



Service Point

document management | facilities management | reprographics

CNMV
D^a María Eugenia Montojo
P^o de la Castellana n^o 19
Madrid

Don Rafael López-Aparicio y Don Ugo Giorelli en calidad de Consejeros de Service Point Solutions, S.A. con domicilio social en El Prat de Llobregat (Barcelona), c/Solsonès 2, Parque de Negocios Mas Blau, por el presente documento:

MANIFIESTAN:

Que el contenido del Folleto Informativo Incompleto Modelo RFV remitido a la CNMV en soporte informático adjunto, para su difusión y puesta a disposición del público, es idéntico y se corresponde con el contenido del documento remitido firmado y que ha sido verificado con fecha 7 de Septiembre de dos mil cuatro.

Y para que conste, y a los efectos oportunos, firmamos el presente, en El Prat de Llobregat a 8 de Septiembre de dos mil cuatro.

Rafael López Aparicio
Consejero Delegado
Service Point Solutions, S.A.

Ugo Giorelli
Consejero
Service Point Solutions, S.A.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Edificio Muntadas, C/ Solsonès, 2, pl 3^o, Esc B - Parque de Negocios Mas Blau - 08820 EL PRAT DE LLOBREGAT - (Barcelona - Spain)
Tel: +34 93 508 24 24 - Fax: +34 93 508 24 42 - Videconferencia: +34 93 508 24 49

info@servicepoint.net - www.servicepoint.net



FOLLETO INFORMATIVO INCOMPLETO
Modelo RFV

REGISTRADO EN LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
EN FECHA 7 DE SEPTIEMBRE DE 2004

CAPITULO 0

CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES A CONSIDERAR
SOBRE EL EMISOR



Service Point
document management | facilities management | reprographics

CAPITULO 0

0.1 CONSIDERACIONES EN TORNO A LAS CIRCUNSTANCIAS MÁS RELEVANTES DEL EMISOR.

0.1.1 Identificación de la entidad emisora del presente folleto reducido.

La entidad emisora es SERVICE POINT SOLUTIONS S.A. (antes Grupo Picking Pack S.A., y en este Folleto denominada "SPS" o "Service Point" o "Service Point Solutions"), compañía que cotiza en la Bolsa Española, con domicilio social en C/Solsonés, 2 – planta 3ª - Esc. B, Parque de Negocios Mas Blau, El Prat de Llobregat, Barcelona.

0.1.2 Actividad del emisor y su grupo

SERVICE POINT SOLUTIONS está especializada en ofrecer servicios de reprografía digital, gestión documental y Facility Management (FM) a empresas, prestando especial atención al colectivo formado por Arquitectos, Ingenieros y Constructores (AEC).

Las principales filiales de SPS están en Estados Unidos (SERVICE POINT USA 35% de las ventas totales del Grupo), Reino Unido (SERVICE POINT UK 56% de las ventas total del Grupo) y España (SERVICE POINT FACILITIES MANAGEMENT IBÉRICA 8% de las ventas totales del Grupo).

Por área de negocio la composición ha sido la siguiente: servicios de reprografía digital y productos especializados 65%, contratos de Facility Management (centros de servicios de reprografía en las instalaciones del cliente con personal propio de SPS) / On Site Services 27% (centros de servicios en las instalaciones del cliente sin personal propio), servicios de gestión documental 8%.

0.1.3 Situación económica individual y consolidada. Principales magnitudes.

Las principales magnitudes de SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. en 2001, 2002 y 2003 auditadas son las siguientes:

000 Euros	Individual			Consolidado		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Ingresos Totales	4.666	2.536	2.506	359.586	182.580	98.506
Margen Bruto	4.666	2.536	2.506	176.175	103.569	71.418
EBITDA	-1.624	-639	-1.291	11.961	16.852	14.998
EBIT	-5.161	-946	-1.662	-16.770	3.963	4.755
Resultado Neto	-279.865	-57.105	-32.004	-110.783	-7.619	222
Margen Bruto %	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
EBITDA %	-34,8%	-25,2%	-51,5%	6,8%	16,3%	21,0%
EBIT %	-110,6%	-37,3%	-66,3%	-9,5%	3,8%	6,7%
Resultado Neto %	-5998,0%	-2251,8%	-1277,1%	-62,9%	-7,4%	0,3%

000 Euros	Individual			Consolidado		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Inmovilizado Neto	192.021	138.392	112.685	83.042	62.455	51.794
Activo Circulante	64.442	23.343	17.760	138.182	42.396	39.107
Fondos Propios	141.140	70.205	65.512	152.893	70.455	65.640
Endeudamiento Financiero Neto	41.105	57.963	46.593	104.304	94.068	67.524
Fondo de maniobra	-1.658	-33.724	6.658	-26.798	-48.345	8.837
Endeud Finan. Neto / Total Activo	16,0%	35,8%	35,3%	27,9%	45,2%	38,1%

Proceso de reestructuración corporativa

Durante los años 2002 y 2003 SERVICE POINT ha llevado a cabo una estrategia de focalización en lo que es hoy el negocio exclusivo de la compañía: reprografía digital y gestión documental a través de sus filiales SERVICE POINT FACILITIES MANAGEMENT IBÉRICA, S.A. (SPFMI, adquirida en 1995), SERVICE POINT UK, LTD (SP UK, adquirida a principios de 1998), SERVICE POINT USA, INC (SP USA, adquirida a mitad de 1999), y SERVICE POINT GERMANY, GMBH (SP Germany).

Durante este periodo SPS ha llevado a cabo la venta de negocios considerados no estratégicos (principalmente OLA INTERNET, LOGIC CONTROL, PICKING PACK SERVICIOS LOGÍSTICOS, el negocio de material de oficina en Estados Unidos y en España), ha reestructurado su balance a través de operaciones que han mejorado el perfil de la deuda, ha reducido el importe de la deuda neta y ha reorganizado su estructura directiva.

Debido a este proceso de reestructuración, las ventas totales han disminuido pasando de 360,6 millones de euros en 2001 a 182,6 millones de euros en 2002 (básicamente por la no consolidación de la división de telecomunicaciones OLA INTERNET y de la división de software empresarial LOGIC CONTROL, y de la inclusión de un sólo semestre en 2002 de la actividad de material de oficina en Estados Unidos). Asimismo las ventas han pasado de 182,6 millones de euros en 2002 a 98,5 millones de euros en 2003 (básicamente por la no consolidación de la división de material de oficina en España y la no consolidación en 2003 de la actividad de material de oficina en Estados Unidos).

El motivo de la venta de dichas compañías han sido los siguientes:

OLA INTERNET: no estaba cumpliendo con las expectativas formuladas en el momento de su adquisición (durante los años 2000, 2001 y 2002 generó unas pérdidas de 59, 43 y 2 millones de euros respectivamente) y la red propia IP con la que debía ofrecer servicios de telefonía, mostraba problemas en la calidad del servicio. En el año 2001, OLA INTERNET generó ventas por importe de 33,2 millones de euros. En el año 2001, dado que SPS tomó la decisión estratégica de desprenderse de la compañía procedió a provisionar en su balance individual la totalidad de su participación en OLA INTERNET por importe de 213,2 millones de euros. A dicho concepto se añadió la provisión por riesgos y gastos de 13,46 millones de euros, generando un impacto total en resultados individuales de SPS en 2001 de -217,26 millones de euros. OLA INTERNET se vendió durante el año 2002 por un importe de 2,8 millones de euros, generando un resultado positivo por dicho importe, ya que la totalidad de la participación estaba provisionada en el balance individual de SPS.

A nivel consolidado de SPS, OLA INTERNET, S.A. generó unas pérdidas en el año 2001 por importe de 55,6 millones de euros, entre los que se incluía una provisión por los resultados negativos que OLA generaba hasta el momento de su venta. Asimismo SPS procedió a dar de baja el fondo de comercio en el balance consolidado por importe de 142 millones de euros (fue adquirida por importe de 150 millones de euros, mediante canje de acciones valorando las acciones de SPS A 4,8 euros por acción, si bien SPS posteriormente suscribió varias ampliaciones de capital), con la consecuente disminución de los fondos propios consolidados en el mismo importe.

Logic Control: en el contexto de la decisión de desinversión en OLA INTERNET y tras la decisión del grupo de concentrarse en reprografía digital y gestión documental, LOGIC CONTROL carecía de sentido dentro del grupo SPS, por ser la actividad de LOGIC CONTROL, complementaria con la desarrollada por OLA INTERNET (venta de servicios complementares de comunicación y software empresarial). LOGIC CONTROL fue adquirida en el año 2000 por 70 millones de euros y vendida a finales del 2001 por un importe de 60 millones de euros (permaneciendo en poder de SPS unos inmuebles valorados en aproximadamente 10 millones de euros), ocasionando una minusvalía en su venta de 2,3 millones de euros en las cuenta individuales de SPS. En el año 2001, LOGIC CONTROL generó ventas por importe de 51,1 millones de euros. A nivel consolidado, la venta de Logic Control implicó dar de baja el fondo de comercio, generado en el momento de su adquisición por importe de 57 millones de euros, ocasionando una pérdida extraordinaria de 1 millón de euros.

División de material de oficina en España y Estados Unidos: Los márgenes de esta división son muy inferiores a los de reprografía con lo cual los retornos ofrecidos (a pesar de ser una división en beneficios) no satisfacían las expectativas del equipo directivo. La división de material de oficina en Estados Unidos se vendió a finales de junio de 2002 por 21 millones de euros. La venta de esta división generó una plusvalía de aproximadamente 2,1 millones de euros. En el año 2002, sólo se incluyeron las ventas del primer semestre de 52,9 millones de euros, mientras en el año 2001 las ventas fueron de 116,3 millones de euros. La división de material de oficina de España a finales de 2002 se vendió por 3,5 millones de euros y generó un beneficio extraordinario de 0,5 millones de euros. Las ventas de esta división fueron de 16,8 millones de euros en el año 2002.

Otras desinversiones: Divisiones de "corporate" en Reino Unido, Invisuals y region sur en Estados Unidos, PP Italia, PP Servicios Logísticos

Durante el año 2002 SPS ha procedido a abandonar dos pequeñas unidades de reprografía. Estas divisiones no eran estratégicas y además al estar ligadas principalmente al sector de la publicidad eran muy cíclicas y aportaban al grupo una contribución negativa a nivel de margen operativo. Invisuals, división de reprografía para el segmento corporate y de diseño gráfico en Estados Unidos (que aportó una facturación de 7 millones de euros en el año 2001) consolidaba por puesta en equivalencia con SPS desde el 1 de julio de 2002 ya que se creó una Joint Venture "Invisuals-DGI" en la que SPS participaba en un 50% que se vendió a finales de 2003 a un precio de 75.000 dólares (59.000 euros) generando una plusvalía del mismo importe ya que la inversión se encontraba totalmente provisionada.

Asimismo SPS procedió a abandonar la división de corporate en el Reino Unido mediante el cierre de cuatro centros de servicios orientados al cliente minorista, no estratégico para SPS. En el año 2001, esta división aportó una facturación de 4,7 millones de euros.

A principios de 2004 SP US vendió su actividad reprográfica en el sur de Estados Unidos (división sur) al no ser rentable para el grupo. Dicha división contaba con unas ventas de 2,9 millones de euros, un EBITDA de 19 mil euros y un EBIT negativo de 256 mil euros en 2003.

En agosto de 2000, SERVICE POINT tomó la decisión de deshacerse de la mayoría de las sociedades operativas en Italia (ELIOTICINESE S.R.L., SEMPRINT S.R.L.), por no ser a corto plazo estratégicas, por las dificultades que atravesaba el mercado local y por no tener un equipo directivo adecuado entre otros factores. SERVICE POINT La participación en PP ITALIA de 20.494.504 está totalmente provisionada.

