General de Accionistas de febrero 2005 el precio de ejercicio de los Warrants Service Point Solutions queda fijado en 0,41 por acción. Los warrants se han emitido con exclusión de derecho de suscripción.
- Inicio de la cotización de las 386.833.330 Obligaciones Convertibles en Acciones de SPS 2005 en las Bolsas de Valores de Barcelona y Madrid. El período de conversión excepcional se establece entre el 3 de mayo y el 30 de junio.
- SPS se adjudica la cuenta de Heery International en EEUU, una de las cuatro consultoras más importantes de Norte América.

### Junio 05

- Finalización del período de conversión excepcional de las Obligaciones Convertibles en acciones de SPS 2005. La compañía ha recibido un total de solicitudes de conversión de 339.009.590 obligaciones lo que equivale al 88% del total de obligaciones emitidas. Como resultado se emiten 33.900.959 acciones nuevas de 0,60 euros de valor nominal las cuales inician su cotización el 29 de junio. La deuda neta de la compañía de esta manera disminuye en más de 40 millones de euros.
- SPS firma un acuerdo con Westfield, líder en la construcción y gestión de centros comerciales en el Reino Unido.

### Julio 05

- El Consejo de Administración, con el objetivo de remunerar a sus accionistas, aprueba la ejecución de la ampliación de capital liberada de 1x20 aprobada en Junta de mayo 2005. El importe de la emisión es de 1.713.328,20 euros, equivalente a 2.855.547 acciones que empiezan a cotizar el 2 de septiembre del 2005.
- Resultados primer semestre de 2005: SPS aumenta su beneficio operativo un 40% y reduce su deuda un 45%.
- SPS firma un acuerdo multi-anual con el Grupo Damm para la prestación de servicios de gestión documental.
- SPS proporcionará servicios de reprografía digital y gestión documental a Vodafone España.

### Agosto 05

- SPS firma un contrato de 15 años con la agencia británica de mantenimiento de aviones DARA. El contrato supondrá unos ingresos para SPS de 4,5 millones de euros.

### Octubre 05

- SPS firma con VHB uno de los mayores contratos de Facility Management en Estados Unidos.
- Resultados tercer trimestre 2005: SPS incrementa sus ventas un 5,5% y obtiene un beneficio neto de 0,7 millones de euros.

### Noviembre 05

- SPS Refuerza su presencia en Barcelona con la adquisición de Reprocopy.
- SPS firma un contrato con el grupo de construcción británico Bovis Lend Lease hasta el 2010.

### Diciembre 05

- Finalización del primer período ordinario de conversión de las Obligaciones Convertibles en acciones de SPS 2005. La compañía ha recibido un total de solicitudes de conversión de 13.471.095 obligaciones lo que equivale al 3,5% del total de obligaciones emitidas. Como resultado se emiten 1.418.010 acciones nuevas de 0,60 euros de nominal. Junto con las peticiones del período excepcional la conversión se eleva al 91,5% del total de obligaciones con una reducción de la deuda de 41,6 millones de euros.

## Hechos significativos a fecha 31/05/06

### Enero 06

- El Consejo de Administración aprueba la ejecución de una ampliación de capital liberada en la proporción de 1X40. El importe de la emisión es de 920.767,2 Euros, equivalente 1.534.612 nuevas acciones las cuales han sido admitidas a cotización el 24 de marzo.

### Febrero 06

- SPS se adjudica el contrato de gestión documental del Puerto de Washington.
- Resultados 2005: SPS triplica el beneficio operativo hasta los 6 millones de euros e inicia su etapa de crecimiento.

### Marzo 06

- Service Point adquiere la empresa británica de gestión documental Imagetek lo cual supondrá un incremento de ventas de 0,6 millones de euros y la expansión en nuevos segmentos de clientes como el sector público y financiero.
- Service Point adquiere la empresa británica de gestión documental DocScan la cual registró unas ventas de 1,5 millones de euros en el 2005. Esta adquisición supondrá la expansión en nuevos segmentos de clientes como el sector industrial y público.
- La Asamblea General de Obligacionistas aprueba la modificación de los compromisos financieros (covenants). De esta manera aumenta la flexibilidad operativa de la compañía, especialmente en su capacidad de realizar adquisiciones.

### Mayo 06

- Resultados 1T06: SPS incrementa las ventas un 10% los primeros tres meses del ejercicio y triplica su resultado hasta alcanzar los 1,2 millones de euros.
- SPS adquiere la española MIC Print la cual registró unas ventas 2005 de 5,4 M principalmente en el área de la gestión documental de proyectos. Con ello Service Point consolida su liderazgo en España.
- SPS adquiere a través de su filial en Estados Unidos la sociedad Open Archive cuya actividad es el diseño e implementación de software en el área de la gestión documental integral. La sociedad registró unas ventas 2005 superiores a los 500.000 dólares.
- Finalización del segundo período ordinario de conversión de las Obligaciones Convertibles en acciones de SPS 2005. La compañía ha recibido un total de solicitudes de conversión de 8.637.189 obligaciones lo que equivale al 2,2% del total de obligaciones emitidas. Como resultado se emiten 928.730 acciones nuevas de 0,60 euros de nominal. Junto con las peticiones del período excepcional y las del primer período ordinario la conversión se eleva al 93,4% del total de obligaciones con una reducción de la deuda de 42,6 millones de euros.

- 26 | **Cuentas anuales individuales 2005**
- 54 | **Cuentas anuales consolidadas 2005**

- 26 | **Cuentas anuales individuales 2005**
- 54 | **Cuentas anuales consolidadas 2005**



## Cuentas anuales individuales 2005



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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 19 de abril de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
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 5 de abril de 2006, en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento del resultado del ejercicio 2005 y una disminución de las reservas al 31 de diciembre de 2005 por importe de 7.257 y 13.296 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de la cifra de negocios del ejercicio 2005 y un incremento de los activos al 31 de diciembre de 2005 de 96.323 y 38.724 miles de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Service Point Solutions, S.A.** al 31 de diciembre de 2005, 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.



2

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005, 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la **Sociedad**.

**BDO Audiberia**

José Velasco Benítez  
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 5 de abril de 2006

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:

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

Any 2006 Núm. CC006276

COPIA GRATUITA

Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Balances de Situación  
31 de diciembre de 2005 y 2004 (Expresados en euros)

<b>Activo</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Inmovilizado</b>		
Gastos de establecimiento (nota 5)	2.327.108	1.215.371
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	1.023.037	1.053.837
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	91.322	105.223
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	106.105.313	103.430.674
<b>Total inmovilizado</b>	<b>109.546.780</b>	<b>105.805.105</b>
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	8.106.407	9.652.151
<b>Activo circulante</b>		
Deudores (nota 10)	8.203.795	3.875.270
Inversiones financieras temporales (nota 11)	20.141.920	5.104.709
Tesorería	154.398	636.069
Ajustes por periodificación	2.455.402	2.392.220
<b>Total activo circulante</b>	<b>30.955.515</b>	<b>12.008.268</b>
<b>Total activo</b>	<b>148.608.702</b>	<b>127.465.524</b>

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Balances de Situación  
31 de diciembre de 2005 y 2004 (Expresados en euros)

<b>Pasivo</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Fondos propios (nota 12)</b>		
Capital suscrito	36.830.710	13.926.000
Prima de emisión	44.596.696	23.490.395
Reservas	117.436.020	119.149.348
Resultados de ejercicios anteriores	(98.566.053)	(89.108.796)
Pérdidas del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	(6.220.032)	(9.457.257)
<b>Total fondos propios</b>	<b>94.077.341</b>	<b>57.999.690</b>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios Diferencias positivas de cambio	3.212.964	-
Provisiones para riesgos y gastos Otras provisiones (nota 18)	199.177	-
<b>Acreeedores a largo plazo</b>		
Emisiones de obligaciones (nota 13)	4.122.317	-
Deudas con entidades de crédito (nota 14)	37.188.001	45.524.117
Otras Deudas no comerciales (nota 15)	1.295.694	-
	<b>42.606.012</b>	<b>45.524.117</b>
<b>Acreeedores a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito (nota 16)	3.093.424	9.385.972
Empresas del grupo y asociadas (nota 21)	3.698.823	4.186.618
Acreeedores comerciales	839.577	9.712.498
Otras deudas no comerciales (nota 17)	881.384	97.456
<b>Total acreeedores a corto plazo</b>	<b>8.513.208</b>	<b>23.382.544</b>
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo (nota 18)	-	559.173
<b>Total pasivo</b>	<b>148.608.702</b>	<b>127.465.524</b>



**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004  
(Expresadas en euros)

<b>Gastos</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Gastos de explotación</b>		
Gastos de personal (nota 20)	651.526	623.913
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	699.723	497.780
Otros gastos de explotación	1.135.657	934.223
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>2.486.906</b>	<b>2.055.916</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>416.299</b>	<b>1.009.402</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos financieros y asimilados	5.981.421	3.471.607
Diferencias de cambio negativas	572.012	688.016
<b>Total gastos financieros</b>	<b>6.553.433</b>	<b>4.159.623</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>-</b>	<b>425.544</b>
<b>Pérdidas y gastos extraordinarios</b>		
Variación de las provisiones de cartera de control (nota 8)	4.822.861	9.737.599
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial y material	-	47.589
Gastos extraordinarios	96.214	331.126
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>4.919.075</b>	<b>10.116.314</b>

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004  
(Expresadas en euros)

<b>Ingresos</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Ingresos de explotación</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	2.260.685	2.463.587
Otros ingresos de explotación (nota 19)	642.520	601.731
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>2.903.205</b>	<b>3.065.318</b>
<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos financieros y asimilados	3.796.528	3.443.595
Otros intereses	301.114	128.321
Diferencias de cambio positivas	261.561	3.849
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>4.359.203</b>	<b>3.575.765</b>
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>(2.194.230)</b>	<b>(583.858)</b>
<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>(1.777.931)</b>	<b>-</b>
<b>Beneficios e ingresos extraordinarios</b>		
Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	9.690	43
Ingresos extraordinarios	467.284	233.470
<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>476.974</b>	<b>233.513</b>
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>(4.442.101)</b>	<b>(9.882.801)</b>
<b>Pérdidas del ejercicio</b>	<b>(6.220.032)</b>	<b>(9.457.257)</b>

## Cuentas anuales individuales 2005

### (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 la gestión de documentos.

En el ejercicio 2005, la Sociedad como cabecera de SPS ha afianzado su estrategia de desarrollo dentro de su sector, especialmente a través de la consecución de contratos recurrentes con su base de clientes. 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 deberán 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 2005, 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 2005 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 2005 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2004 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 06 de mayo de 2005. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por no detallar en la memoria del ejercicio 2005 algunos de los datos comparativos del ejercicio 2004.