SPS decidió abandonar sus actividades en el negocio de logística (PICKING PACK SERVICIOS LOGÍSTICOS). Con fecha 16 de diciembre de 2002 se procedió a la venta del 100% del capital de social de PICKING PACK SERVICIOS LOGÍSTICOS, en cuanto el negocio no era ni rentable ni estratégico dentro de la nueva misión del grupo. El precio de venta fue de 544.752 euros. PICKING PACK SERVICIOS LOGÍSTICOS resultó de la fusión de ACE INTERGALACTIC TRANSPORTS, S.A, y COEPSA MONTIRITRANS, S.A, compañías que fueron adquiridas a un precio total de 2,1 millones de euros, e hicieron ampliaciones de capital sucesivas de 25,5 millones de euros. En la fecha de su venta, la participación estaba provisionada por importe de 27,3 millones de euros.

En este sentido, debido al proceso de reestructuración comentado, los fondos propios del grupo consolidado se han visto reducidos desde los 400,2 millones de euros en 2000 hasta los 65,6 millones de euros en 2003. Al objeto de restablecer el equilibrio patrimonial, la sociedad ha procedido a efectuar dos reducciones del valor nominal de las acciones en 2002 por importe de 326 millones de euros y una reducción del valor nominal de las acciones en 2003 por importe de 73 millones de euros.

En 2003 SPS ha llevado a cabo el proceso de reestructuración de su balance con actuaciones que han mejorado significativamente el perfil de su estructura patrimonial / financiera: firma de un crédito sindicado (aproximadamente 60 millones de euros), cierre de una ampliación de capital (aproximadamente 27 millones de euros) y acuerdo con SOCIÉTÉ GÉNÉRALE para una línea de capital a 3 años (Equity Line de 35 millones de euros, ampliable a 50 millones de euros al cumplirse determinadas condiciones).

En este periodo, a nivel industrial y dentro de su mercado central, SPS ha perseguido el desarrollo de servicios de valor añadido para su base de clientes, introduciendo nuevos servicios en el mercado y consiguiendo reforzar su modelo de negocio gracias a contratos a largo plazo con el objetivo de vincular las inversiones a flujos de ventas y de beneficios recurrentes (Facility Management).

Comentario de las principales magnitudes de las cuentas anuales individuales:

SPS, SA, es la sociedad holding cotizada en bolsa que es propietaria de las acciones de las compañías que conforman SERVICE POINT Solutions. Adicionalmente presta asesoramiento en materia de dirección, control, financiación a las compañías del grupo, por lo que cobra management fees y royalties.

Los resultados negativos de los años 2001 y 2002 se corresponden principalmente a las provisiones realizadas por la depreciación de las participaciones en OLA INTERNET (enajenada), servicios logísticos (enajenados), la división de corporate de UK (división en la que se ha desinvertido), PP Italia y SERVICE POINT FACILITIES MANAGEMENT IBÉRICA. El resultado negativo de 2003 se debe principalmente a la provisión de cartera de control por importe de unos 24,4 millones de euros relacionada con la negativa evolución de los fondos propios de las

filiales en EE.UU y en el Reino Unido como consecuencia de la fuerte depreciación del dólar y de la libra esterlina realizada frente al euro.

Comentario de las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas:

La facturación de la compañía ha alcanzado 98,5 millones de euros en 2003, un 46% menos con respecto a 2002, debido principalmente al proceso de total desinversión en el negocio del material de oficina en España y en los Estados Unidos, (negocios no estratégicos y de menor margen). En 2002 la compañía obtuvo una facturación de 69 millones de euros, provenientes del negocio de material de oficina que fue vendido en 2003. En 2003 SPS ha mantenido unas ventas de 8,4 millones de euros de productos de oficina, principalmente como productos complementarios a los clientes de servicios de reprografía digital y gestión documental. La evolución de las ventas ha reflejado también el comportamiento negativo de los tipos de cambio entre 2002 y 2003, que han impactado en 12,3 millones de euros (13% de las ventas anuales). Adicionalmente las ventas se vieron ralentizadas debido al estancamiento económico tanto en Estados Unidos como en el Reino Unido, que ha alargado los periodos medios de "cierre" de grandes contratos entre 6 y 12 meses. El impacto en cartera estimado de estos retrasos en la toma de decisión por parte de los clientes se puede valorar entre 4 y 6 millones de euros. Por lo que se refiere al negocio actual de la compañía, las ventas de reprografía han pasado de 106,8 millones de euros en 2002 a 98,5 millones de euros en 2003 debido principalmente al impacto negativo de los tipos de cambio mencionados anteriormente. Con respecto a la comparativa de las ventas de la división de reprografía hay que destacar que las mismas habían disminuido entre 2002 y 2001 por efecto de la reestructuración de la división de corporate en el Reino Unido (que aportó una facturación de 4,7 millones de euros en 2001) y la venta de INVISUALS en EE.UU. (que aportó una facturación de 7 millones de euros en 2001) que pasó a consolidarse por puesta en equivalencia a principios de 2002.

El margen bruto se ha visto aumentado con respecto a 2002 en 15,8 puntos porcentuales, debido principalmente al mix de ventas, correspondiéndose las ventas de 2003 mayoritariamente a servicios de reprografía, con un margen bruto más elevado que el del negocio de material de oficina.

Con respecto a 2002, el EBITDA y el EBIT se han visto incrementados en 6 y 2,6 puntos porcentuales respectivamente gracias al mix de ventas de reprografía. En términos absolutos el EBIT ha crecido un 20%, pasando de 3,9 millones de euros en 2002 a 4,7 millones de euros en 2003. El proceso de reestructuración ha supuesto unos costes extraordinarios a lo largo del año y especialmente durante el cuarto trimestre. El importe total de estos gastos extraordinarios, vinculados al proceso de reestructuración corporativa, cancelación del plan de pensiones en EE.UU. y otros, por importe total de 9,8 millones de euros y que la compañía ha decidido aplicar directamente a las reservas de la compañía. Sin embargo este importe sólo ha afectado el nivel de tesorería en 3,8 millones de euros. Dicho tratamiento no supone variación alguna en los fondos propios consolidados de la compañía de haberlo efectuado con cargo al apartado de gastos extraordinarios de la cuenta de explotación consolidada. Este tratamiento contable ha generado una salvedad de los auditores de la sociedad en las cuentas consolidadas de 2003.

Se presenta a continuación un detalle de este importe de extraordinarios:

- a) Impacto negocios no estratégicos discontinuados o vendidos durante 2002 (con impacto en las cuentas de 2003) y 2003: -2,0 millones de euros.
- b) Gastos no recurrentes por racionalización de personal y activos fijos no rentables: -6,2 millones de euros.
- c) Impacto planes de pensiones en Reino Unido y Estados Unidos: -1,6 millones de euros.

En el apartado a), negocios no estratégicos discontinuados o vendidos durante el 2002 y 2003, que han impactado las cuentas del ejercicio 2003, se incluyen gastos extraordinarios relacionados con: en EE.UU la división de material de oficina, la división corporate en el Reino Unido, en España la división de material de oficina y de impresión offset.

El Impacto de los planes de pensiones, punto c), se puede desglosar en: impacto negativo de la cancelación del plan de pensiones en EE.UU. por importe de 2 millones de euros e impacto positivo por importe de 0,4 millones de euros por la reducción del déficit en el plan de pensiones en el Reino Unido, que había sido provisionado a finales de 2002.

Comentario de las principales magnitudes del balance de situación consolidado:

Inmovilizaciones materiales: su variación se explica principalmente por el impacto de la evolución negativa de las divisas americana e inglesa frente al euro, así como por un estricto control sobre las nuevas inversiones en activos

fijos y por la decisión de financiar los nuevos activos mediante operaciones de arrendamiento financiero (que se clasifican como inmovilizado inmaterial).

Inmovilizaciones financieras: su variación se debe principalmente a la finalización del plan de pensiones en EE.UU. (impacto de 7 millones de euros).

Deudores: su variación se explica en parte por la evolución negativa de las divisas americana e inglesa frente al euro, y una mejora en los días de cobro de la compañía.

Fondos Propios: los fondos propios consolidados han pasado de 152,9 millones de euros en 2001 a 65,6 millones de euros en 2003.

La disminución en fondos propios de 82,6 millones de euros en el ejercicio 2002 se debe a: la amortización y regularización del fondo de comercio por 34 millones de euros, la provisión por depreciación de acciones propias por 11,3 millones de euros, pérdida por venta de acciones propias por 2,5 millones de euros, diferencias de conversión por 27 millones de euros (debido a la evolución negativa de libra y dólar frente al euro) y 7,6 millones de euros por la pérdida del ejercicio 2002. Con respecto a los importes de la provisión y pérdida sobre acciones propias hay que destacar que derivan de que en agosto de 2002 la sociedad canceló los planes de opciones sobre acciones de SPS para sus empleados y directivos. Como consecuencia de dicha decisión adquirió 5.198.617 acciones de la sociedad por un precio de 3,25 euros por acción que se encontraban suscritas y pignoradas por SCH., S.A. en garantía de dichos planes. Estas acciones fueron vendidas en el mercado durante los años 2002 y 2003 produciéndose las minusvalías arriba mencionadas; a 31 de diciembre de 2003 y a fecha de registro del presente Folleto Informativo la compañía no dispone de acciones en autocartera.

En el 2003 los fondos propios consolidados han disminuido en 4,8 millones de euros con respecto al cierre de 2002. Si bien ha habido un impacto positivo de 27,3 millones de euros determinado por una ampliación de capital de este mismo importe y al resultado positivo de 0,2 millones de euros, los fondos propios en 2003 han disminuido debido a la dotación a la amortización del fondo de comercio por 6 millones de euros, al cargo contra reservas de los extraordinarios por 9,8 millones de euros, a las diferencias de conversión por importe de 16,8 millones de euros (impacto evolución negativa de libra y dólar frente al euro).

Acreedores comerciales: su variación se explica por la evolución negativa de las divisas americana e inglesa frente al euro.

Otras deudas no comerciales: su reducción está motivada por: la liquidación de deudas por adquisición de participaciones en EE.UU de 3,1 millones de euros (LDO) y en GLOBALMASTER 2,8 millones de euros, la liquidación de las deudas derivadas de obligaciones de OLA INTERNET, S.A. de 2,5 millones, la liquidación de la deuda con los antiguos accionistas de LOGIC CONTROL, S.L. de 0,7 millones y la aplicación de otras provisiones dotadas en el año 2002 por importe de 2 millones.

Es importante destacar que el fondo de maniobra consolidado se ha visto significativamente mejorado, pasando de ser negativo por importe de 48 millones de euros en 2002 a ser positivo por importe de 9 millones de euros en 2003, a raíz de la firma del crédito sindicado (que ha impactado aproximadamente en 40 millones de euros de deuda a corto plazo que se ha movido a largo plazo) y de la operación de ampliación de capital de 27 millones de euros de octubre de 2003 que ha incrementado la tesorería siendo a 31 de diciembre de 2003 de 15,7 millones de euros.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuadro de evolución del endeudamiento consolidado correspondiente a los ejercicios
terminados al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003

I.- EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO NETO	2001	2002	2003
(Miles de euros)			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	47.128	33.563	70.267
<i>Crédito sindicado</i>	17.140	12.860	54.162
<i>Pólizas y créditos bancarios</i>	18.177	13.414	4.830
<i>Pólizas de crédito y descuento bancario</i>			3.341
<i>Arrendamiento financiero</i>	11.812	5.643	7.326
<i>Otras deudas</i>	-	1.646	608
Otras deudas a largo plazo de ámbito financiero	4.957	0	0
<i>Earnout de compra de empresas de reprografía</i>	4.957	-	-
1.1 Endeudamiento financiero a largo plazo	52.085	33.563	70.267
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	62.575	54.269	9.445
<i>Vencimientos a corto plazo de créditos a largo plazo</i>	52.104	49.899	3.325
<i>Pólizas de crédito y descuento bancario</i>			659
<i>Arrendamiento financiero</i>	10.472	4.370	4.717
<i>Otras deudas</i>	-	-	743
Otras deudas a corto plazo de ámbito financiero	17.230	14.343	2.241
<i>Deuda por adquisición de participaciones</i>	7.258	6.592	581
<i>Deudas derivadas de obligaciones de Ola Internet</i>	-	2.522	-
<i>Deuda por compra de Logic Control</i>	2.928	-	-
<i>Deuda con los antiguos accionistas de Logic Control</i>	7.044	729	-
<i>Deuda con compradores de división de producto española por ajuste en precio</i>	-	-	500
<i>Compromiso de compra de acciones</i>	-	719	719
<i>Otras deudas</i>	-	3.781	441
1.2 Endeudamiento financiero a corto plazo	79.805	68.612	11.686
1. Endeudamiento financiero bruto	131.891	102.175	81.952
Inversiones financieras temporales líquidas	10.754	2.529	11.685
<i>Imposiciones a corto plazo</i>	2.700	2.496	11.628
<i>Créditos concedidos</i>	721	741	1.741
<i>Inmuebles destinados a la venta</i>	7.889	-	-
<i>Otros</i>	165	14	37
<i>Provisión para créditos concedidos</i>	-721	-721	-1.721
Tesorería	16.831	5.578	2.744
2. Tesorería disponible	27.585	8.107	14.428
3. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO (1-2)	104.306	94.068	67.524
+ Acreedores Comerciales	55.912	18.017	13.529
+ Otros acreedores no comerciales a corto plazo	12.365	4.112	4.647
4. TOTAL ENDEUDAMIENTO GLOBAL	172.583	116.198	85.700
Fondos Propios / Endeudamiento financiero bruto	1,16	0,69	0,80
Fondos Propios / Endeudamiento financiero neto	1,47	0,75	0,97
Endeudamiento Financiero Neto / Pasivo Total	0,28	0,45	0,38
Endeudamiento Financiero a CP / Endeudamiento financiero bruto	0,61	0,67	0,14
Endeudamiento Global / Pasivo Total	0,46	0,56	0,48
Endeudamiento financiero neto/ EBITDA	8,72	5,58	4,50

***Nota:** En la tabla de la página anterior figuran unos datos diferentes a los reportados en las cuentas anuales consolidadas auditadas en las líneas de balance "deudas con entidades de crédito a corto plazo" y "deudas con entidades de crédito a largo plazo" debido a una reclasificación entre deudas con entidades de crédito a corto y a largo plazo por importe de 125 mil euros. Según las cuentas anuales de SPS al 31 de diciembre de 2003 el importe a pagar a corto plazo es de 2.500 miles de euros. Este importe es el que figura en la tabla de amortización original del acuerdo sindicado. Como se pagó anticipadamente un importe de 2,5 millones de euros en octubre de 2003, se reducen las amortizaciones posteriores proporcionalmente a cada vencimiento. Por consiguiente, el importe a pagar, en relación al crédito sindicado en 2004 es de 2.375 miles de euros.*

La cifra de endeudamiento financiero neto ha pasado de 94,1 millones de euros en el año 2002 a 67,1 millones de euros en el 2003, lo que implica una reducción de aproximadamente 27 millones de euros, es decir un 28,7% en términos absolutos. El ratio de fondos propios sobre endeudamiento financiero neto también ha mejorado pasando de 0,75 a 0,98 a pesar de una reducción de los fondos propios consolidados, y el ratio de endeudamiento financiero neto sobre pasivo total ha mejorado pasando de 0,45 en el año 2002 a 0,38 en el año 2003.

El objetivo de SERVICE POINT es seguir el proceso de reducción de su deuda, situando el ratio de deuda neta sobre EBITDA en menos de 3 veces en un plazo medio. (que ha sido de 4,20 veces a diciembre de 2003).

Atendiendo a los vencimientos de dicha deuda se observa que la deuda a largo plazo ha aumentado en aproximadamente 36,7 millones de euros y la deuda a corto plazo ha disminuido en 56,9 millones de euros como consecuencia principal de la firma en junio de 2003 de un crédito sindicado. De esta manera el porcentaje del endeudamiento financiero a corto plazo sobre el total del endeudamiento financiero bruto ha pasado del 67% en 2002 al 14% en 2003, aumentando el endeudamiento financiero a largo plazo del 33% al 86% en el mismo periodo.

Crédito Sindicado y servicio financiero de la deuda

SERVICE POINT SOLUTIONS tiene concedido un crédito sindicado por plazo de cinco años desde su firma (6 de junio de 2003), con varias entidades por un importe máximo de 59 millones de euros, cuyo vencimiento es en marzo de 2008. El tipo de interés sobre el importe dispuesto hasta que se repague la deuda de la filial de SERVICE POINT en Estados Unidos equivale al Euribor + 2,5%, si bien posteriormente este variará en función del comportamiento anual del ratio "deuda financiera neta sobre EBITDA" entre 200 y 100 puntos básicos.

El principal requisito para su mantenimiento, consiste en mantener unos fondos propios consolidados mínimos durante toda la vida de la operación establecidos en €70.000.000 (para este cálculo no se consideran las diferencias de conversión, por lo que a 31 de diciembre de 2003, según los datos auditados, los fondos propios consolidados ascendían a 82,1 millones de euros) y en cumplir con determinados ratios financieros, cuyo cálculo estará basado en los estados financieros consolidados y que se detallan en el apartado VI.7 del presente Folleto. A 31 de diciembre de 2003, según los datos ajustados por los efectos de las salvedades de auditoría, la compañía no cumplía con los ratios máximos previstos entre endeudamiento financiero y EBITDA y entre el EBITDA y gastos financieros.

SPS pidió un "waiver" de incumplimiento de ratios a los bancos del sindicado. Tal y como se detalla en el capítulo VI, a la fecha de redacción del informe de auditoría faltaban por responder entidades financieras cuya participación en el crédito sindicado era del 24,78%. A la fecha de registro del presente Folleto informativo la compañía ha recibido comunicación de aprobación de la petición de waiver, es decir renuncia al cumplimiento de esta condición, de la totalidad de los bancos participantes en el sindicado, sujeto a la formalización del acuerdo alcanzado con el banco británico Venture Finance cuya formalización está prevista tenga lugar próximamente. (Para mayor detalle, ver página 16 del capítulo VI del presente Folleto).

A la fecha de registro de este folleto la compañía como cumple con los covenants financieros y ratios establecidos en la financiación sindicada.

Adicionalmente SERVICE POINT SOLUTIONS ha asumido determinados compromisos y restricciones operativas, que se detallan asimismo en el apartado VI.7 del presente Folleto Informativo y que consisten fundamentalmente en preservar su solvencia financiera, limitando su disponibilidad sobre activos y sobre endeudamiento adicional, reparto de dividendos, otorgamiento de préstamos a filiales, otorgamiento de nuevas garantías, adquisición de activos fuera del plan de negocio sin cumplir determinadas condiciones, compra de compañías que no estén financiadas con los fondos procedentes de la ampliación de capital etc., sin autorización previa del sindicato de bancos.

Dentro de los compromisos del préstamo, SPS ha finalizado con éxito una ampliación de capital de 27,2 millones de euros en octubre de 2003 (hay que recordar que el compromiso era de ampliar capital en un importe mínimo de 10 millones de euros). En consecuencia, y como estaba previsto en el contrato de préstamo sindicado, SPS ha amortizado anticipadamente 2,5 millones de euros del importe del préstamo sindicado. Consecuentemente, los repagos del préstamo sindicado se han reducido proporcionalmente en dicha cantidad.

Durante el 2003 el servicio financiero de la deuda, incluyendo principal e intereses, ha ascendido a un total de 24,7 millones de euros, habiéndose amortizado anticipadamente en octubre de 2003 2,5 millones del principal del préstamo sindicado. El servicio financiero de la deuda para 2004 asciende a 19,2 millones de euros. Este importe incluye la totalidad de la deuda pendiente con Citizen's Bank en Estados Unidos (5,8 millones de euros). Aunque la fecha de vencimiento de esta deuda es en 2006, en cumplimiento de lo establecido en las condiciones del préstamo sindicado, su vencimiento debe anticiparse a noviembre de 2004.

A la fecha de registro del presente Folleto no existen deudas vencidas y no pagadas, estando la compañía al corriente de pago de todas sus obligaciones.

No se considera en el servicio financiero de la deuda la póliza de crédito que SPUK tiene dispuesta con un banco inglés a 31 de diciembre de 2003 por importe de 3,3 millones de euros. Tras la firma del préstamo sindicado SPS se comprometió a devolver dicha póliza al actual proveedor de deuda antes de diciembre de 2003. A 31 de diciembre de 2003 la deuda UK no ha sido totalmente amortizada ya que se alcanzó un nuevo acuerdo con el banco inglés (VENTURE FINANCE del Grupo ABN) y con los bancos del sindicado, cuya firma se encuentra pendiente y está prevista para el próximo futuro, que permite el mantenimiento de una línea de financiación con dicha entidad inglesa y hasta un máximo de 3 millones de libras esterlinas pero limitando las garantías que este banco tenía sobre todo los activos de la compañía, a única y exclusivamente al derecho de cobro preferente de los clientes de SERVICE POINT UK Ltd. En compensación por este nuevo acuerdo los bancos participantes en la operación de crédito sindicado han obtenido el acuerdo del pago adelantado de la cuota de principal pagadera en diciembre de 2004 por importe de 2.375 miles de euros y en junio de 2005 por importe de 125 mil euros, así como la concesión en su favor de garantías reales sobre la totalidad de activos de la filial SERVICE POINTUK Ltd, anteriormente concedidas al banco inglés, a excepción del importe de las cuentas a cobrar de clientes de dicha filial hasta el importe máximo de 4 millones de libras esterlinas. Este pago adelantado y la concesión de las garantías serán realizadas en el momento de la firma de este acuerdo. Mediante la implementación de este nuevo acuerdo y el traspaso de las garantías a los bancos partes de la financiación sindicada se da por cumplida por parte de los bancos del crédito sindicado la obligación que SPS tenía de haber amortizado en su totalidad la deuda UK con anterioridad a 31 de diciembre de 2003 con consentimiento de los bancos.

Operaciones de autocartera.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad acordó en su reunión del día 30 de junio de 2004 delegar en el Consejo de Administración la facultad de adquirir acciones propias, cuando lo estime conveniente, con el fin de poder dotar en momentos puntuales de mayor liquidez a las acciones de la compañía cotizadas en el mercado de valores. La adquisición de acciones propias deberá en todo caso efectuarse dentro de los límites establecidos al efecto por la mencionada Junta, siendo el precio mínimo igual al de su valor nominal y el precio máximo de 10 euros por acción.

La autorización es por un importe máximo del 5% y por plazo de 18 meses y cumpliendo con la totalidad de términos y condiciones establecidos en los artículos 74 y siguientes de la ley de Sociedades Anónimas y legislación concordante.