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 2005, 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 2004, efectuada durante 2005, 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 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) 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 2005, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

### (h) Corto/largo plazo

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

### (i) Indemnizaciones por despido

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

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

### (j) Impuesto sobre Sociedades

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

Atendiendo a las expectativas de obtención de beneficios futuros de las sociedades del Grupo en España que tributan en régimen de consolidación fiscal, la Sociedad reconoció en ejercicios precedentes créditos fiscales, al haberse estimado razonable su realización (véanse notas 8 y 23).

### (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 2005 es la siguiente:

Euros				
	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Amortización	Saldos al 31/12/05
Gastos de ampliación de capital	1.215.371	1.635.152	(523.415)	2.327.108

### (6) Inmovilizaciones Inmateriales

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

Euros				
	Saldos al 31/12/04	Adiciones		Saldos al 31/12/05
<b>Coste</b>				
Patentes y marcas	534.748	1.350		536.098
Aplicaciones informáticas	35.342	-		35.342
Otro inmovilizado inmaterial	693.470	111.518		804.988
	<b>1.263.560</b>	<b>112.868</b>		<b>1.376.428</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Patentes y marcas	(145.262)	(73.763)		(219.025)
Aplicaciones informáticas	(34.017)	(293)		(34.310)
Otro inmovilizado inmaterial	(30.444)	(69.612)		(100.056)
	<b>(209.723)</b>	<b>(143.668)</b>		<b>(353.391)</b>
	<b>Valor neto</b>	<b>1.053.837</b>	<b>(30.800)</b>	<b>1.023.037</b>

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

### (7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones materiales durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y

2004 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 2005, el coste de los bienes en uso que se encuentran totalmente amortizados asciende a 124.230 euros.



**(8) Inmovilizaciones Financieras**

Su composición y movimiento al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 2005, 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 prestación 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.
- Copiers Reprocopy, S.L. (100 % propiedad de la filial Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.

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

Al 31 de diciembre de 2005 su detalle es como sigue:

	<b>Euros</b>			
	<b>Coste</b>	<b>Provisión por depreciación</b>	<b>Valor neto</b>	<b>Valor teórico</b>
Citadon, Inc.	5.228.355	(5.228.355)	-	(a)
GlobalMaster International Inc.	2.622.294	(2.622.294)	-	(b)
Equality 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

**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. 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., PP Italia S.r.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 2005 es como sigue:

<b>Euros</b>	
<b>Ampliaciones de capital en empresas del grupo:</b>	
PP Service Point Germany, GmbH	306.007
PP Italia, S.r.l.	130.000
Globalgrafixnet, S.A.	12.000
<b>Total adiciones</b>	<b>448.007</b>
<b>Ampliaciones de capital mediante compensación de créditos:</b>	
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	1.000.000
<b>Total traspasos</b>	<b>1.000.000</b>

Durante el ejercicio, la Sociedad ha efectuado una ampliación de capital con prima de emisión en Service Point Facilities Management Ibérica, S.A., por importe de 1.000.000 euros mediante compensación de créditos que ostentaba con dicha sociedad.

Las ampliaciones de capital en PP Service Point Germany, GmbH, Globalgrafixnet, S.A. y PP Italia, S.r.l. han sido efectuadas con el fin de reestablecer la situación patrimonial de las sociedades participadas. Al 31 de diciembre de 2005 las ampliaciones de capital han sido desembolsadas en su totalidad.

actividades de construcción y diseño. Dicha participación se encuentra provisionada en su totalidad al 31 de diciembre de 2005.

La participación en un 15% del capital social de Global Master International, Ltd., cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía en Asia, fue adquirida con fecha 29 de noviembre de 2002 por un importe de 2.750.000 euros, en el marco de los compromisos contraídos en los ejer-

cicios 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 2005, el siguiente detalle:

Sociedad	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Límite (1)	Euros	Moneda
Service Point USA Inc.	02/01/03	08/07/09	Libor+1%	968.177	820.696	USD
Service Point USA Inc.	30/11/04	08/07/09	Libor+1%	877.022	743.427	USD
Service Point USA Inc.	02/09/05	15/09/08	Libor+1%	2.000.000	1.186.743	USD
Service Point USA Inc.	15/04/05	08/07/09	Libor+1%	2.809.110	2.381.206	USD
Service Point Facilities Management Ibérica, SA	13/07/00	13/07/08	Euribor+1%	12.020.242	6.258.919	EUR
GPP Capital, Plc.	07/07/99	07/07/09	Libor+1,5%	9.990.406	8.468.597	USD
GPP Capital, Plc.	19/12/97	19/12/07	Libor+3%	13.965.932	20.379.297	GBP
GPP Capital, Plc.	31/07/00	24/07/10	Libor+1%	15.000.000	21.888.224	GBP
					<b>62.127.109</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 en la actualidad intención por parte de los Administradores de la Sociedad de exigir los mismos en los próximos ejercicios.

Los saldos del ejercicio incluyen un importe de 2.636.807 euros correspondientes a diferencias positivas de cambio no realizadas provenientes de los créditos a largo plazo en moneda extranjera cuya contrapartida ha sido "Ingresos a distribuir" del pasivo del balance adjunto.

**(d) Otros conceptos a cobrar de empresas del grupo**

Importe formado por intereses devengados y otros conceptos facturados a GPP Capital, Plc por importe de 10.077.552 euros que se clasificaron a largo plazo a finales del 2003, al haber sido diferida su exigibilidad a una fecha posterior al 1 de enero de 2007 por los administradores de la Sociedad.

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el detalle de la provisión para la depreciación de las participaciones de las empresas del Grupo y asociadas es como sigue:

	Euros	
	2005	2004
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	30.098.939	29.106.590
PP Italia, S.r.l.	22.003.933	21.997.007
GPP Capital, Plc	111.791.258	108.498.978
PP Service Point Germany, GmbH	1.507.323	1.171.017
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>167.085.887</b>	<b>162.458.026</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 2005 y 2004 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 2005 ha ascendido a 167.085.887 euros.

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

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

	Euros			2005
	2004	Altas	Bajas	
Gastos de formalización del préstamo sindicado y del Equity-line	1.680.223	-	(1.067.799)	612.424
Gastos de formalización de la emisión de obligaciones convertibles	7.971.928	1.251.435	(1.729.380)	7.493.983
	<b>9.652.151</b>	<b>1.251.435</b>	<b>(2.797.179)</b>	<b>8.106.407</b>

Las adiciones mostradas corresponden a determinados gastos incurridos durante el ejercicio 2005 relacionados con la operación de emisión de obligaciones llevada a cabo en 2005 (véase nota 13).

Las bajas corresponden a los gastos amortizados incluidos dentro del epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta.

**10) Deudores**

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

	Euros	
	2005	2004
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 21)	7.523.795	3.603.659
Deudores varios	60.556	89.792
Administraciones públicas	619.444	181.819
	<b>8.203.795</b>	<b>3.875.270</b>

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros	
	2005	2004
<b>Hacienda Pública, deudora</b>		
Por IVA	487.526	196.069
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	40.394	(80.488)
Otros	91.524	66.238
	<b>619.444</b>	<b>181.819</b>

**(11) Inversiones Financieras Temporales**

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Imposiciones a corto plazo	15.630.358	1.880.358
Créditos a empresas del grupo	3.669.299	3.187.088
Otros créditos concedidos	1.000.000	-
Fianzas constituidas	37.263	37.263
	<b>20.336.920</b>	<b>5.104.709</b>
<b>Menos, provisiones</b>		
Créditos a empresas del grupo (Irlanda)	(195.000)	-
	<b>20.141.920</b>	<b>5.104.709</b>

Las imposiciones a corto plazo corresponden a varios depósitos con vencimientos a corto plazo que devengan un tipo de interés de mercado.

El detalle de los créditos concedidos por la Sociedad a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Divisa	Euros
GPP Capital, Plc	25/08/00	31/12/06	Libor+1%	GBP	875.531
Service Point UK Ltd.	17/01/02	31/12/06	Libor+1%	GBP	2.076.592
Service Point USA, Inc.	02/09/05	15/12/06	Libor+1%	USD	508.603
PP Ireland, Ltd.	26/02/02	31/12/06	Euribor+1%	EUR	195.000
Otros					13.573
					<b>3.669.299</b>

### (12) Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2005 y 2004 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 2005, el capital social está representado por 61.384.516 acciones nominativas, de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Al cierre del ejercicio 1.418.010 acciones provenientes de la Primera Conversión de Obligaciones se encontraban pendientes de ser admitidas a cotización (véase nota 30 (a)). El resto 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.

Al 31 de diciembre de 2005, no existen accionistas con una participación superior al 5% del capital social.

Como parte del proceso de refinanciación que ha llevado a la emisión de obligaciones convertibles, con fecha 15 de abril de 2005 la Sociedad ha cancelado el contrato de "equity line" que mantenía con la entidad Sociét Générale.

#### Contrasplit

Con fecha 4 de abril de 2005, en ejecución del acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 30 de junio de 2004 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó llevar a cabo los trámites necesarios para la ejecución de una agrupación de sus acciones (contrasplit). La operación fue mediante un aumento del valor nominal de las acciones que pasaron de los 0,06 euros por acción 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 fueron canjeadas, para su anulación, por las 232.100.000 acciones que estaban en circulación, en la proporción de una acción nueva por cada diez (10) antiguas. El objetivo principal de esta operación ha sido reducir la volatilidad de las acciones en el mercado bursátil.

#### Ampliaciones de Capital

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha llevado a cabo las siguientes ampliaciones de capital:

#### Ampliación de capital por conversión de obligaciones inicial excepcional

El día 1 de junio de 2005 finalizó el periodo de conversión inicial de las obligaciones convertibles. Las solicitudes ascendieron a un 88% del total de las obligaciones en circulación. El Consejo de Administración llevó a cabo una ampliación de capital por un importe de 20.340.575,40 euros, mediante la emisión de 33.900.959 nuevas acciones nominativas, de 0,60 euros de valor nominal cada una y con una prima de emisión del 100% (0,60 euros por acción). El importe total de la ampliación de capital (nominal más prima) ha sido de 40.681.150,80 euros.