Las operaciones de compra y venta realizadas durante 2003 y hasta 30 de junio de 2004 por la compañía se detallan en el cuadro siguiente:

	31-dic-02	31-dic-03
Acciones en cartera a inicio periodo	0	4.221.810
% Sobre capital	0,00%	3,09%
Acciones Totales en circulación	136.429.189	227.381.981
Acciones adquiridas:		
Número	5.198.617	0
% Sobre capital	3,81%	0
Precio medio de compra	3,25	NA
Acciones vendidas:		
Número	976.807	4.221.810
% Sobre capital	0,72%	1,86%
Precio medio de venta	0,72	0,56
Beneficio o pérdida obtenido (€) *	-2.473.290	25.414
Acciones en autocartera a fin de periodo	4.221.810	0
% Sobre capital	3,09%	0,00%
Valor acciones en cartera a fin de periodo (€)	2.364.213	-
Provisión depreciación acciones en cartera (€)	11.356.670	-

* El beneficio ha sido registrado en reservas voluntarias

En relación a los planes de opciones sobre acciones de la compañía estaba previsto, inicialmente, que en caso de anulación del plan la compañía debería amortizar las acciones en su totalidad. Sin embargo, la Junta General de accionistas de 28 de junio de 2002 autorizó al Consejo de Administración a cancelar el plan de opciones tramo I y II entonces en vigor y, en consecuencia a adquirir, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 75 y concordantes de la LSA, todas o parte de las acciones propiedad de la entidad Banco de Santander Central Hispano, emitidas en su día a un precio de 3,25 € con exclusión del derecho de suscripción preferente de los restantes accionistas, para implementar los planes de opciones de compra sobre tales acciones y a disponer de tales acciones mediante su venta o entrega bajo cualquier otro negocio jurídico, incluido canje de acciones. La Junta autorizó la adquisición a un precio de 3,25 € cada una de ellas debido a que ese fue su precio de emisión y así estaba establecido en el contrato marco suscrito con dicha entidad bancaria, al objeto de que la operación financiera resultase neutra para ésta. La autorización se otorgó por un plazo de 18 meses.

El Consejo de Administración, de acuerdo con la autorización de la Junta General de accionistas acordó en su reunión de fecha 24 de julio de 2002, la cancelación del plan de opciones sobre acciones para su amortización, procediéndose en fecha 6 de agosto de 2002 a adquirir la titularidad de las 5.198.617 acciones (representativas del 3,81% del capital social de SPS) procedentes de la cobertura para el Plan de Opciones, en poder de BSCH. Como consecuencia, SPS pasó a ser titular de las citadas acciones por el importe original de su valor de emisión, es decir, 3,25 euros por acción, correspondientes 3 euros de nominal y una prima de 0,25 euros, debiendo dotar una provisión por importe de 11,6 millones de euros resultante de la comparación entre el precio de adquisición y su valor teórico contable al 31 de julio de 2002 de aproximadamente 0,72 euros, inferior al valor de mercado de 1,02 euros. Dicha provisión se realizó con cargo a reservas, de conformidad con el auditor externo KPMG Auditores, S.L. ya que sus efectos equivaldrían a los de una reversión de la ampliación de capital asimilable por su naturaleza a una amortización de capital y bajo la consideración de no existencia de transmisión efectiva de las acciones en la suscripción de las mismas por BSCH, quien exclusivamente ostentaba su titularidad legal, no pudiendo disponer de las mismas, ni de sus derechos económicos o políticos.

No obstante lo anterior, durante el ejercicio 2002 SPS transmitió 976.807 acciones en el mercado a un precio medio por acción de 0,67 euros, con una pérdida de 2,5 millones de euros, la cual fue asumida con cargo a reservas al estar provisionadas las acciones en autocartera contra dicha cuenta. Dicha operación fue realizada para aumentar sus recursos de caja para hacer frente parcialmente al pago del servicio financiero de la deuda.

A 31 de diciembre de 2002, la Sociedad retrocedió la provisión contra reservas que tenía constituida desde agosto de 2002, dotando una nueva provisión contra reservas de la totalidad del diferencial entre el coste de adquisición y el valor de mercado a 31 de diciembre de las 4.221.810 acciones en autocartera, resultando una provisión de 11.356.670 euros.

Por los motivos arriba expuestos, en 2003, en lugar de amortizar las 4.221.810 acciones de autocartera provenientes de la cancelación del plan de opciones, SPS optó por proceder a su venta. Dicha venta se realizó a un precio medio de 0,56 € por acción, lo cual le ha generado un resultado negativo de 11,3 millones de euros, la cual ya estaba provisionada por la diferencia entre el valor de mercado y el de adquisición.

En 2004, no ha habido operaciones de autocartera por parte de la compañía ni ninguna de sus filiales. A fecha de registro del presente Folleto Informativo, SPS no tiene acciones en autocartera.

0.1.4 Operaciones vinculadas durante el último ejercicio y el corriente

Los Directivos y Consejeros de la compañía prestan hoy y han prestado en el pasado a SPS servicios de carácter de consultoría (financiera, económica y legal). Dichos servicios son facturados a precio de mercado. Durante el año 2003 en su conjunto dichos servicios han supuesto un coste de 856 mil euros (el 0,8% de la facturación consolidada y el 44,3% de la facturación de SPS SA sociedad individual). Durante los primeros 6 meses de 2004 estos servicios han supuesto un coste de 231 mil euros (el 0,5% de la facturación consolidada y el 15,7% de la facturación de SPS SA sociedad individual).

Para un detalle completo de las operaciones vinculadas durante el ejercicio en curso y el pasado ejercicio véase el capítulo VI

0.2 Riesgos asociados a la actividad ordinaria de la sociedad

A continuación se detallan los principales riesgos potenciales a los cuales se encuentra expuesto el emisor y sobre todo en consideración de un entorno financiero y macroeconómico como el actual. A continuación se detallan los riesgos más relevantes a criterio del equipo directivo:

1. Restricciones operativas derivadas del préstamo sindicado

Como se detalla en el capítulo VI del presente Folleto el préstamo sindicado firmado en junio de 2003 tiene determinados covenants financieros que la compañía debe cumplir. En caso de incumplimiento los bancos pueden ejecutar una serie de garantías que tiene sobre SPS. (En concepto de garantías se han pignorado las acciones de WAGON HOLDINGS, de SERVICE POINT UK LTD. y de GPP CAPITAL PLC., por un valor teórico contable conjunto de 108 millones de euros y se han cedido los derechos de crédito frente a los clientes y pignorado las cuentas corrientes de SERVICE POINT FACILITIES MANAGEMENT IBÉRICA. Asimismo se ha pignorado a favor de las entidades financieras prestatarias las marcas SERVICE POINT SOLUTIONS). Adicionalmente, SPS ha asumido una serie de compromisos que se detallan en el capítulo V del presente Folleto Informativo (límites máximos de inversión en línea con el plan de negocio de la compañía, limitaciones en las adquisiciones de nuevas compañías que sólo pueden financiarse con fondos provenientes de ampliaciones de capital, limitaciones en el nivel de endeudamiento financiero y otras limitaciones).

2. Riesgos relativos al incumplimiento de los covenants financieros de los préstamos

Tal y como se detalla en el capítulo V, según los datos ajustados por los efectos de las salvedades, a fecha 31 de diciembre de 2003 la compañía no ha cumplido con 2 ratios financieros por lo que se ha pedido un waiver a los bancos con el objetivo de evitar el vencimiento anticipado de la financiación sindicada concedida en Junio de 2003 (importe de la financiación 59 millones de euros, de los que quedan pendiente de amortización 56,5 millones de euros a Junio de 2004). A fecha de registro de este Folleto Continuo la totalidad de los bancos ha concedido el waiver sujeto a la formalización del acuerdo alcanzado con el banco británico VENTURE FINANCE y con los bancos del sindicado que permite el mantenimiento de una línea de financiación en el Reino Unido. A la fecha de registro

del presente Folleto dicho acuerdo se encuentra totalmente negociado y solo pendiente de firma, que está prevista próximamente. Según los datos no auditados a Junio de 2004 y a la fecha de registro del presente Folleto Continuo, la compañía cumplía con los covenants establecidos por el contrato de préstamo sindicado. Adicionalmente y tal y como se detalla en el capítulo V a diciembre de 2003 SP US no ha cumplido con 2 covenants financieros (cobertura del servicio de la deuda y de apalancamiento) relativos a una financiación por parte del banco americano Citizens Bank (póliza de crédito de 5,2 millones de euros de los que quedan pendientes de amortización 3,2 millones de euros a junio de 2004). Tal y como se detalla en el capítulo VI, SP US obtuvo por parte del banco americano un waiver al vencimiento anticipado. Según los datos no auditados a junio de 2004 y a la fecha de registro del presente Folleto Continuo, la compañía cumplía con los covenants establecidos en dicho instrumento de financiación.

3. Exposición a tipos de cambio

SPS tiene una exposición en relación al impacto que pueda tener las diferencias de tipo de cambio euro dólar y euro libra, en un grupo donde más del 85% de la facturación procede de los Estados Unidos y del Reino Unido. Sin embargo dado que los costes también están soportados en las respectivas monedas locales dicho riesgo es menor. Por otro lado la deuda financiera del grupo está principalmente denominada en euros. En este sentido una evolución negativa de los tipos de cambio (dólar y libra) puede limitar la flexibilidad de la compañía en repagar según el calendario previsto, su deuda financiera.

4. Estabilidad y ciclo económico

El sector de la reprografía y también el de gestión documental es un sector ligado al ciclo económico por lo que en épocas de desaceleración económica o ciclos adversos en los sectores de los clientes impactan de forma especial en la cuenta de resultados de la compañía.

5. Entorno competitivo

En la actualidad parte de los productores de maquinaria de reprografía están dirigiéndose directamente al consumidor final, suponiendo una posible amenaza para SPS en una parte de su negocio (FM/OSS). Sin embargo son percibidos como fabricantes y no como proveedores de servicios.

6. Riesgo tecnológico

El sector de la reprografía digital está cada vez más ligado a la evolución tecnológica que impacta en diversos ámbitos la provisión de servicios de gestión documental. En este sentido la demanda de los servicios de SPS podría verse influenciada en el futuro. Este riesgo incluye la posibilidad que en un futuro la demanda de servicios tradicionales, tales como la impresión de documentos, pueda disminuir en favor de servicios como la distribución electrónica de los mismos.

7. Volatilidad de las acciones

La compañía no descarta que la acción continúe con una volatilidad por encima de la media de las compañías pertenecientes al Mercado Continuo. Asimismo el reducido valor de la acción en Bolsa puede limitar el atractivo de la compañía frente a determinados tipos de inversores. Con el objetivo de limitar la volatilidad actual de las acciones de compañía, la Junta de Accionistas celebrada el pasado 30 de junio de 2004 ha aprobado llevar a cabo una operación de agrupación de acciones (contrasplit) en la medida de 1 acción nueva por cada 10 acciones antiguas.

8. Operaciones empresariales y adquisiciones

Como parte del plan de expansión diseñado en su momento por Service Point, la compañía ha realizado y tiene pensado realizar adquisiciones (las cuales según los compromisos asumidos en el contrato de préstamo sindicado, deberán: estar en línea estratégica con el plan de negocio, financiarse con incrementos de capital y permitir los ratios establecidos así como informar a la entidad agente del préstamo, tal y como ha ocurrido en la adquisición de TECNOGRAFÍA ZORITA 10, S.L.), llevar a cabo alianzas estratégicas, constituir sociedades conjuntas o establecer relaciones empresariales con otras sociedades en sectores de negocio complementarios con las actividades de SERVICE POINT. Todas estas y cualesquiera otras operaciones entrañan ciertos riesgos, incluyendo la dificultad de ponderar la valoración, ventajas e inconvenientes de las adquisiciones o de las oportunidades de inversión, y de integrar y gestionar los nuevos negocios adquiridos mejorando su eficiencia operativa. Además, estas operaciones pueden consumir recursos y parte significativa del esfuerzo del equipo de gestión de SERVICE POINT.

Dada la dispersión geográfica de las filiales, puede suponer un riesgo la integración de las compañías y la consecución de sinergias, tanto con las compañías actuales como con las potenciales adquisiciones.

9. Política de reparto de dividendos

Hasta la fecha SERVICE POINT no ha repartido dividendos a los titulares de acciones ordinarias, la Sociedad tiene la intención de retener por el momento cualquier ingreso para poder financiar sus operaciones, expandir su red de puntos de servicio y rebajar su deuda financiera actual. Asimismo, hasta amortizar la totalidad del fondo de comercio (aproximadamente 80 millones de euros) la legislación no permite repartir dividendos, salvo que el saldo pendiente de amortizar esté cubierto por reservas de libre disposición. Dicha restricción está establecida asimismo por las condiciones del préstamo sindicado, que de otro lado no impiden la implementación de formas de remuneración al accionista que no impliquen salida de caja, tal y como una ampliación liberada. En este sentido y en óptica de generar remuneración para sus accionistas, el Consejo de la Compañía ha propuesto recientemente a su Junta de Accionistas, que aprobó esta medida el día 30 de junio de 2004, una ampliación liberada contra reservas no disponibles consistente en la entrega a sus accionistas de 1 acción nueva por cada 20 acciones antiguas. El importe nominal de la ampliación liberada, que será de aproximadamente 0,7 millones de euros de valor nominal, dependerá del número de acciones en circulación en el momento que esta se ejecute, que a su vez dependerá del número de acciones objeto de ampliación de capital bajo los términos del Equity Line que la compañía realice previamente a la ampliación liberada tal y como tiene previsto SPS.

10. SERVICE POINT SA Individual no realiza operaciones por sí misma y depende totalmente de los flujos de sus filiales para atender al pago de sus obligaciones

SERVICE POINT es una sociedad holding y no presta ningún tipo de servicios a terceros por sí misma, constituyendo la parte más significativa de su patrimonio las participaciones accionariales que ostenta en sus sociedades filiales y participadas. SERVICE POINT depende totalmente de los flujos financieros producidos en sus filiales y transferidos a España para hacer el pago de sus obligaciones operativas y financieras.

11. Adaptación contable a los NIC (Normas de Contabilidad Internacional)

Con la entrada en vigor de las Normas de Contabilidad Internacional a partir del 1 de enero de 2005 (NIC), la compañía tendrá la obligación de adaptar algunos de sus criterios de contabilización. La compañía está actualmente estudiando el impacto de esta adaptación contable y el impacto en sus cuentas. A la fecha de registro del presente Folleto Continuo todavía no se han calculado con exactitud todos los efectos que puede tener esta adaptación. Sin embargo es previsible que la compañía en un futuro no tenga salvedades sobre su política histórica de tratamiento del fondo de comercio. Las NIC prevén el mantenimiento del fondo de comercio en el activo del balance, sin que el mismo se amortice de forma lineal, siendo objeto de revisión anual para asegurar que su valoración no haya disminuido. La compañía ha realizado un análisis preliminar sobre el impacto del fondo de comercio relativo a sus participadas cuyos resultados indican que no tendrá que realizar ningún ajuste con la implementación de la nueva normativa.

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL
CONTENIDO DE ESTE FOLLETO

Service Point
document management | facilities management | reprographics



CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DE ESTE FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO.

I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.

El Consejo de Administración de SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A., y en su nombre y representación D. Rafael López_Aparicio, de nacionalidad española, provisto de DNI 2186025J, y Don Ugo Giorcelli, de nacionalidad italiana y provisto de tarjeta de residencia española X3119879K asumen la responsabilidad del contenido del presente Folleto, y hacen constar expresamente que, a su juicio, todos los datos e informaciones contenidos en el presente Folleto son veraces y que no se ha omitido en el mismo ningún dato relevante susceptible de alterar el alcance del Folleto o que induzca a error.

El Comité de Auditoría de SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. ha revisado y analizado el contenido del presente Folleto Informativo.

I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES Y NATURALEZA DEL FOLLETO.

El presente Folleto se encuentra inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Este Folleto se presenta en formato continuado Modelo RFV de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, Orden Ministerial de 12 de julio de 1993, sobre Folletos Informativos y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992 y Circular 2/1999, de 22 de abril sobre modelos de folletos de utilización en emisiones y ofertas públicas de valores.

El registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad o calidad de los valores emitidos u ofertados.

I.3 VERIFICACION Y AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES.

Las auditorías de los estados financieros correspondientes a los ejercicios de 2001, 2002 y 2003 han sido realizadas por la firma KPMG AUDITORES, S.L. Dicha firma de auditoría tiene su domicilio en Pº de la Castellana nº 95, Madrid, tiene CIF nº C-78510153 y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 7925 Gral. 29, Folio 1, Hoja 450 y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0702.

El informe de auditoría de las cuentas individuales de SERVICE POINT, S.A. (antes GRUPO PICKING PACK, S.A.) correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003 presenta una opinión con salvedad que se reproduce más adelante. Los informes de auditoría de las cuentas individuales de SERVICE POINT, S.A. correspondiente a los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2002 y 2001 presentan una opinión favorable.

Informe de Auditoría Cuentas Anuales Individuales 2003

"A los Accionistas de Service Point Solutions, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Service Point Solutions, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 6 de junio de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En ejercicios precedentes los Administradores del Grupo consideraron adecuado registrar créditos fiscales e impuestos anticipados en las sociedades del subgrupo GPP Capital, Plc., sobre los que entendemos que existen en la actualidad algunos elementos de incertidumbre en relación con su recuperación, por lo que de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados su reconocimiento debería diferirse hasta el momento de su realización efectiva mediante la obtención de beneficios futuros suficientes. En consecuencia, las pérdidas del ejercicio 2003 y el inmovilizado financiero deberían incrementarse y reducirse, respectivamente, en 5,3 millones de euros.
4. Tal y como se describe en la nota 31 (d) de la memoria de las cuentas anuales adjuntas a 31 de diciembre de 2003, el Grupo ha clasificado la deuda derivada del crédito sindicado en función de los vencimientos fijados en el contrato de financiación. No obstante, podrían existir interpretaciones diferente de dicho contrato en relación con la exigibilidad de aquella parte minoritaria del crédito correspondiente a las entidades financieras que aún no han manifestado formalmente su renuncia a ejercer su derecho a reclamar el vencimiento anticipado del mismo.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos del ajuste descrito en el párrafo tercero anterior y, excepto por los efectos que pudieran derivarse, en su caso, si conociésemos el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo cuarto, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Service Point Solutions, S.A., 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 2003. 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 Service Point Solutions, S.A.

KPMG AUDITORES, S.L.
11 de junio de 2004"

El informe de auditoría de las cuentas consolidadas de SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. y Sociedades Dependientes, correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003 presenta tres salvedades, una relativa a que el epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003, registra las pérdidas de las actividades ordinarias, que por importe aproximado de 9.778 miles de euros, han incurrido durante el ejercicio 2003 las sociedades del grupo cuya actividad ha sido discontinuada, otra relativa al criterio empleado por la Sociedad de amortizar el fondo de comercio generado por las adquisiciones de compañías efectuadas con cargo a reservas, y la otra relativa a una parte (5,3 millones de euros) del crédito fiscal activado en ejercicios anteriores.

Informe de Auditoría Cuentas Anuales Consolidadas 2003.

"A los Accionistas de Service Point Solutions, S.A.

1. *Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Service Point Solutions, S.A. y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
2. *De acuerdo a la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 6 de junio de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión con salvedades.*
3. *Como se describe en la nota 4(g) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el Grupo sigue el criterio de amortizar sistemáticamente contra reservas los fondos de comercio resultantes de las adquisiciones de sus participaciones. El cargo contra reservas efectuado durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003 por dicho concepto, ha sido de 6.559 miles de euros. De acuerdo con normas y principios contables generalmente aceptados, la amortización de dichos fondos de comercio debería haberse efectuado con cargo al epígrafe de amortización del fondo de comercio de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En consecuencia, las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2003 se encuentran infravaloradas y los beneficios consolidados del ejercicio sobrevalorados en un importe aproximado de 6.559 miles de euros, no teniendo dicho ajuste impacto alguno sobre los fondos propios consolidados de Service Point Solutions, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003.*
4. *Como se muestra en la nota 1(c) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas, el Grupo ha regularizado contra reservas de sociedades consolidadas por integración global, gastos e ingresos extraordinarios o no recurrentes relacionados principalmente con la discontinuación de actividades y la reestructuración interna incurridos por las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2003 por un importe aproximado de 9.778 miles de euros. De acuerdo con normas y criterios de contabilidad generalmente aceptados en España, los ingresos y los gastos deben reflejarse por naturaleza en los correspondientes capítulos y epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En consecuencia, las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2003 se encuentran infravaloradas y los beneficios consolidados del ejercicio 2003 sobrevalorados en un importe aproximado de 9.778 miles de euros, afectando a los diversos epígrafes de la cuenta de resultados por los importes detallados en la mencionada nota y no teniendo dicho ajuste impacto alguno sobre los fondos propios consolidados de Service Point Solutions, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003.*
5. *En ejercicios precedentes los Administradores del Grupo consideraron adecuado registrar créditos fiscales e impuestos anticipados sobre los que entendemos que en la actualidad existen algunos elementos de incertidumbre en relación con su recuperación, por lo que de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados su reconocimiento debería diferirse hasta el momento de su realización efectiva mediante la obtención de beneficios futuros suficientes. En consecuencia, las pérdidas del ejercicio 2003 y el inmovilizado financiero deberían reducirse en un importe de 5,3 millones de euros.*
6. *Tal y como se describe en la nota 32 (e) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas a 31 de diciembre de 2003, el Grupo ha clasificado la deuda privada del crédito sindicado en función de los vencimientos fijados en el contrato de financiación. No obstante, podrían existir interpretaciones diferentes de dicho contrato en relación con la exigibilidad de aquella parte minoritaria del crédito correspondiente a las entidades financieras que aún no han manifestado formalmente su renuncia a ejercer su derecho a reclamar el vencimiento anticipado del mismo.*
7. *En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes descritos en los párrafos tercero, cuarto y quinto anteriores y, excepto por los efectos que pudieran derivarse, en su caso, si conociésemos la resolución de la*

incertidumbre descrita en el párrafo sexto, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Service Point Solutions, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

8. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2003 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. 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 Service Point Solutions, S.A. y sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

11 de junio de 2004"

En relación a las salvedades del informe de sus auditores correspondiente a las cuentas consolidadas del ejercicio 2003, Service Point Solutions S.A. en respuesta al requerimiento de información adicional realizado por parte de la CNMV, ha manifestado lo siguiente:

"CNMV

Pº de la Castellana nº 19

Madrid

Barcelona, 22 de julio de 2004

Muy Sr. nuestro:

En contestación a su requerimiento de información de fecha 13 de julio, recibido en nuestras oficinas el pasado día 21 de Julio, por medio de la presente ponemos en su conocimiento lo siguiente:

En referencia con la incertidumbre relacionada con la exigibilidad de la parte minoritaria de las entidades financieras del crédito sindicado de SPS, equivalentes al 24,8% del total del principal pendiente de amortizar del crédito sindicado, cabe destacar lo siguiente: tal y como anunció SPS a su auditor, existía una muy alta probabilidad de obtener el 100% de la aprobación de dichas entidades minoritarias en el plazo de algunas semanas, el retraso era debido a trámites estrictamente burocráticos. Hay que destacar que a la fecha de la emisión de la presente carta, SPS ha recibido el 100% de aceptación a la renuncia a ejercitar el vencimiento anticipado por parte de la totalidad de los bancos integrantes del sindicado.