#### Ampliación de capital liberada

Con fecha 6 de mayo de 2005, la Junta General de Accionistas aprobó una ampliación de capital liberada por un importe de 1.713.328,20 euros con cargo a la cuenta de reservas de la Sociedad, quien delegó su ejecución en el Consejo de Administración. La ampliación se ha realizado en la proporción de 1 acción nueva por cada 20, lo que ha significado 2.885.547 acciones nuevas en negociación (el 5% del capital de la Sociedad antes de dicha ampliación).

Con fecha 11 de octubre de 2005, la Sociedad anunció la modificación de determinados aspectos relativos a las obligaciones convertibles y a los warrants emitidos durante el primer semestre de 2005, así como los planes de opciones para empleados y directivos. Dichos ajustes han sido realizados aplicando las formulas anti-dilución previstas para estos supuestos, en el marco de aprobación de la Junta General de Accionistas.

#### Ampliación de capital por conversión de obligaciones ordinaria

El día 30 de Noviembre de 2005 finalizó el primer periodo ordinario de conversión de obligaciones. Durante el periodo de conversión la Sociedad recibió un total de solicitudes de conversión por parte de titulares de 13.471.095 obligaciones, las cuales fueron convertidas en 1.418.010 acciones. El valor de la ampliación de capital ha ascendido a 1.616.531,40 euros de nominal más prima (1.418.010 acciones por 0,60 de valor nominal).

Como consecuencia de las ampliaciones de capital anteriormente mencionadas, el capital social de la Sociedad quedó fijado al 31 de diciembre de 2005 en 36.830.710 euros con una prima de emisión de 44.596.696 euros.

**(b) Prima de emisión**

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

**(c) Reserva legal**

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2005, 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 2.327.108 euros, por el que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 los gastos de establecimiento.
- ii) Por un importe adicional de 52.003.638 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 involucradas 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. La compañía también mantiene restricciones en la distribución de dividendos derivadas de los compromisos contraídos en el contrato de préstamo subordinado (Préstamo Mezzanine) suscrito con fecha 22 de Abril de 2005 con dos entidades bancarias por importe de 11.420.000 euros.

Las reservas voluntarias de la sociedad dominante incluyen un saldo de 71.958.434 euros procedentes de la reducción de capital efectuada en el ejercicio 2003 y la ampliación de capital liberada comentada anteriormente, del que sólo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social.

**(13) Emisión de obligaciones**

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

- Número total de obligaciones	386.833.330
- Precio de cada obligación	0,12 euros
- Importe total de la emisión	46.420.000
- Ratio de conversión original	1 obligación: 1 acción
- Tipo de interés anual para el obligacionista	5,25%
- Fecha de conversión	Conversión inicial extraordinaria el mes siguiente a la emisión. Semestralmente los días 31 de diciembre y 30 de junio cada año. Conversión final en marzo 2010.
- Vencimiento	5 años desde la fecha de emisión.
- Amortización al vencimiento	Aquellas obligaciones no convertidas en acciones en la fecha de vencimiento serán amortizadas a su valor nominal de 0,12 euros.
- Liquidez	Las obligaciones cotizan en el mercado electrónico de Renta Fija de las Bolsas de Madrid y Barcelona.

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

	<b>Euros</b>
Saldo al 1 de enero de 2005	-
Emisión de obligaciones	46.420.000
Conversión de obligaciones (nota 12)	(42.297.683)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>4.122.317</b>

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad mantiene 34.352.645 títulos de obligaciones convertibles en acciones por un valor de 4.122.317 euros (equivalente al 8,9% de la emisión).

Las obligaciones emitidas son canjeables en acciones de la misma clase y serie que las acciones de Service Point Solutions, S.A., actualmente en circulación y concederán a los titulares la totalidad de derechos políticos y económicos desde la fecha de su emisión. Tras la ampliación de capital liberada y la agrupación de acciones mencionadas en la Nota 12 anterior, se ha procedido al recálculo del ratio de conversión de obligaciones en acciones, quedando fijado este último en 19 obligaciones por cada 2 acciones a 31 de diciembre de 2005.



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

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

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

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

En caso de ejercicio, Deutsche Bank y Archie S.r.L. deberán desembolsar por cada warrant ejercitado 0,41 euros, equivalente al 110% de la media del valor de cotización en el Mercado Continuo de las acciones de Service Point durante los veinte días desde la fecha en que dio comienzo el Periodo de Suscripción Preferente de las Obligaciones Convertibles, inclusive. Por cada 95 warrants ejercitados, se podrán suscribir 10 acciones de SPS. La ejecución de los warrants supondría un incremento de los fondos propios de SPS de aproximadamente 25 millones de euros.

El plazo de ejercicio de los warrants es de cinco años a contar desde su fecha de emisión.

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

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

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

	<b>Euros</b>
Crédito sindicado (a)	28.684.668
Préstamo Mezzanine (b)	11.420.000
<b>Menos: vencimiento a corto plazo de deuda a largo plazo</b>	
Crédito sindicado (nota 16)	(2.916.667)
	<b>37.188.001</b>

##### a) Crédito Sindicado

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

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

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

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

El detalle de los vencimientos del crédito sindicado a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

<b>Vencimiento</b>	<b>Euros</b>
2006	2.916.667
2007	4.375.000
2008	21.393.001
	<b>28.684.668</b>

El Grupo ha concedido en garantía de dicho crédito sindicado, como es habitual en este tipo de operaciones, un derecho de prenda sobre las acciones de Wagon Holdings, Inc, Service Point UK, Ltd. y GPP Capital, Plc. entre otras garantías descritas en la nota 25. Asimismo, se obliga al cumplimiento de determinados ratios financieros así como el mantenimiento de un nivel de fondos propios consolidados, excluyendo las diferencias de conversión, de al menos 70 millones de euros durante el período de vigencia de dicho crédito sindicado, según se define en el contrato vigente.

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad cumplía los ratios financieros establecidos en el crédito sindicado.

##### b) Préstamo Mezzanine

El préstamo Mezzanine forma parte de la reestructuración financiera llevada a cabo por la Sociedad conjuntamente con la emisión de obligaciones convertibles y warrants, formalizada en un acuerdo marco vinculante el 16 de Noviembre de 2004 a su vez confirmado por un "master transaction agreement" del 29 de Noviembre de 2004, con las entidades Deutsche Bank AG London (Deutsche Bank) y con el fondo de capital riesgo Sagamore Hill Hub Fund Ltd. (Sagamore).

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

**(15) Otras Deudas no comerciales a Largo Plazo**

En este epígrafe se incluye la deuda en concepto de fee de constitución generada al suscribirse el contrato de Préstamo Mezzanine en 2004. Su cancelación contra la cuenta de resultados se devengan a lo largo de la vida del contrato, siguiendo un criterio financiero.

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

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Euros	
	2005	2004
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito	176.757	176.717
Comisiones Crédito Sindicado a corto plazo (nota 9)	-	590.371
<b>Vencimientos a corto plazo de deudas a largo plazo</b>		
Crédito sindicado (nota 14)	2.916.667	8.618.884
	<b>3.093.424</b>	<b>9.385.972</b>

**(18) Provisión para Riesgos y Gastos a Corto Plazo**

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

	Euros		
	Provisión para responsabilidades	Otras provisiones	Total
Saldo al 1 de enero de 2005	199.177	359.996	559.173
Cancelaciones	-	(278.121)	(278.121)
Exceso de provisiones	-	(81.875)	(81.875)
Trasposos a largo plazo	(199.177)	-	(199.177)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(nota 8e)

**(19) Ingresos de Explotación**

- El importe neto de la cifra de negocios incluye ingresos por prestación de servicios de consultoría a empresas del grupo, cuyo detalle al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

- Otros ingresos de explotación que ascienden a 642.520 incluyen principalmente royalties a empresas del grupo por el uso de la marca Service Point.

**(17) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo**

Su resumen al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Administraciones públicas	45.509	59.200
Remuneraciones ptes. de pago	22.606	24.387
Fee Mezzanine(*)	799.400	-
Proveedores de inmovilizado	13.869	13.869
	<b>881.384</b>	<b>97.456</b>

(\*) Corresponde la parte a Corto Plazo de la deuda comentada en la nota (15)

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Euros	
	2005	2004
Hacienda Pública, acreedora		
Retenciones	39.293	40.281
Seguridad Social	6.216	5.020
Otros	-	13.899
	<b>45.509</b>	<b>59.200</b>

	Euros
Service Point UK, Ltd	1.392.633
Service Point USA, Inc	604.067
Service Point Facilitites	
Management Ibérica, S.A.	229.278
PP Service Point	
Germany, GmbH	27.497
Globalgrafixnet, S.A.	7.210
	<b>2.260.685</b>

## (20) Gastos de Personal

Su resumen al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	592.250	563.103
Cargas sociales	59.276	60.810
	<b>651.526</b>	<b>623.913</b>

El número medio de empleados, distribuido por categorías, durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2005	2004
Dirección	1	1
Administración	5	5
	<b>6</b>	<b>6</b>

## (21) 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 2005 es el siguiente:

	Euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
GPP Finance, Ltd	-	1.852.015
GPP Capital, Plc.	6.468.062	4.101
Service Point UK, Ltd.	41.222	131.682
PP Service Point Germany, GmbH	67.063	-
PP Italia, S.r.l.	330.634	30.035
Service Point USA	514.769	113.738
PP USA III, Inc.	-	1.525.420
PP USA General Partnership	-	36.980
Globalgrafixnet, S.A.	55.640	-
Diazoplan, S.L.	-	1.791
Copiers Reprocopy, S.L.	46.400	-
Otros	5	3.061
	<b>7.523.795</b>	<b>3.698.823</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 2005 y 2004 han sido las siguientes:

	Euros	
	2005	2004
Prestaciones de servicios (nota 19)	2.260.685	2.463.587
Otros ingresos de explotación (nota 19)	598.630	601.731
Ingresos financieros	3.796.527	3.528.388
Gastos financieros	(124.351)	-
Ingresos por refacturación de gastos	62.891	64.255
	<b>6.594.382</b>	<b>6.657.961</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.

## (22) 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 2005, un importe de 464 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 305 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 180 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 10.000 euros anuales. Adicionalmente cada consejero no ejecutivo percibe un importe de 1.800 euros por cada sesión a la que asiste. Adicionalmente, el Presidente del Comité de Auditoría ha percibido un importe de 26 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 2005 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 compromisos 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 al 31 de diciembre de 2005 de 960.347 y 799.760 opciones, respectivamente (véase nota 25(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 2005, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

### (23) 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:

	<b>Euros</b>
Pérdida contable del ejercicio antes de impuestos	(6.220.032)
Diferencias permanentes	446.345
<b>Base contable del impuesto</b>	<b>(5.773.687)</b>
Diferencias temporales	1.488.203
<b>Base imponible negativa</b>	<b>(4.285.484)</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 2005, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables desde el 1 de enero de 2002 (desde el 1 de enero de 2001 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 compen-

sado 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 (véase anexo II).

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:

<b>Año de origen</b>	<b>Compensables hasta</b>	<b>Euros</b>
1992	2007	4.038.218
1993	2008	5.871.453
1995	2010	18.022
1997	2012	237.736
2000	2015	21.736.314
2001	2016	88.793.829
2002	2017	104.636.027
2003	2018	5.425.081
2004	2019	9.490.182
2005(estimada)	2020	4.285.484
		<b>244.532.346</b>

Las diferencias temporales correspondientes a correcciones de valor de las participaciones en filiales, no registradas en el balance a 31 de diciembre de 2005, ascienden a un importe aproximado de 70 millones de euros (25 millones de impuesto anticipados).

### (24) Operaciones sobre Futuros y Opciones

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

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

<b>Período</b>	<b>Tipo que paga</b>	<b>Tipo que cobra</b>
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 Euríbor

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 (según Plan General Contable Español), ya que fija un nivel máximo de tipo de interés que se estima prudente en el actual entorno económico. (Véase nota 30(e)).

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

### **(a) Avales prestados**

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene prestados avales por un importe máximo de 180.304 euros, que corresponden a garantías otorgadas en la venta de Picking Pack Servicios Logísticos, S.L. En enero de 2006 se formaliza la cancelación de este aval.

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

El Grupo ha concedido en garantía del crédito sindicado (véase nota 14) 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.

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

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

### **(c) Garantías Préstamo Mezzanine**

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

### **(d) Garantías Obligaciones Convertibles**

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

### **(e) Warrants**

Al amparo de la autorización de la Junta Extraordinaria celebrada el 25 de Febrero de 2005 se procedió a emitir con fecha 25 de Abril del 2005, 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). Según el ratio de canje al 31 de diciembre de 2005 podrían dar acceso a la suscripción de 6.409.825 acciones de nueva emisión de Service Point Solutions.

En caso de ejercicio, los titulares de dichos warrants deberán desembolsar las nuevas acciones a un precio de emisión de 0,41

euros por cada warrant ejercitado, 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 en su caso, un incremento de los fondos propios de SPS de aproximadamente 25 millones de euros.

El plazo de ejercicio de los warrants vence a los 5 años de su emisión, es decir en Abril del 2010.

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

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

Como se describe en la nota 24 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 (véase nota 30 (e))

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

#### **1) Plan de opciones aprobado por la Junta de 2003**

Con fecha 16 de febrero de 2004 la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 2003, ha otorgado a sus directivos un plan de opciones sobre acciones. Tras las diferentes operaciones sobre el capital social de la compañía (véase apartado 12 (a)), y en acuerdo con los mecanismos de anti-dilución normalmente previstos, se ha ajustado el número total de opciones y el precio de ejercicio, siendo al 31 de diciembre de 2005 de 1.919.903 opciones y el nuevo precio de ejercicio ajustado de 2,19 por el que se podrán adquirir 1.919.903 acciones nuevas hasta el 31 de diciembre de 2009. Este plan es ejercitable tras dos años de permanencia desde su fecha de concesión. El Comité de Remuneración del Consejo de Administración podrá modificar dichas condiciones, si la evolución del mercado así lo justificara. El 16 de febrero de 2004, dicho comité ha otorgado 1.750.667 opciones a los directivos y empleados del grupo, de las cuales un volumen de 760.107 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 (véase nota 30(c)).

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

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



**(26) 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.

**(27) 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, del 17 de julio, y Orden Ministerial 3722/2003 de 26 de diciembre, sobre Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Cabe destacar las siguientes medidas que han sido adoptadas en el curso del ejercicio 2005:

- Elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo del año 2005 en el formato establecido por la Circular 1/2004 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Mejoras en la web corporativa ([www.servicepoint.net](http://www.servicepoint.net)). La información financiera y sobre Gobierno Corporativo incluida en la página web de la Compañía en sección "Información para accionistas e Inversores" cumple desde el 2004 los requisitos de contenido y estructura establecidos por la Circular 1/2004 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Adicionalmente en el ejercicio 2005 se ha aumentado la visibilidad y accesibilidad de dicha información.
- Aumento de suscriptores del boletín electrónico (accionistas, inversores, periodistas)
- Mayor pro actividad en la realización de actividades de relaciones con inversores mediante presentaciones en la Bolsa de Madrid y Barcelona, y reuniones con inversores y analistas así como con los medios de comunicación.

**(28) 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 2005, honorarios y gastos por servicios profesionales según el siguiente detalle:

	<b>Euros</b>
Por servicios de auditoría anual	60.000
Por servicios relacionados con los de auditoría	6.500
	<b>66.500</b>

**(29) Cuadros de Financiación**

Los cuadros de financiación para los ejercicios 2005 y 2004 se presentan en el Anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

**(30) Acontecimientos Posteriores al Cierre****(a) Admisión a cotización acciones Primera Conversión Obligaciones SPS**

A fecha 27 de enero del 2006 se admitieron a cotización 1.418.010 acciones provenientes de la Primera Conversión de Obligaciones SPS, inscritas en el Registro a finales de diciembre del 2005 según comentado en nota 12 (a).

**(b) Ampliación de capital liberada**

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

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

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

**(d) Sindicato de Obligacionistas**

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

**(e) Cancelación del Swap**

Con fecha 1 de marzo de 2006, la compañía decidió cancelar su instrumento de Swap de intereses (descrito en la nota 24).

El Prat de Llobregat, 31 de Marzo de 2006

ANEXO I

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Expresado en euros)

Coste	Saldos al 31/12/03	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/05
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	182.156	47.574	(92.409)	137.321	15.805	(555)	152.571
Elementos de transporte	8.374	-	(8.374)	-	-	-	-
Equipos para procesos de información	139.207	5.048	(7.993)	136.262	3.882	(12.089)	128.055
Otro inmovilizado	32.890	599	-	33.489	120	(594)	33.015
	<b>362.627</b>	<b>53.221</b>	<b>(108.776)</b>	<b>307.072</b>	<b>19.807</b>	<b>(13.238)</b>	<b>313.641</b>
<b>Amortización acumulada</b>							
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	(69.005)	(26.586)	46.289	(49.302)	(22.443)	-	(71.745)
Elementos de transporte	(8.374)	-	8.374	-	-	-	-
Equipos para procesos de información	(120.381)	(12.032)	5.974	(126.439)	(6.310)	11.910	(120.839)
Otro inmovilizado	(21.979)	(4.129)	-	(26.108)	(3.887)	260	(29.735)
	<b>(219.739)</b>	<b>(42.747)</b>	<b>60.637</b>	<b>(201.849)</b>	<b>(32.640)</b>	<b>12.170</b>	<b>(222.319)</b>
<b>Valor neto</b>	<b>142.888</b>	<b>10.474</b>	<b>(48.139)</b>	<b>105.223</b>	<b>(12.833)</b>	<b>(1.068)</b>	<b>91.322</b>

**ANEXO II**

	<b>Saldos al 31/12/03</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Traspos</b>	<b>Saldos al 31/12/04</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Traspos</b>	<b>Saldos al 31/12/05</b>
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	188.504.235	2.529.200	(60)	4.165.198	195.198.573	448.007	-	1.000.000	196.646.580
Cartera de valores a largo plazo	9.519.821	-	-	-	9.519.821	-	-	-	9.519.821
Créditos a empresas del grupo	56.644.103	2.659.663	(661.633)	(3.000.000)	55.642.133	7.798.569	(325.151)	(988.442)	62.127.109
Otros conceptos a cobrar de empresas del grupo	9.760.033	-	(71.829)	-	9.688.204	389.348	-	-	10.077.552
Otros créditos	1.000.000	-	-	-	1.000.000	-	-	(1.000.000)	-
Crédito fiscal a largo plazo (nota 11 y 23)	4.329.989	-	(69.127)	-	4.260.862	-	-	-	4.260.862
Imposiciones a largo plazo	180.312	-	-	(180.312)	-	-	-	-	-
Fianzas a largo plazo	107.995	55	(9.122)	-	98.928	-	(19.831)	-	79.097
	<b>270.046.488</b>	<b>5.188.918</b>	<b>(811.771)</b>	<b>984.886</b>	<b>275.408.521</b>	<b>8.635.924</b>	<b>(344.982)</b>	<b>(988.442)</b>	<b>282.711.021</b>
<b>Menos, provisiones</b>									
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	(150.043.769)	(11.249.059)	-	(1.165.198)	(162.458.026)	(4.627.861)	-	-	(167.085.887)
Cartera de valores a largo plazo	(9.519.821)	-	-	-	(9.519.821)	-	-	-	(9.519.821)
	<b>(159.563.590)</b>	<b>(11.249.059)</b>	<b>-</b>	<b>(1.165.198)</b>	<b>(171.977.847)</b>	<b>(4.627.861)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(176.605.708)</b>
<b>Valor neto</b>	<b>110.482.898</b>	<b>(6.060.141)</b>	<b>(811.771)</b>	<b>(180.312)</b>	<b>103.430.674</b>	<b>4.008.063</b>	<b>(344.982)</b>	<b>(988.442)</b>	<b>106.105.313</b>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2005

ANEXO III  
Página 1 de 2

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo y Asociadas  
31 de diciembre de 2005 (Expresado en euros)