En este sentido la incertidumbre presente en el informe de auditoría de fecha 11 de Junio de 2004 se ha resuelto por consiguiente de manera positiva.

Por lo que se refiere a la salvedad relacionada con el crédito fiscal por importe de 5,3 millones de euros, SPS cuenta con unas bases imponibles negativas e impuestos anticipados pendientes de compensar por un importe de 320 millones de euros aproximadamente, que a un tipo medio de un 30%, supondría un ahorro fiscal de unos 100 millones de euros. De este importe SPS tiene reconocido en su balance un importe de 15 millones de euros. Según el auditor, existen algunos elementos de incertidumbre sobre la posibilidad de recuperación de una parte del crédito fiscal en EE.UU. por importe de 5,3 millones de euros. Según la compañía, su división americana genera suficientes recursos

para recuperar dicho crédito fiscal en línea con los beneficios previstos por el plan de negocios de SPS especialmentetras la reestructuración llevada a cabo, en un horizonte temporal de entre 5 y 6 años, mucho antes del límite máximo previsto en la normativa del ICAC, que establece un límite máximo de 10 años. Hay que destacar que la provisión propuesta por el auditor no tiene ningún impacto en el flujo de caja de la compañía y que la provisión se basa en un juicio subjetivo que, por su naturaleza, se presta a posibles variaciones en un futuro. Por estas razones la compañía ha considerado apropiado su mantenimiento en el balance consolidado.

Cabe destacar que esta salvedad no tiene impacto alguno sobre el cash-flow de las operaciones consolidadas.

En relación a la salvedad relativa al criterio seguido por SPS de amortizar sistemáticamente contra reservas, en las cuentas consolidadas, los fondos de comercio resultantes de adquisiciones de participaciones efectuadas, la razón por la cual se ha aplicado dicho tratamiento es porque, en opinión de SPS, el mencionado tratamiento proporciona una imagen más clara del grupo, ya que permite una valoración más correcta de la compañía a nivel operativo por parte de terceros. Hay que destacar que el criterio ha sido aplicado de manera continuada por la compañía desde el 31 de diciembre de 1997, tal y como se ha ido poniendo de manifiesto públicamente (en los últimos folletos informativos de la Sociedad, verificados en 1999, en 2000 y en 2002; en los informes trimestrales remitidos; en presentaciones a analistas, etc.). Asimismo, cabe destacar que, la última revisión de los criterios contables estadounidenses (FASB - Financial Accounting Standard Board- SFAS nº 141 + SFAS nº 142 for Goodwill" de junio 2001), se dirige al mantenimiento del fondo de comercio en el activo del Balance, sin que el mismo se amortice de forma lineal, siendo objeto de revisión anual por parte del auditor para asegurar que su valoración no haya disminuido. Este criterio será aplicable con la entrada en vigor de las Normas de Contabilidad Internacional a partir del 1 de enero de 2005 (NIC).

Cabe destacar que esta salvedad no tiene impacto alguno sobre los fondos propios consolidados del Grupo, ni sobre el cash-flow de las operaciones consolidadas.

En cuanto a la salvedad relativa a la regularización contra reservas de balance de gastos extraordinarios y no recurrentes relacionados principalmente con el fin de la discontinuación de actividades y la reestructuración interna del grupo, la Sociedad comunicó públicamente este tratamiento con ocasión de la presentación de la información pública periódica referente al segundo semestre de 2003 en fecha 1 de marzo de 2004 y en el Folleto registrado en la CNMV el 31 de marzo de 2004, anticipando que este tratamiento daría probablemente lugar a una salvedad en las cuentas anuales. Como se explica ampliamente en la nota 1.c de la Memoria Consolidada de 2003, la compañía decidió incurrir en dichos gastos al cierre del ejercicio pasado con el objetivo de terminar su fase de reestructuración. Dicho tratamiento contable ha sido aprobado por SPS al considerar que dichos costes no son recurrentes y son extraordinarios tal y como ha verificado el auditor. Esta reestructuración está principalmente relacionada con el final del proceso de fuerte reestructuración corporativa de la compañía en el que SPS ha redefinido su misión estratégica (venta de división no estratégica y desarrollo del negocio central) como se ha anunciado públicamente. Cabe destacar que este período de reestructuración ha terminado y de este modo los datos operativos comparables con el ejercicio 2004 serán de más fácil lectura por parte de los señores accionistas y del público en general. Además esta salvedad no tiene impacto alguno sobre los fondos consolidados, tal y como lo confirman los auditores. La culminación del proceso de reestructuración durante el 2003, permitirá a la compañía no tener esta salvedad en el futuro.

Cabe destacar que esta salvedad no tiene impacto alguno sobre los fondos propios consolidados del grupo.

Tal y como está previsto en el reglamento el Comité de Auditoría de SPS, dicho Comité, ha supervisado la labor del Consejo de Administración en la formulación de las cuentas anuales referentes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003, asegurando que las mismas reflejen siempre la imagen fiel de la sociedad y de su grupo consolidado en el interés de los accionistas de SPS. Finalmente el Comité de Auditoría ha optado por aprobar unas cuentas anuales con salvedades entendiéndose que, tanto la salvedad referente al fondo de comercio, como a la salvedad por cargo contra reserva de unos gastos extraordinarios y no recurrentes no alteran la imagen fiel del grupo no teniendo impacto alguno en los fondos propios de la sociedad, tal y como se ha explicado en varias ocasiones y por último en esta misma carta a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Con respecto a la salvedad por la provisión no efectuada de parte del crédito fiscal, el Comité de Auditoría apoya al Consejo de Administración en su discrepancia con los auditores ya que existen elementos subjetivos de valoración que, contrariamente a lo afirmado en la salvedad, soportan el mantenimiento del crédito fiscal tal y como figura en el balance de situación consolidado, siendo el horizonte temporal de referencia, tal y como está previsto en la normativa del ICAC, de 10 años. Finalmente cabe destacar que el Comité de Auditoría no ha preparado el informe anual sobre su actividad para su presentación a la Junta General de Accionistas ya que el mismo es de carácter facultativo y ha considerado que tanto en la memoria anual como en la información pública periódica, en los folletos informativos y en el Informe anual de Buen Gobierno la Sociedad ha informado siempre con detalle sobre sus salvedades dando amplia información al respecto.

En relación con el importe neto de la cifra de negocios del grupo, tal y como resulta en las cifras recogidas en el Folleto Informativo Continuoado que en estos momentos se encuentra presentado a la CNMV y pendiente de su registro cabe recordar que las ventas de SPS durante 2003 por mercado geográfico fueron las siguientes:

Reino Unido:	55.644 miles de euros	(34,9% de las ventas de SPS)
EE.UU:	34.416 miles de euros	(56,6% de las ventas de SPS)
España:	7.450 miles de euros	(7,6% de las ventas de SPS)
Alemania:	977 miles de euros	(1,0% de las ventas de SPS)

Las ventas por categoría de actividad fueron el 100% de servicios de reprografía, único negocio de actividad de la compañía después de finalizar su proceso de reestructuración estratégico.

En relación con la falta de firma de dos Administradores de las cuentas de SPS, les confirmamos que estos Consejeros, que se encontraban de viaje en el momento de la firma de dichas cuentas están de acuerdo con todos los aspectos de la formulación de las cuentas. Dichos Consejeros han procedido a la firma de las cuentas en fecha posterior a la del informe de auditoría. Les enviamos para su conocimiento copia de las páginas de firmas de las cuentas anuales individuales y consolidadas de SPS.

En relación a las discrepancias entre los datos relativos a las cuentas anuales individuales presentados a la CNMV en fecha 1 de marzo de 2004 y las cuentas anuales individuales auditadas hay que resaltar que dichas discrepancias son debidas únicamente a efectos de presentación, no suponiendo ningún impacto en las ventas, ni en los resultados de la compañía, ni en sus fondos propios. La siguiente tabla resume dichas diferencias de clasificación:

Notas:

- 1) Reclasificación de intereses a cobrar de GPP Capital Plc de corto a largo plazo al haber sido diferido su exigibilidad, según página 10 de las cuentas anuales individuales de SPS, S.A.
- 2) Reclasificación de créditos fiscales por retenciones de corto a largo plazo al haber sido estimada su recuperación superior a 12 meses, según página 13 de las cuentas anuales individuales de SPS, S.A.
- 3) Traspaso de la provisión por déficit patrimonial de sociedades del grupo a provisión de participaciones en empresas del grupo, según página 17 de las cuentas anuales individuales de SPS, S.A.
- 4) Reclasificación de otros importes no materiales desde otros epígrafes del balance de situación

Asimismo en fecha de hoy hemos procedido al envío a través del sistema Cifradoc de los datos relativos al segundo semestre de 2003 de las cuentas individuales y consolidadas según datos auditados.

Como siempre quedamos a su completa disposición para comentar las cuestiones que al respecto puedan suscitarse y aprovechamos la ocasión para enviarle un cordial saludo,

Atentamente..."

El informe de auditoría de las cuentas consolidadas de SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. y Sociedades Dependientes, correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2002 presenta dos salvedades, una, relativa a que el epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 registra las pérdidas de las actividades ordinarias que, por importe aproximado de 5.987 miles de euros, han incurrido durante el ejercicio 2002 las sociedades del grupo cuya actividad ha sido discontinuada y otra, relativa al criterio empleado por la Sociedad de amortizar el fondo de comercio generado por las adquisiciones de compañías efectuadas con cargo a reservas.

Informe de Auditoría Cuentas Anuales Consolidadas 2002.

“A los Accionistas de Service Point Solutions, S.A.

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Service Point Solutions, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
- 2. De acuerdo a la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 17 de abril de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, en el que expresamos una opinión con salvedades.*
- 3. Como se describe en la nota 4(g) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el Grupo, como ha comunicado públicamente, sigue el criterio de amortizar sistemáticamente contra reservas los fondos de comercio resultantes de las adquisiciones de participaciones efectuadas con posterioridad al 31 de diciembre de 1997. El cargo contra reservas efectuado durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2002 por dicho concepto, ha sido de 7.556 miles de euros. Asimismo tal como se comenta en la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, durante el ejercicio 2002 el Grupo ha regularizado contra reservas el fondo de comercio correspondiente a ciertas unidades de negocio de las sociedades del Grupo en Estados Unidos, que durante el ejercicio 2002 han sido vendidas o cuyas expectativas de rentabilidad futura en el contexto económico actual han disminuido, por un importe de 26.418 miles de euros. De acuerdo con normas y principios contables generalmente aceptados, la amortización y regularización de dichos fondos de comercio deberían haberse efectuado, respectivamente, con cargo al epígrafe de amortización del fondo de comercio y de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En consecuencia, las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2002 y las pérdidas consolidadas del ejercicio 2002 se encuentran infravaloradas en un importe aproximado de 33.974 miles de euros, no teniendo dicho ajuste impacto alguno sobre los fondos propios consolidados de Service Point Solutions, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2002.*
- 4. Como se muestra en la nota 1(c) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas, el Grupo presenta incluidas en el epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002, las pérdidas de las actividades ordinarias que por importe aproximado de 5.987 miles de euros han incurrido las sociedades del Grupo, cuya actividad o parte de la misma ha sido totalmente discontinuada. De acuerdo con normas y criterios de contabilidad generalmente aceptados en España, los ingresos y los gastos deben reflejarse por naturaleza en los correspondientes capítulos y epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002. No obstante, el criterio de presentación empleado por el Grupo, no tiene impacto alguno sobre las pérdidas consolidadas del ejercicio 2002 ni sobre los fondos propios consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2002.*
- 5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de las salvedades descritas en los párrafos tercero y cuarto anteriores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Service Point Solutions, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.*
- 7. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. 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 Service Point Solutions, S.A. y sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.
6 de junio de 2003*