Sociedades dependientes	Fecha de adquisición/constitución	País	Porcentaje de participación		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Coste	Coste ajustado, en su caso, por corrección valorativa
			Directo	Indirecto						
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. (1)	01/12/95	España	99,99	-	1.483.328	1.636.843	(952.484)	2.167.687	32.136.285	2.037.346
Diazoplan, S.L. (*)	24/07/02	España	-	100,00	60.101	9.589	500	70.190	-	-
Copiers Reprocopy, S.L. (2)		España	-	-	30.050	204.209	4.651	238.910	-	-
Alterna Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A. (*)	29/12/00	España	100,00	-	300.000	(299.450)	-	550	3.500	550
Globalgrafixnet, S.A.(3)	13/08/99	España	50,00	-	78.000	(23.088)	523	55.435	119.500	55.435
GPP Capital, Plc. (4)	02/12/97	Reino Unido	99,99	-	6.068.573	29.322.875	(1.657.381)	33.734.067	138.944.290	27.153.031
Service Point UK, Ltd. (4)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	3.355.460	9.848.260	2.446.922	15.650.642	-	-
GPP Finance Ltd. (4)	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	34.833.080	6.241.834	2.429.985	43.504.899	-	-
GPP Partnership Investments, Ltd. (4)	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	2.622.322	(374)	(45)	2.621.903	-	-
GPP Group Investments, Ltd. (4)	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	10.489.285	(374)	(45)	10.488.866	-	-
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	-	-	-	-	-	-
<b>Suma y sigue</b>								<b>171.203.575</b>	<b>29.246.362</b>	

Este anexo forma parte integrante de las notas 1 y 8(a) de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2005

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
<b>Suma anterior</b>									<b>171.203.575</b>	<b>29.246.362</b>
UDO FM, Ltd. (*) (**)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Wagon Holdings, Inc. (5)	01/07/99	EE.UU.	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Picking Pack USA Gen. Partn (6)	01/07/99	EE.UU.	-	100,00	35.391.000	(28.060.726)	(5.146.998)	2.183.276	-	-
Picking Pack USA III, Inc. (7)	01/07/99	EE.UU.	-	100,00	129.412.848	11.603.665	678.050	141.694.563	-	-
Service Point USA, Inc. (5)	01/07/99	EE.UU.	-	100,00	37.138	88.783.407	(46.332)	88.774.213	-	-
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd. (*)	17/12/98	Irlanda	100,00	-	507.883	(707.060)	-	(199.177)	1.623.984	-
Picking Pack Service Point Germany, GmbH (8)	01/01/99	Alemania	100,00	-	664.679	(287.523)	(334.360)	42.796	1.550.119	42.796
Picking Pack Italia, S.r.l. (*)	05/12/97	Italia	100,00	-	93.600	178.295	(6.926)	264.969	22.268.902	264.969
Elioticinese Picking Pack Service Point, S.r.l. (*)	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	-	-	-	-	-	-
									<b>196.646.580</b>	<b>29.554.127</b>

(1) Con domicilio social en Pau Casals, 161-163, El Prat de Llobregat (Barcelona).

(2) Con domicilio social en Consell de Cent, 314, Barcelona

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

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

(5) Con domicilio social en 150 Presidential Way, Suite 150 Woburn, Massachusetts (EE.UU.).

(6) Con domicilio social en Delaware Corporate Management, Suite 1300 1105 North Market Street

(7) Con domicilio social en National Registered Agents, Inc. 208 S. LaSalle Street, Suite 1855 Chicago, Illinois 60604

(8) Con domicilio social en Axel-Springer-Straße 52, 10969 Berlín (Alemania)

(\*) Sociedad no operativa.

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

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 8 (a) de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2005.



ANEXO IV

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Detalle y Movimiento de los Fondos Propios para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Expresado en euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva voluntaria indisponible	Reserva para acciones propias	Diferencias por ajuste del capital a euros	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Pérdidas del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	13.642.919	21.828.670	8.185.751	37.291.835	73.671.762	-	-	(57.104.775)	(32.004.021)	65.512.141
Aplicación de resultados del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	(32.004.021)	32.004.021	-
Ampliación de capital	283.081	1.661.725	-	-	-	-	-	-	-	1.944.806
Pérdidas del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.457.257)	(9.457.257)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	13.926.000	23.490.395	8.185.751	37.291.835	73.671.762	-	-	(89.108.796)	(9.457.257)	57.999.690
Aplicación de resultados del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	(9.457.257)	9.457.257	-
Aplicación de capital por conversión de obligaciones extraordinaria	20.340.576	20.340.575	-	-	-	-	-	-	-	40.681.151
Ampliación de capital liberada	1.713.328	-	-	-	(1.713.328)	-	-	-	-	-
Aplicación de capital por conversión de obligaciones ordinaria	850.806	765.726	-	-	-	-	-	-	-	1.616.532
Pérdidas del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.220.032)	(6.220.032)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	36.830.710	44.596.696	8.185.751	37.291.835	71.958.434	-	-	(98.566.053)	(6.220.032)	94.077.341



## Informe de Gestión Individual

### Ejercicio 2005

Durante el año 2005 el grupo ha reforzado su trayectoria en la ejecución de su estrategia industrial en el sector de la reprografía digital y la gestión documental.

La operación de refinanciación que ha comportado la emisión de obligaciones convertibles y warrants, la firma de un préstamo subordinado y una importante reducción del préstamo sindicado junto con un elevado nivel de conversión de las obligaciones convertibles, han permitido una sustancial mejora en la situación patrimonial del grupo.

A nivel operativo el grupo ha conseguido una mejora de sus márgenes en los tres mercados de referencia especialmente gracias a la consecución de ventas recurrentes y de mayor valor añadido (servicios de gestión documental).

A finales del ejercicio la compañía cuenta con recursos disponibles que serán utilizados previsiblemente para seguir reduciendo el endeudamiento bancario y para reforzar los planes de crecimiento tanto orgánico como vía adquisiciones selectivas de compañías en el sector.

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

El Prat de Llobregat, 31 de Marzo de 2006

## FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de Service Point Solutions, S.A. formula las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 40 más los Modelos Oficiales de Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias anexos.

Barcelona, 31 de marzo de 2006  
El Consejo de Administración

D. Juan José Nieto

D. Juan Antonio Samaranch

D. Rafael López-Aparicio

D. Álvaro de Remedios

D. Robin Holland-Martin

D. Ignacio López-Balcells

54 | **Cuentas anuales consolidadas 2005**

## Cuentas anuales consolidadas 2005



**BDO Audiberia**  
Audidores

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

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





2

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

BDO Audiberia



José Velasco Benítez  
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 5 de abril de 2006



**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Balances de Situación Consolidados  
31 de diciembre de 2005 y 2004  
(Expresados en euros)

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

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004  
(Expresados en euros)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Importe neto de la cifra de negocios	98.583.457	95.856.888
Otros ingresos de explotación	947.285	1.026.392
<b>Total Ingresos (Nota 23)</b>	<b>99.530.742</b>	<b>96.883.280</b>
Aprovisionamientos	(25.951.777)	(25.725.084)
<b>Margen Bruto</b>	<b>73.578.965</b>	<b>71.158.196</b>
Gastos de personal	(39.789.644)	(37.007.520)
Otros gastos de explotación	(18.317.301)	(21.597.237)
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>15.472.020</b>	<b>12.553.439</b>
Amortizaciones (Notas 8 y 9)	(9.530.876)	(10.978.906)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>5.941.144</b>	<b>1.574.533</b>
Ingresos financieros	361.217	177.868
Gastos financieros	(4.817.137)	(5.700.676)
Diferencias de cambio (neto)	(9.351)	(32.454)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(4.465.271)</b>	<b>(5.555.262)</b>
Otras ganancias o pérdidas (neto)	(375.320)	(893.492)
<b>Resultados Antes de Impuestos</b>	<b>1.100.553</b>	<b>(4.874.221)</b>
Impuestos sobre sociedades (nota 22)	(63.153)	-
<b>Resultados del Ejercicio</b>	<b>1.037.400</b>	<b>(4.874.221)</b>
<b>Beneficio Neto por Acción</b>	<b>0,03</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Beneficio Neto por Acción Diluido</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,02)</b>

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Estado de cambios en el Patrimonio Neto  
Consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004  
(Expresado en euros)

	<b>Capital Social</b>	<b>Prima de Emisión</b>	<b>Otras Reservas</b>	<b>Beneficio Retenido</b>	<b>Total Patrimonio Neto</b>
<b>Saldo a 01/01/04</b>	<b>13.642.919</b>	<b>21.351.645</b>	<b>178.481.191</b>	<b>(157.752.136)</b>	<b>55.723.619</b>
Ampliaciones de Capital	283.081	1.661.725	-	-	1.944.806
Gastos de Ampliación de Capital	-	(299.616)	-	-	(299.616)
Beneficio Actuarial del Plan de Pensiones	-	-	762.336	-	762.336
Efecto fiscal de la Aplicación de las NIIF	-	-	(1.573.145)	-	(1.573.145)
Diferencias de Conversión	-	-	(3.697.562)	-	(3.697.562)
Resultado del ejercicio	-	-	-	(4.874.221)	(4.874.221)
Otros	-	-	(38.394)	-	(38.394)
<b>Saldo a 31/12/04</b>	<b>13.926.000</b>	<b>22.713.754</b>	<b>173.934.426</b>	<b>(162.626.357)</b>	<b>47.947.823</b>
Obligaciones Convertibles	21.191.382	21.106.301	-	-	42.297.683
Gastos de Ampliación de Capital	-	(12.387.740)	-	-	(12.387.740)
Ampliación de Capital Liberada	1.713.328	-	(1.713.328)	-	-
Pérdida Actuarial del Plan de Pensiones	-	-	(2.564.842)	-	(2.564.842)
Impacto de los warrants asociados a la emisión de obligaciones convertibles	-	(650.000)	1.000.000	-	350.000
Efecto fiscal de la Aplicación de las NIIF	-	-	2.741.662	-	2.741.662
Diferencias de Conversión	-	-	8.616.747	-	8.616.747
Resultado del ejercicio	-	-	-	1.037.400	1.037.400
<b>Saldo a 31/12/05</b>	<b>36.830.710</b>	<b>30.782.315</b>	<b>182.014.665</b>	<b>(161.588.957)</b>	<b>88.038.733</b>

CONSOLIDADO

**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.** Estado de Flujos de Efectivo Consolidados  
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004  
(Expresado en euros)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Resultado neto	1.037.400	(4.874.221)
Amortizaciones	9.530.876	10.978.906
Variación en activo / pasivo corriente operativo	(234.502)	(2.114.830)
<b>Flujos Netos de Efectivo Procedentes de las Actividades de Explotación</b>	<b>10.333.774</b>	<b>3.989.855</b>
Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales	(9.417.704)	(7.774.906)
Adquisiciones de otras inversiones	(751.868)	(1.934.109)
Enajenaciones de inversiones	185.065	260.047
<b>Flujos Netos de Efectivo Empleados en las actividades de Inversión</b>	<b>(9.984.507)</b>	<b>(9.448.968)</b>
Ampliación de capital	-	1.944.806
Emisión de obligaciones convertibles	46.420.000	-
Coste asociado con la emisión de capital y obligaciones	(12.387.740)	-
Disposiciones de deuda financiera a largo plazo	11.420.000	-
Amortización anticipada de deuda financiera a largo plazo	(26.000.000)	-
Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	(2.528.975)	(7.174.322)
<b>Flujos de Netos de Efectivo de la Actividad de Financiación</b>	<b>16.923.285</b>	<b>(5.229.516)</b>
<b>Flujos Netos Totales</b>	<b>17.272.552</b>	<b>(10.688.629)</b>
Variación del tipo de cambio	(770.311)	574.204
<b>Variación de Efectivo y Otros Medios Líquidos</b>	<b>16.502.241</b>	<b>(10.114.425)</b>
<b>Efectivo y Otros Medios Líquidos Iniciales</b>	<b>4.723.210</b>	<b>14.837.635</b>
<b>Efectivo y Otros Medios Líquidos Finales</b>	<b>21.225.451</b>	<b>4.723.210</b>



## Cuentas anuales consolidadas 2005

### (1) Actividad y estados financieros del grupo

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

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

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

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

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

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

### (2) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo SPS del ejercicio

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

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

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

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

#### 2.2. Principios de consolidación

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

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

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

1. En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los activos y pasivos de la misma, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la Cuenta de Resultados Consolidada.
2. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del euro se realiza del siguiente modo:
  - a. Los activos y pasivos utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.
  - b. Las partidas de las Cuentas de Resultados utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio.

- c. El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación, tanto en el caso de los resultados acumulados como de las aportaciones realizadas), según corresponda.

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

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

### 2.3. Perímetro de consolidación

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

#### - Variaciones del perímetro de consolidación

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

### 2.4 Información financiera por segmentos

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

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

### (3) Normas de valoración

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

#### a) Inmovilizado material

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

1. Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados durante el período de construcción. La tasa de interés utilizada es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa media de financiación de la sociedad que realiza la inversión.

2. Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Los importes capitalizados por este concepto se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada como gasto en el epígrafe "Gastos de personal" y como ingreso en el epígrafe "Trabajos para el inmovilizado". El importe activado por este concepto en el ejercicio 2005 ha ascendido a 31 miles de euros.

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

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

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

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

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

Elemento	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

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

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

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

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

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

un cambio en una estimación contable.

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

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

### b) Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

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

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente/asociada/sociedad adquirida en la fecha de adquisición o en la fecha de primera adopción de las NIIF. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de sociedades dependientes se incluye en inmovilizado inmaterial. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de

sociedades asociadas se incluye en inversiones asociadas. El fondo de comercio se valora anualmente para detectar posibles pérdidas por deterioro de su valor y se contabiliza a coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas y ganancias por la venta de una sociedad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la sociedad vendida.

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

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

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

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

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

### c) Activos Intangibles

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

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

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

El importe amortizable de un activo intangible con una vida útil finita, se distribuye sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil. La amortización comienza cuando el activo está disponible para su utilización, es decir, cuando se encuentra en la ubicación y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la dirección. La amortización cesa en la fecha más temprana entre aquella en que el activo se clasifique como mantenido para la venta (o se incluya en un grupo enajenable de elemen-

tos que se clasifique como disponible para la venta), y la fecha en que el activo sea dado de baja en cuentas. El método de amortización utilizado refleja el patrón de consumo esperado, por parte del Grupo, de los beneficios económicos futuros derivados del activo. Si este patrón no puede ser determinado de forma fiable, se adopta el método lineal de amortización. El cargo por amortización de cada período se reconoce en el resultado del ejercicio.

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

#### **- Gastos de Investigación y Desarrollo**

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

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

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

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

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

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

El Grupo evalúa, en cada fecha de cierre del balance, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existe tal indicio, o bien se requiere efectuar la prueba anual de deterioro de algún activo (fondos de comercio o activos intangibles con vida útil

indefinida), el Grupo efectúa una estimación del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el valor mayor entre el valor razonable del activo o Unidad Generadora de Efectivo menos sus costes de venta asociados y su valor de uso y viene determinado para activos individuales a no ser que no genere entradas de efectivo independientes de otros activos o grupos de activos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### e) Instrumentos financieros

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

- Préstamos y cuentas a cobrar y deudas y cuentas a pagar:

- Préstamos y cuentas a cobrar: se registran a su coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar.
- Deudas y cuentas a pagar: se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores, estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: aquellas que el Grupo tiene intención y capacidad de conservar hasta su finalización, y que también son contabilizadas a su coste amortizado.

- Instrumentos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: incluye la cartera de negociación y aquellos instrumentos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Figuran en el Balance de Situación Consolidado por su valor razonable y las fluctuaciones se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada. Se incluyen en esta categoría los derivados especulativos.

- Inversiones disponibles para la venta: son el resto de inversiones que no encajan dentro de las tres categorías anteriores.

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

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

Los instrumentos financieros se clasifican en las categorías siguientes:

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

Al reconocer inicialmente un activo financiero o un pasivo financiero, el Grupo los valora por su valor razonable ajustado, en el caso de un activo financiero o un pasivo financiero que no se contabilicen al valor razonable con cambios en resultados, por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo. El Grupo determina la clasificación de sus ins-

trumentos financieros después de su reconocimiento inicial, y si está permitido y es apropiado reevalúa la mencionada clasificación en cada cierre de ejercicio.

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

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

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

(a) Se clasifica como mantenido para negociar. Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- se adquiere o se incurre en él principalmente con el objetivo de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato;
- es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo; o
- se trata de un derivado (excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz).

(b) Cualquier activo financiero puede ser designado desde el momento de su reconocimiento inicial como un activo para ser contabilizado al valor razonable con cambios en resultados, con la excepción de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser estimado con fiabilidad.

(c) Cualquier pasivo financiero puede ser designado desde el momento de su reconocimiento inicial como un pasivo para ser contabilizado al valor razonable con cambios en resultados con la excepción de los pasivos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados. Tales pasivos, incluyendo los derivados que sean pasivos, se valoran al valor razonable, con la excepción de los instrumentos derivados que, siendo pasivos financieros, están vinculados y deben ser liquidados mediante la entrega de un instrumento de patrimonio no cotizado cuyo valor razonable no puede ser valorado con fiabilidad, razón por la cual se valoran al coste.

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

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

### - Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con una fecha de vencimiento fijada, cuyos pagos son de cuantía fija o determinable, y el Grupo tiene



la intención efectiva y además, la capacidad, de conservar hasta su vencimiento distintos de:

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

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

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

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

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

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

##### **Préstamos y cuentas a cobrar**

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

- (a) aquéllos que el Grupo tiene la intención de vender inmediatamente o en un futuro próximo, que se clasifican como mantenidos para negociar y aquéllos que el Grupo, desde el momento del reconocimiento inicial, designa para ser contabilizados al valor razonable con cambios en resultados;

(b) aquéllos que el Grupo designa desde el momento de reconocimiento inicial como disponibles para la venta; o

(c) aquéllos en los cuales el tenedor no puede recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio, que son clasificados como disponibles para la venta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El valor razonable de inversiones cotizadas en un mercado financiero organizado viene determinado por el valor de cotización a la fecha de cierre de balance. Para inversiones en las que no existe un mercado activo, el valor razonable viene determinado por el uso de técnicas de valoración. Las técnicas de valoración incluyen la utilización de operaciones de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua, entre partes interesadas y debidamente informadas, siempre que estén disponibles, así

como referencias al valor razonable actual de otro instrumento que es sustancialmente el mismo, o bien el análisis de flujos de efectivo descontados y los modelos de determinación de precios de opciones.

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

##### Activos Financieros

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

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

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

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

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

##### Pasivos Financieros

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

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

como una cancelación del pasivo financiero original y consiguiente reconocimiento de un nuevo pasivo financiero.

#### - Deterioro de los Activos Financieros

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

##### Activos financieros contabilizados al coste amortizado

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

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

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

##### Activos financieros contabilizados al coste

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

##### Activos financieros disponibles para la venta

Cuando se produce un descenso en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta que se haya reconocido

directamente en el patrimonio neto, y existe evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro, la pérdida acumulada que haya sido reconocida directamente en el patrimonio neto se elimina del mismo y se reconoce en el resultado del ejercicio, aunque el activo financiero no se de de baja en cuentas.

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

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

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

#### - Derivados y operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

#### f) Existencias

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

#### g) Subvenciones Oficiales

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

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

#### h) Provisiones

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

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

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

#### - Provisión para Pensiones

El Grupo mantiene dos planes de prestación definida con sus empleados, instrumentados mediante pólizas colectivas externa-

lizadas con dos compañías de seguro.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **k) Impuestos**

#### **- Impuesto sobre Sociedades**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **m) Beneficio por acción**

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

El beneficio por acción diluido se calcula tomando el total de ins-

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

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

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

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

#### **o) Arrendamientos**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **(4) Gestión del riesgo**

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

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

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

#### **Riesgo de tipo de interés**

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

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



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

<b>Período</b>	06/06/05 al 06/06/08
<b>Nocional cubierto</b>	47.537.136 euros
<b>Tipo que paga</b>	12 meses USD Libor en caso de situarse entre el 4,5% y el 5,5% se pagará el 4,5%
<b>Tipo que cobra</b>	6 meses Euribor

### Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

### Riesgo de liquidez

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

### Riesgo de crédito

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

### (5) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

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

### (6) Combinaciones de Negocio

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

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

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

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

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

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

Desde la fecha de adquisición las combinaciones de negocio han aportado un resultado al Grupo de 4.652 euros. Si la adquisición

hubiera tenido lugar al principio del ejercicio el resultado total del Grupo hubiera descendido en 15 miles de euros y los ingresos ordinarios totales hubieran ascendido en 718 miles de euros.

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

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

### (7) Información financiera por segmentos

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

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

cada área geográfica una unidad de negocio estratégica que ofrece un único servicio a distintos mercados.