En relación a las salvedades del informe de sus auditores correspondiente al ejercicio 2002, SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. en respuesta al requerimiento de información adicional realizado por parte de la CNMV ha manifestado lo siguiente:

"CNMV

Pº de la Castellana nº 19

Madrid

Barcelona, 21 de Julio de 2003

Muy Sr. nuestro:

En contestación a su requerimiento de información de fecha 4 de Julio, recibido en nuestras oficinas el pasado día 11 de Julio, por medio de la presente ponemos en su conocimiento lo siguiente, tal y como ya mencionado en nuestra carta de fecha 20 de Junio remitida a esta Comisión Nacional:

1. *En relación a la salvedad relativa al criterio seguido por SPS de amortizar sistemáticamente contra reservas, en las cuentas consolidadas, los fondos de comercio resultantes de adquisiciones de participaciones efectuadas, la razón por la cual se ha aplicado dicho tratamiento es porque el criterio aplicado de manera consistente por la compañía es el que se acordó desde el 31 de diciembre de 1997, tal y como se ha ido poniendo de manifiesto públicamente (en los últimos folletos informativos de la Sociedad, verificados en 1999, en 2000 y en 2002: en los informes trimestrales remitidos; en presentaciones a analistas, etc.), el cual será mantenido en un futuro, siendo conscientes de que en cada ejercicio ello será, probablemente, motivo de salvedad, lo cual está asumido por el Consejo de Administración de la Sociedad y por los propios accionistas, quienes desde el año 1998 han venido aprobando las cuentas anuales de la Sociedad en las respectivas Juntas Generales. Asimismo, cabe destacar que, la última revisión de los criterios contables estadounidenses (FASB -Financial Accounting Standard Board- SFAS nº 141 + SFAS nº 142 for Goodwill" de Junio 2001), se dirige al mantenimiento del fondo de comercio en el activo del Balance, sin que el mismo se amortice de forma lineal, siendo objeto de revisión anual por parte del auditor para asegurar que su valoración no haya disminuido.*

Cabe destacar que esta salvedad no tiene impacto alguno sobre los fondos propios consolidados del Grupo, ni sobre el cash-flow de las operaciones consolidadas.

En cuanto a la salvedad relativa a la consideración de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 las pérdidas incurridas durante ese ejercicio por las sociedades del Grupo cuya actividad ha sido discontinuada, la Sociedad ha utilizado un criterio, como se explica ampliamente en la nota 1.c de la Memoria Consolidada, comúnmente aplicado en otros países donde opera (concretamente Reino Unido y Estados Unidos), consistente en llevar a gastos extraordinarios los gastos generados por el cese voluntario de una actividad.

Cabe destacar que esta salvedad no tiene impacto alguno sobre el resultado neto del ejercicio 2002, ni los fondos propios consolidados del grupo, ni sobre el cash-flow de las operaciones consolidadas.

2. *Como explicado en la nota 9) de las cuentas anuales auditadas de la Sociedad Individual, Service Point Solutions, siguiendo la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de Junio de 2002, canceló los planes de opciones sobre acciones de la Sociedad para empleados y directivos del Grupo. Como consecuencia de dicha decisión adquirió 5.198.617 acciones propias al mismo precio de cuando fueron emitidas es decir por un precio de 3,25 euros/acción, que se encontraban suscritas y pignoradas por Santander Central Hispano, S.A., en garantía del plan de opciones sobre acciones.*

En consecuencia los asientos efectuados, tal y como se muestra en la nota 9), son los siguientes:

Agosto 2002

- *Compra Acciones Propias:*

Debe

Acciones Propias 16.895.505 Eur (5.198.617 acciones x 3,25 Eur) (a)

Haber

Inversiones Fin Temporales 16.895.505 Eur (nota 12 – Importe desembolsado por SCH en 2001 para cubrir el plan de opciones)

- *Provisión Autocartera a precio de mercado de 30 de Agosto 2002*

Debe

Reserva Voluntaria 11.592.915,91 Eur (5.198.617 acciones x (3,25 Eur precio de compra – 1,02 Eur precio a 31/08/2002))

Haber

Provisión por depreciación Autocartera 11.592.915,91 Eur

Resumen Asientos a Finales de Ejercicio:

- *Retrocesión Provisión Autocartera de Agosto de 2002*

Debe

Provisión por depreciación Autocartera 11.592.915,91 Eur

Haber

Reserva Voluntaria 11.592.915,91 Eur

- *Venta acciones propias durante el ejercicio*

Debe

Caja 701.333 Eur

Reserva voluntaria por venta autocartera 2.473.290 Eur

Haber

Provisión por depreciación Autocartera 3.174.623 Eur (976.807 acciones x 3,25 Eur) (b)

- *Provisión autocartera a 31/12/2002*

Debe

Reserva Voluntaria 11.356.670 Eur (4.221.810 acciones x (3,25 Eur precio compra-0,56 Eur))

Haber

Provisión por depreciación Autocartera 11.356.670 Eur (c)

Total Acciones a 31/12/2002 4.221.810 acciones a 0,56 Eur por acción = 2.364.213 Eur (a)-(b)-(c)

Como descrito en la nota 9) de las cuentas individuales la Sociedad ha optado por llevar contra reservas la totalidad de la diferencia entre el coste de adquisición y el valor de mercado de dichas acciones a 31/12/2002. Este tratamiento, que está conforme con el criterio de los auditores de la sociedad, se basa sobre el hecho que estas acciones no fueron adquiridas en el mercado mediante ordenes de compra, ya que fueron suscritas y desembolsadas por el SCH al fin de cubrir un plan de opciones sobre acciones de la Sociedad y destinado a empleados y directivos del Grupo. Toda vez que la JGA aprobó la cancelación de dicho plan de opciones, la Sociedad adquirió al SCH (Santander Central Hispano), al mismo precio de emisión y suscripción, la totalidad de

las acciones utilizando los fondos recibidos por el mismo SCH quien suscribió en su día estas acciones. En consecuencia y debido a que el precio de la acción se encontraba a 31/12/2002 por debajo del precio de adquisición (3,25 eur) la Compañía dotó la diferencia entre el precio de adquisición y el precio de cierre de mercado a 31/12/2002 contra reservas de balance, habiendo manifestado su intención, en el momento de la compra (Agosto 2002), de amortizar la totalidad de estas acciones.

3. Referente a las diferencias existentes entre la información remitida a esta Comisión Nacional correspondiente al segundo semestre de 2002 y las cuentas auditadas, hay que destacar que la principal diferencia ya había sido explicada en el hecho relevante remitido en fecha 20 de Junio de 2003. No obstante nos es grato detallar a continuación lo siguiente:

Con respecto a la información pública periódica referente al segundo semestre de 2002 cabe señalar que los datos aquí anexados (Anexo 1), incluyen una provisión por importe de 11.081 miles de euros efectuada por SPS en relación a los compromisos por pensiones en el Reino Unido, tal y como se detalla en la nota 27 b de las cuentas anuales consolidadas: Durante el ejercicio 2002, como resultado de la reevaluación anual del cálculo actuarial de los compromisos correspondientes a los planes de pensiones para los empleados en activo y para el personal pasivo de SPS en el Reino Unido, se ha puesto de manifiesto un déficit neto de aproximadamente 7.757 miles de euros, resultante de la diferencia entre el importe total de los compromisos adquiridos por importe aproximado de 60.178 miles de euros, el valor de los activos afectos a dicho plan por importe aproximado de 49.097 miles de euros y el efecto impositivo estimado en 3.324 miles de euros. Dicho déficit, se ha producido como consecuencia del cambio de algunas de las hipótesis actuariales de dichos planes de pensiones, principalmente referidas al tipo de interés, así como por la desfavorable evolución de los mercados financieros que ha afectado significativamente el valor de los activos afectos a dicho plan, como ha ocurrido con la gran mayoría de los planes de pensiones en el Reino Unido. No obstante, los Administradores de la Sociedad, basándose en la información de los actuarios independientes, han estimado que los activos existentes en dichos planes cubren razonablemente los compromisos de pago con los empleados hasta, como mínimo, el ejercicio 2012.

Los Administradores consideran que, al 31 de diciembre de 2002:

- a. La cuantificación del déficit es el resultado de una actualización del cálculo actuarial que ha considerado como rentabilidad de los activos afectos al plan, la rentabilidad proporcionada por un teórico bono AA, no habiéndose considerado en dicho cálculo, la obtención de rentabilidades superiores que pudieran ser obtenidas en el caso de efectuar inversiones alternativas.
- b. La evolución de las hipótesis actuariales ha afectado a todo el sistema de pensiones europeo. En el Reino Unido, como en otros países, está en curso un debate político que es razonable pensar afectará, a lo largo de los próximos años, al marco normativo regulador de las obligaciones por pensiones, con referencia también a los derechos adquiridos.
- c. De acuerdo con los parámetros establecidos en la normativa legal vigente en el Reino Unido (Minimum Funding Requirement) y según cálculos actuariales, el plan se encuentra cubierto en un 95% por lo que, de acuerdo con dicha normativa legal, no es necesaria la realización de una aportación dineraria inmediata al objeto de cubrir dicho déficit.
- d. Las leyes y normas contables del Reino Unido en vigor al 31 de diciembre de 2002, no requieren la contabilización del déficit puesto de manifiesto en dicha fecha.

No obstante lo anterior y siguiendo lo establecido en la normativa vigente en España, los Administradores del Grupo han optado por registrar contablemente al 31 de diciembre de 2002, la totalidad del déficit puesto de manifiesto por un importe total de 11.080.707 euros con cargo al epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

En consecuencia de lo arriba mencionado, el apartado de gastos extraordinarios se ha visto incrementado, con respecto a los datos presentados en la comunicación periódica a la CNMV, por el importe de 11.081 miles de euros a nivel individual y consolidado: a pesar de lo anteriormente mencionado se confirman las magnitudes consolidadas de ventas, resultado bruto de explotación, resultado neto de explotación siendo la única diferencia determinada en el resultado neto del ejercicio: dicho tratamiento tiene como contra partida patrimonial una provisión a largo plazo de importe equivalente. Hay que destacar que en base al criterio de prudencia aplicado en el análisis actuarial de los

compromisos por pensiones en el Reino Unido, que ha llevado a la contabilización de una provisión por riesgos y gastos a largo plazo, es previsible pensar que una evolución favorable de los mercados financieros internacionales y de una apreciación del tipo de cambio del euro frente a la libra esterlina afectaran positivamente a la valoración del fondo de pensiones en el Reino Unido con la consecuente repercusión a nivel de ingresos extraordinarios por la liberación de la provisión a largo plazo que en su caso se rendiría necesaria.

Adicionalmente y en consecuencia de su petición nos es grato detallar a continuación las principales diferencias tal y como están recogidas en su atenta carta de fecha 4 de Julio de 2003:

Cuentas Individuales

Concepto	Diferencia en miles de Eur
Fondos Propios	-11.338

Explicación: Se trata de la inclusión en el resultado de ejercicio de la provisión de 11.081 miles de euros en relación a los compromisos por pensiones en el Reino Unido tal y como arriba mencionado. Adicionalmente ha habido una reclasificación de 257 miles de euros de Reservas a Ingresos a Distribuir en varios ejercicios.