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

**(8) Inmovilizado Material**

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

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

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

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

**(9) Activos Intangibles**

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

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

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

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

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

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

### España

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

### Unión Europea (excluido el subgrupo español)

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

### Estados Unidos

El importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo

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

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

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

### (10) Activos Financieros a Largo Plazo

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

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

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

	<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)
Equality E-Commerce	1.699.172	(1.699.172)	-	(b)
GlobalgrafixNet S.A.	119.500	(57.500)	62.000	27.717
<b>Total participaciones</b>	<b>14.897.675</b>	<b>(14.897.675)</b>	<b>62.000</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

### (11) Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar

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

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

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

### (12) Tesorería y Activos Equivalentes

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

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

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

### (13) Existencias

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

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

### (14) Otros Activos

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

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

### (15) Patrimonio Neto

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



	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Reserva Voluntaria Indisponible	Otras Reservas	Reservas de Primera Aplicación de las NIIF	Diferencias de Conversión	Beneficio Retenido	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo a 01/01/04</b>	<b>13.642.919</b>	<b>21.351.645</b>	<b>8.185.751</b>	<b>37.291.835</b>	<b>73.671.762</b>	<b>85.689.857</b>	<b>(9.916.425)</b>	<b>(16.441.589)</b>	<b>(157.752.136)</b>	<b>55.723.619</b>
Ampliaciones de Capital	283.081	1.661.725	-	-	-	-	-	-	-	1.944.806
Gastos de Ampliación de Capital	-	(299.616)	-	-	-	-	-	-	-	(299.616)
Beneficio Actuarial del Plan de Pensiones	-	-	-	-	-	-	762.336	-	-	762.336
Efecto Fiscal de la Aplicación de las NIIF	-	-	-	-	-	-	(1.573.145)	-	-	(1.573.145)
Diferencias de Conversión	-	-	-	-	-	-	-	(3.697.562)	-	(3.697.562)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.874.221)	(4.874.221)
Otros	-	-	-	-	-	-	(38.394)	-	-	(38.394)
<b>Saldo a 31/12/04</b>	<b>13.926.000</b>	<b>22.713.754</b>	<b>8.185.751</b>	<b>37.291.835</b>	<b>73.671.762</b>	<b>85.689.857</b>	<b>(10.765.628)</b>	<b>(20.139.151)</b>	<b>(162.626.357)</b>	<b>47.947.823</b>
Obligaciones Convertibles	21.191.382	21.106.301	-	-	-	-	-	-	-	42.297.683
Gastos de Ampliación de Capital	-	(12.387.740)	-	-	-	-	-	-	-	(12.387.740)
Ampliación de Capital Liberada	1.713.328	-	-	-	(1.713.328)	-	-	-	-	-
Pérdida Actuarial del Plan de Pensiones	-	-	-	-	-	-	(2.564.842)	-	-	(2.564.842)
Impacto de los warrants asociados a la emisión de obligaciones convertibles	-	(650.000)	-	-	-	1.000.000	-	-	-	350.000
Efecto Fiscal de la Aplicación de las NIIF	-	-	-	-	-	-	2.741.662	-	-	2.741.662
Diferencias de Conversión	-	-	-	-	-	-	-	8.616.747	-	8.616.747
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	1.037.400	1.037.400
<b>Saldo a 31/12/05</b>	<b>36.830.710</b>	<b>30.782.315</b>	<b>8.185.751</b>	<b>37.291.835</b>	<b>71.958.434</b>	<b>86.689.857</b>	<b>(10.588.808)</b>	<b>(11.522.404)</b>	<b>(161.588.957)</b>	<b>88.038.733</b>

## 15.1 Capital social

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

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

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

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

## 15.2 Prima de emisión

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

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

## 15.3 Reserva legal

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

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

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

## 15.4 Diferencias de conversión

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

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

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

## (16) Emisión de Obligaciones Convertibles

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

-Número total de obligaciones	386.833.330
-Precio de cada obligación	0,12 euros
-Importe total de la emisión	46.420.000
-Ratio de conversión original	1 obligación:1 acción
-Tipo de interés anual para el obligacionista	5,25%
-Fecha de conversión	Conversión inicial extraordinaria el mes siguiente a la emisión. Semestralmente los días 31 de diciembre y 30 de junio cada año. Conversión final en marzo 2010.
-Vencimiento	5 años desde la fecha de emisión.
-Amortización al vencimiento	Aquellas obligaciones no convertidas en acciones en la fecha de vencimiento serán amortizadas a su valor nominal de 0,12 euros.
-Liquidez	Las obligaciones cotizan en el mercado electrónico de Renta Fija de las Bolsas de Madrid y Barcelona.

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

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

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad mantiene 34.352.645 títulos de obligaciones convertibles en acciones por un valor de 4.122.317 euros (equivalente al 8,9% de la emisión).

Las obligaciones emitidas son canjeables en acciones de la misma clase y serie que las acciones de Service Point Solutions, S.A., actualmente en circulación y concederán a los titulares la totalidad de derechos políticos y económicos desde la fecha de su emisión. Tras la ampliación de capital liberada y la agrupación de acciones mencionadas en la Nota 15 anterior, se ha procedido al recálculo del ratio de conversión de obligaciones en acciones, quedando fijado éste último en 19 obligaciones por cada 2 acciones a 31 de diciembre de 2005.

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

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

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

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

En caso de ejercicio, Deutsche Bank y Archie S.r.L. deberán desembolsar por cada warrant ejercitado 0,41 euros, equivalente al 110% de la media del valor de cotización en el Mercado Continuo de las acciones de Service Point durante los veinte días desde la fecha en que dio comienzo el Periodo de Suscripción Preferente de las Obligaciones Convertibles, inclusive. Por cada 95 warrants ejercitados, se podrán suscribir 10 acciones de SPS. La ejecución de los warrants supondría un incremento de los fondos propios de SPS de aproximadamente 25 millones de euros.

El plazo de ejercicio de los warrants es de cinco años a contar desde su fecha de emisión.

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

En aplicación de la vigente NIIF 2, se ha procedido a valorar los warrants y al registro de los mismos como un pago basado en acciones, con su correspondiente efecto en los fondos propios

consolidados del Grupo. Asimismo, el importe generado por el pago en acciones ha sido considerado como un gasto inherente a la emisión de obligaciones convertibles, según lo comentado en el párrafo anterior, registrando su correspondiente impacto en los fondos propios del Grupo, neto de su efecto fiscal.

### (17) Provisiones a Largo Plazo

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

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

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

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

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

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

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

Pasivo	01/01/04
Valor activos	46.891.317
Valor pasivos	62.234.677
<b>Pasivo Neto</b>	<b>15.343.360</b>

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

	31/12/05	31/12/04
Acciones	22.660.149	17.332.104
Bonos	33.843.572	31.355.223
Caja	627.462	570.173
Inmobiliaria	318.109	277.994
<b>Valor razonable de los activos a 31 de Diciembre</b>	<b>57.449.292</b>	<b>49.535.494</b>
<b>Valor presente de las obligaciones a 31 de Diciembre</b>	<b>75.673.427</b>	<b>63.789.802</b>
<b>Pasivo neto en el balance de situación a 31 de Diciembre</b>	<b>18.224.135</b>	<b>14.254.308</b>

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

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

### (18) Deuda Financiera

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

	<b>31/12/2005</b>	
	<b>Corto Plazo</b>	<b>Largo Plazo</b>
Crédito sindicado (a)	2.916.667	25.768.001
Préstamo Mezzanine (b)	-	11.420.000
Pólizas y créditos bancarios (c)	1.406.178	21.915
Acreedores por leasing	4.687.686	3.951.858
Líneas de crédito	-	2.119.182
Intereses a CP de deudas	196.662	-
Otros	-	-
<b>Total</b>	<b>9.207.193</b>	<b>43.280.956</b>

	<b>31/12/2004</b>	
	<b>Corto Plazo</b>	<b>Largo Plazo</b>
Crédito sindicado (a)	8.618.884	45.524.117
Pólizas y créditos bancarios (c)	1.231.804	1.270.038
Acreedores por leasing	3.709.138	4.765.794
Líneas de crédito	-	3.546.660
Intereses a CP de deudas	214.307	-
Otros	590.371	-
<b>Total</b>	<b>14.364.504</b>	<b>55.106.609</b>

### (a) Crédito Sindicado

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

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

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

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

El Grupo ha concedido en garantía de dicho crédito sindicado, como es habitual en este tipo de operaciones, un derecho de prenda sobre las acciones de Wagon Holdings, Inc, Service Point UK, Ltd. y GPP Capital, Plc. entre otras garantías descritas en la nota 25. Asimismo, se obliga al cumplimiento de determinados ratios financieros así como el mantenimiento de un nivel de fondos propios consolidados, excluyendo las diferencias de conversión, de al menos 70 millones de euros durante el período de vigencia de dicho crédito sindicado, según se define en el contrato vigente.

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad cumplía los ratios financieros establecidos en el crédito sindicado.

### (b) Préstamo Mezzanine

El préstamo Mezzanine forma parte de la reestructuración financiera llevada a cabo por la Sociedad conjuntamente con la emisión de obligaciones convertibles y warrants, formalizada en un acuerdo marco vinculante el 16 de Noviembre de 2004 a su vez confirmado por un "master transaction agreement" del 29 de Noviembre de 2004, con las entidades Deutsche Bank AG London (Deutsche Bank) y con el fondo de capital riesgo Sagamore Hill Hub Fund Ltd. (Sagamore).

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

Al cierre del ejercicio 2004, los Administradores de la Sociedad estimaron la comisión de apertura y el diferencial del 7%, entre el tipo nominal del préstamo (13%) y el tipo de mercado por préstamos de esta naturaleza (6%), como parte de la remuneración por asumir el compromiso de suscribir la emisión de obligaciones convertibles detallada en la Nota 13 anterior por lo tanto se provisionó un importe de 3 millones de euros como parte de los gastos de la transacción. Su cancelación contra la cuenta de resultados se devenga a lo largo de la vida del contrato, siguiendo un criterio financiero.

**(c) Pólizas y créditos bancarios**

Una de las sociedades dependientes en Estados Unidos mantiene a 31 de diciembre de 2005 un préstamo cuyo principal pendiente asciende a 1,4 millones de euros (1,6 millones de dólares americanos) con amortizaciones trimestrales hasta su vencimiento el 11 de diciembre de 2006, así como una línea de crédito renovable con un saldo dispuesto de 2,1 millones de euros (2,5 millones de dólares). El límite de dicha línea de crédito asciende a 2,5 millones de euros (3 millones de dólares americanos) con vencimiento en junio de 2007, estando sujeta al cumplimiento de determinados ratios financieros. Al 31 de diciembre de 2005, uno de los ratios financieros no se cumple, habiendo sido obtenido del banco americano su conformidad a esta situación en los términos exigidos por la NIC 1.

Adicionalmente, la sociedad tiene contratada con Venture Finance, Ltd una línea de crédito sobre cuentas a cobrar para la filial inglesa Service Point UK, Ltd. que no está dispuesta al 31 de diciembre de 2005, con un límite de 3 millones de libras, y que se encuentra garantizada por los saldos a cobrar de dicha filial.

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

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

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

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

**(19) Acreedores y otras Cuentas a Pagar a Corto Plazo**

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

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

**(20) Provisiones a Corto Plazo**

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

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

**(21) Instrumentos Financieros Derivados**

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

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

La compañía clasifica sus coberturas en dos tipos:

- Coberturas de flujos de caja ("cash-flow"): aquéllas que permiten cubrir los flujos de caja de la deuda.



- Otras: aquéllas coberturas que, al no cumplir los requisitos establecidos por las NIIF, no pueden clasificarse como coberturas de flujos de caja o de valor razonable.

## (22) Situación Fiscal

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

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

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

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

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

El detalle de los impuestos diferidos se muestra a continuación:

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

El vencimiento de los impuestos diferidos es como sigue:

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

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

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

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

## (23) Ingresos

### Ventas

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

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

### Otros Ingresos de Explotación

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

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

**(24) Saldos y Transacciones partes Vinculadas y Administradores**

**Saldos y Transacciones Grupo**

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

**Accionistas Significativos**

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

**Administradores y Alta Dirección**

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

**A) Retribuciones y Otras prestaciones.**

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

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

a) Remuneraciones y otros beneficios en la Sociedad:

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

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

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

c) Remuneración total por tipología de Consejero:

Concepto Retributivo	2005	
	Por Sociedad	Por Grupo
Ejecutivos	804.926	804.926
Externos Independientes	26.200	26.200
Otros Externos	117.200	143.200
<b>Total</b>	<b>948.326</b>	<b>974.326</b>

Concepto Retributivo	2004	
	Por Sociedad	Por Grupo
Ejecutivos	585.078	585.078
Externos Independientes	24.040	24.040
Otros Externos	90.156	118.156
<b>Total</b>	<b>699.274</b>	<b>727.274</b>

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

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

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

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

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

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

Número de beneficiarios: ocho

Órgano que autoriza las cláusulas: Comité de Remuneraciones.

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

Extinción:

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

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

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

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

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

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

### (25) Garantías Comprometidas

#### (a) Aavales prestados

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

#### (b) Garantías Crédito Sindicado

El Grupo ha concedido en garantía del crédito sindicado (Nota 18) como es habitual en este tipo de operaciones, un derecho de prenda sobre las acciones de Wagon Holdings, Inc, Service Point UK, Ltd y GPP Capital, Plc., habiéndose comprometido a otorgar en garantía la totalidad de las acciones de su filial Service Point USA, Inc., una vez levantadas las prendas otorgadas en garantía de la deuda asegurada pendiente de pago en esta compañía al Citizen's Bank.

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

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

#### (c) Garantías Préstamo Mezzanine

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

#### (d) Garantías Obligaciones Convertibles

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

#### (e) Compromisos por pensiones

Tal como se describe en las notas 3.h y 17, las filiales inglesas y americanas están obligadas a la dotación de planes de pensiones de aportación definida. Adicionalmente, la filial inglesa Service Point UK, Ltd. tiene adquiridos compromisos de pensiones de prestación definida para un colectivo cerrado de personas, que se compone principalmente de empleados jubilados.

#### (f) Alquileres

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

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

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

## (26) Otra Información

### Retribución de auditores

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

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

### Plantilla

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

## (27) Plan de Incentivos para Directivos

### Plan de opciones aprobado por la Junta de 2003

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

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

Según aprobado en la Junta General de Accionistas de fecha 6 de Mayo de 2005 la compañía ha otorgado a sus directivos un segundo plan de opciones sobre acciones. El precio de ejercicio calculado a partir de la media de la evolución de la acción de SPS durante un periodo de 3 meses desde el 9 de mayo de 2005, es de 3,12 euros. El número total de opciones asignadas es de 2.603.000 (430.000 sin asignar), de las cuales un volumen de 1.000.000 opciones corresponden a un miembro del Consejo de

Administración que ejerce funciones ejecutivas en el Grupo, así como a su Presidente. Las opciones podrán ejercitarse a partir del 7 de Mayo de 2007 y durante un periodo de 4 años. Las opciones están pendientes de ser entregadas.

## (28) Hechos posteriores al cierre

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

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

### (b) Ampliación de capital liberada

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

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

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

### (d) Adquisición Imagetek Services Limited

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

### (e) Cancelación del Swap

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

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

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

### (g) Sindicato de Obligacionistas

Con fecha 30 de Marzo de 2005, se ha celebrado la Asamblea de Obligacionistas y se han aprobado todos los puntos del orden del día. Cabe destacar la aprobación de la modificación de los Covenants y limitaciones de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones SPS, lo que supone una simplificación

de los mismos, pasando a ser éstos de cumplimiento anual y más adecuados a la actual estructura financiera de la compañía, siendo parecidos a los existentes en el actual préstamo sindicado.

### (29) Transición de los criterios contables españoles a las normas internacionales de información financiera (NIIF)

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

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

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

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

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

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

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

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

La conciliación entre Balance de Situación bajo Plan General Contable y Normas Internacionales de Información Financiera a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 se muestran en los Anexos II y III.

La conciliación entre Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2004 bajo Plan General Contable y Normas Internacionales de Información Financiera se muestra en el Anexo IV.

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

#### a) Cancelación de gastos de establecimiento

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

- Los gastos de ampliación de capital y otros gastos de puesta en marcha no son activables de acuerdo con criterios NIIF. Por ello, en aplicación de la NIIF 1, se han dado de baja en el epígrafe "Reservas de primera aplicación NIIF".
- Los gastos activados por este mismo concepto según PGC durante el ejercicio 2004 se han registrado como ajuste al resultado del 2004.

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

En criterios contables españoles es posible, en determinadas circunstancias, registrar en el activo gastos como gastos a distribuir



en varios ejercicios, sin embargo en NIIF, no está permitida este tipo de activación de gastos. Por lo tanto, para convertir los estados financieros consolidados de SPS en criterios contables españoles, a los criterios contables NIIF ha sido necesario realizar los siguientes ajustes y reclasificaciones:

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

#### c) Diferencias temporales fiscales

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

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

#### d) Valoración de derivados

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

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

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

do a formar parte de las reservas de primera aplicación de las NIIF; reconociendo de esta manera la generación de dicho crédito fiscal antes de la fecha de transición a las NIIF.

#### f) Fondo de comercio

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

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

#### (30) Información sobre medio ambiente

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

# Anexos

ANEXO I

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

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

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

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

Conciliación entre el Balance de Situación bajo Plan General Contable  
y Normas Internacionales de Información Financiera  
a 1 de enero de 2004

**ANEXO II**

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

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

Conciliación entre el Balance de Situación bajo Plan General Contable  
y Normas Internacionales de Información Financiera  
a 31 de diciembre de 2004

**ANEXO III**

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



**SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
 Conciliación entre la Cuenta de Pérdidas y Ganancias bajo Plan General Contable  
 y Normas Internacionales de Información Financiera  
 para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004

**ANEXO IV**

	<b>Saldo PGC</b>	<b>Saldo NIIF</b>	<b>Diferencia</b>
Importe neto de la cifra de negocio	95.856.888	95.856.888	-
Otros ingresos de explotación	-	1.026.392	1.026.392
<b>Total Ingresos</b>	<b>95.856.888</b>	<b>96.883.280</b>	<b>1.026.392</b>
Aprovisionamientos	(25.725.084)	(25.725.084)	-
<b>Margen Bruto</b>	<b>70.131.804</b>	<b>71.158.196</b>	<b>1.026.392</b>
Gastos de personal	(37.007.520)	(37.007.520)	-
Otros gastos de explotación	(18.136.400)	(21.597.237)	(3.460.837)
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>14.987.884</b>	<b>12.553.439</b>	<b>(2.434.445)</b>
Amortizaciones	(10.713.827)	(10.978.906)	(265.079)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>4.274.057</b>	<b>1.574.533</b>	<b>(2.699.524)</b>
Ingresos financieros	170.813	177.868	7.055
Gastos financieros	(5.148.869)	(5.700.676)	(551.807)
Diferencias de cambio (neto)	(29.642)	(32.454)	(2.812)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(5.007.698)</b>	<b>(5.555.262)</b>	<b>(547.564)</b>
Otras ganancias o pérdidas	1.059.097	(893.492)	(1.952.589)
<b>Resultados antes de Impuestos</b>	<b>325.456</b>	<b>(4.874.221)</b>	<b>(5.199.677)</b>
Impuestos sobre sociedades	-	-	-
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>325.456</b>	<b>(4.874.221)</b>	<b>(5.199.677)</b>

## Informe de Gestión consolidado Ejercicio 2005

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

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

En este sentido Service Point ha procedido a:

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

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

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

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

El beneficio neto registrado ha sido de un millón de euros, lo que supone una mejora de casi 6 M de euros con respecto al resultado obtenido en el ejercicio 2004. Los gastos financieros se han reducido en más de 1M de euros respecto al año anterior, como

consecuencia de una significativa mejora patrimonial que tuvo lugar a finales de junio gracias al alto nivel de conversión de las Obligaciones Convertibles 2005 de SPS.

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

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

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

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

Barcelona, 31 de marzo de 2006  
El Consejo de Administración

D. Juan José Nieto

D. Juan Antonio Samaranch

D. Rafael López-Aparicio

D. Álvaro de Remedios

D. Robin Holland-Martin

D. Ignacio López-Balcells

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

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

2005

**Servicio de Atención al Accionista:**

**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

**Londres & Boston**

shareholders@servicepoint.net

**Berlín**

aktionaere@servicepoint.net

**Madrid & Barcelona**

accionistas@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**