Concepto	Diferencia en miles de Eur
Provisiones Para riesgos y G.tos a Largo Plazo	+ 6.025

Explicación: El importe que figura en este apartado por importe de 11.081 se refiere a la provisión dotada a nivel extraordinario por los compromisos de pensiones en el Reino Unido tal y como arriba mencionado. En este sentido se ha procedido a reclasificar el importe de 5.056 miles de euros que figuraba en este apartado en la información semestral al apartado de Provisiones para Riesgos y Gastos a Corto Plazo tratándose de provisiones para cubrir el déficit patrimonial de determinadas filiales, tal y como se explica en la nota 18 de las cuentas auditadas individuales.

Concepto	Diferencia en miles de Eur
Acreeedores a Corto Plazo	- 7.211

Explicación: Se debe principalmente a una reclasificación de 6.000 miles de euros de provisiones para cubrir el déficit patrimonial de determinadas filiales y incluidas en Provisiones de Riesgos y Gastos a corto plazo.

Concepto	Diferencia en miles de Eur
Resultado Neto de Explotación	-676

Explicación: Se debe a una reclasificación de G.tos Extraordinarios a G.tos de Personal por importe de 676 miles de euros y relacionados a G.tos de Personal directivo dedicado principalmente a las actividades de desinversión y focalización en el sector de la reprografía y gestión documental.

Concepto	Diferencia en miles de Eur
Resultado del Ejercicio	-11.081

Explicación: Se trata de la inclusión en el resultado extraordinario del ejercicio, en el apartado de variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control, de la provisión de 11.081 miles de euros en relación a los compromisos por pensiones en el Reino Unido tal y como arriba mencionado en varios puntos.

Cuentas Consolidadas

Concepto	Diferencia en miles de Eur
Otros Inmovilizado Inmaterial	+2.194

Explicación: Se trata de una reclasificación de 2.194 miles de euros de Fondo de Comercio de Consolidación a Otros Inmovilizado Financiero y que se refiere a los importes de fondos de comercio relacionados con compra de activos y no de compañías

Concepto	Diferencia en miles de Eur
Fondos Propios	-11.081

Explicación: Se trata de la inclusión en el resultado de ejercicio de la provisión de 11.081 miles de euros en relación a los compromisos por pensiones en el Reino Unido tal y como arriba mencionado.

Concepto	Diferencia en miles de Eur
Provisiones para riesgos y gastos a Largo Plazo	+11.081

Explicación: El importe que figura en este apartado por importe de 11.081 se refiere a la provisión dotada a nivel extraordinario por los compromisos de pensiones en el Reino Unido tal y como arriba mencionado.

Concepto	Diferencia en miles de Eur
Resultados Antes de Impuestos y Resultado atribuido a la Soc Dominante	-11.081

Explicación: Se trata de la inclusión en el resultado de ejercicio de la provisión de 11.081 miles de euros en relación a los compromisos por pensiones en el Reino Unido tal y como arriba mencionado.

Cabe destacar que dichas cuentas reflejan la estructura de balance de SPS al 31 de diciembre de 2002, y por lo tanto no incluyen la financiación de 60 millones de euros recientemente anunciada por parte de un sindicato liderado por BBVA, Deutsche Bank y BNL, por importe cercano a los 60 millones de euros. Dicha financiación ha permitido fortalecer el balance de Service Point y estructurar a largo plazo el 92% de la deuda bancaria.

Asimismo cabe recordar que durante el primer semestre de 2003 la compañía ha anunciado la firma de un contrato de Equity Line con Société Générale por un importe inicial de 35 millones de euros (véase Hecho Relevante comunicado en fecha 13 de enero de 2003), lo que puede resultar en un adicional refuerzo del balance de la compañía.

Como siempre quedamos a su completa disposición para comentar las cuestiones que al respecto puedan suscitarse y aprovechamos la ocasión para enviarle un cordial saludo,

Atentamente

En Anexo se incluyen los datos Individuales y Consolidados a 31/12/2002 en formato de IPP"

El informe de auditoría de las cuentas consolidadas de SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. y Sociedades Dependientes, correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2001 presenta dos salvedades, una, relativa a que el epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 registra las pérdidas de las actividades ordinarias que, por importe aproximado de 5.748 miles de euros, han incurrido durante el ejercicio 2001 las sociedades del grupo cuya actividad ha sido discontinuada y otra, relativa al criterio empleado por la Sociedad de amortizar el fondo de comercio generado por las adquisiciones de compañías efectuadas con cargo a reservas, así como por el cargo realizado contra dicha partida en la amortización total del fondo de comercio derivado de la adquisición de OLA INTERNET, S.A.

Informe de Auditoría Cuentas Anuales Consolidadas 2001.

"A los Accionistas de Grupo Picking Pack, S.A.

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Picking Pack, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Grupo Picking Pack, 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones*

realizadas.

2. *De acuerdo a la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 31 de mayo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión con salvedades.*
3. *Como se describe en la nota 4(f) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el Grupo, como ha comunicado públicamente, sigue el criterio de amortizar sistemáticamente contra reservas los fondos de comercio resultantes de las adquisiciones de participaciones efectuadas con posterioridad al 31 de diciembre de 1997. El cargo contra reservas efectuado durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2001 por dicho concepto, ha sido de 19.301 miles de euros. Asimismo tal como se comenta en la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2001, el Grupo ha regularizado contra reservas la totalidad del fondo de comercio de consolidación remanente de Ola Internet, S.A. por importe de 135.114 miles de euros. De acuerdo con normas y principios contables generalmente aceptados, la amortización y regularización de dichos fondos de comercio debería haberse efectuado, respectivamente, con cargo al epígrafe de amortización del fondo de comercio y de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En consecuencia, las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2001 y las pérdidas consolidadas del ejercicio 2001 se encuentran infravaloradas en un importe aproximado de 154.415 miles de euros, no teniendo dicho ajuste impacto alguno sobre los fondos propios consolidados totales de Grupo Picking Pack, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2001.*
4. *Como se muestra en la nota 1.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 adjuntas, el Grupo presenta incluido en el epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001, las pérdidas de las actividades ordinarias que por importe aproximado de 5.748 miles de euros han incurrido las sociedades del Grupo, cuya actividad o parte de la misma ha sido discontinuada. De acuerdo con normas y criterios de contabilidad generalmente aceptados, las operaciones y los resultados de las actividades ordinarias deberían reflejarse por naturaleza en los correspondientes capítulos y epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001, tal y como se muestra en la nota 1.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, no teniendo dicha reclasificación impacto alguno sobre las pérdidas consolidadas del ejercicio 2001 ni sobre los fondos propios consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2001.*
5. *En nuestra opinión, excepto por los efectos de las salvedades descritas en los párrafos tercero y cuarto anteriores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grupo Picking Pack, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.*
6. *El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores de Grupo Picking Pack, S.A. consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y sus sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. 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 Grupo Picking Pack, S.A. y sus sociedades dependientes.*

KPMG AUDITORES, S.L.
17 de abril de 2002"

En relación a las salvedades del informe de sus auditores correspondiente al ejercicio 2001, SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. en respuesta al requerimiento de información adicional realizado por parte de la CNMV ha manifestado lo siguiente:

"CNMV
Pº de la Castellana nº 19
28046 MADRID

El Prat de Llobregat, 1 de julio de 2002

Muy Sr. nuestro:

En contestación a su requerimiento de información de fecha 14 de junio, recibido en nuestras oficinas el pasado día 21, por medio de la presente ponemos en su conocimiento lo siguiente:

1. En relación a las razones por las que la entidad no ha considerado la disconformidad del auditor con los criterios y/o principios aplicados, y, en concreto:

a) En relación a la salvedad relativa al criterio seguido por el Grupo de amortizar sistemáticamente contra reservas, en las cuentas consolidadas, los fondos de comercio resultantes de adquisiciones de participaciones efectuadas, la razón por la que no se ha considerado la disconformidad del auditor es porque el criterio aplicado por el Grupo es el que se acordó aplicar desde el 31 de diciembre de 1997, tal como se ha puesto de manifiesto públicamente (en los últimos folletos informativos de la Sociedad, verificados en 1999 y en 2000: en los informes trimestrales remitidos; en presentaciones a analistas, etc.), el cual será mantenido en un futuro, siendo conscientes de que en cada ejercicio ello será, probablemente, motivo de salvedad, lo cual está asumido por el Consejo de Administración de la Sociedad y por los propios accionistas, quienes desde el año 1998 han venido aprobando las cuentas anuales de la Sociedad en las respectivas Juntas Generales. Asimismo, cabe destacar que, según la última revisión de los criterios contables americanos (FASB -Financial Accounting Standard Board- SFAS nº 141 + SFAS nº 142 for Goodwill* de Junio 2001), hay que destacar que se mantiene las últimas tendencias se dirigen al mantenimiento del fondo de comercio en el activo del Balance, sin que el mismo se amortice de forma lineal, siendo objeto de revisión anual para asegurar que su valoración no ha disminuido.
Cabe destacar que esta salvedad no tiene impacto alguno sobre los fondos propios consolidados del Grupo, ni sobre el cash-flow de las operaciones consolidadas.

b) En cuanto a la salvedad relativa a la consideración de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 las pérdidas incurridas durante ese ejercicio por las sociedades del Grupo cuya actividad ha sido discontinuada, la Sociedad ha utilizado un criterio, como se explica ampliamente en la nota 1.3 de la Memoria Consolidada, comúnmente aplicado en otros países donde opera (concretamente Reino Unido y Estados Unidos), consistente en llevar a gastos extraordinarios los gastos generados por el cese voluntario de una actividad.
Cabe destacar que esta salvedad no tiene impacto alguno sobre el resultado neto del ejercicio 2001, los fondos propios consolidados del Grupo, grupo, ni sobre el cash-flow de las operaciones consolidadas.

Conclusión:

Entendemos que los criterios empleados, y cuya justificación se ha expresado arriba, aún cuando pudieran diferir de los criterios comúnmente aceptados en España, no tienen efecto alguno sobre la imagen fiel de la situación financiera y patrimonial del Grupo y sus sociedades.

Finalmente y una vez más comentar que estas salvedades no tienen impacto alguno sobre los fondos propios consolidados del grupo, ni sobre el cash-flow de las operaciones consolidadas y por lo que se refiere al punto b) tampoco sobre el resultado neto del ejercicio 2001.

2. Respecto al contenido de la memoria anual individual y consolidada, y siguiendo su petición, queremos destacar que los fondos propios negativos de las filiales mencionadas están adecuadamente provisionados en el capítulo de

provisión de riesgos y gastos a corto y largo plazo de las cuentas de GPP SA por importe de 15.381 miles de euros (véanse notas 8(e) y 27 (a) (b) (c)). Se amplía a continuación el nivel de desglose de determinada información sobre las acciones tomadas, en el sentido que:

a) Inversiones Financieras en Sociedades del Grupo: En relación a las sociedades del Grupo que presentan en sus estados financieros individuales unos fondos propios negativos o inferiores a la mitad del capital social, ponemos en su conocimiento que ya durante el 2002 se han realizado las siguientes actuaciones en relación con la situación patrimonial de las sociedades participadas cuyos recursos propios presentaban una situación de desequilibrio:

?? En Picking Pack Service Point España, S.A., tal y como se comenta en sus cuentas anuales, que a fecha 31 de diciembre de 2001 presentaba unos recursos propios de (1.544.939) euros, se ha ampliado capital por importe de 2.528.604 euros, restableciendo pues la situación patrimonial.

?? En Ola Internet, S.A., tal y como se presenta en sus cuentas anuales y en las cuentas de GPP SA individuales (nota 27) y consolidadas, que a fecha 31 de diciembre de 2001 presentaba unos recursos propios de (8.174.829) euros, en el mes de Abril de 2002 GRUPO PICKING PACK, S.A. se ha subrogado en las cuotas pendientes de pago de unos contratos de Leasings por importe de 4,7 MM de euros. Asimismo GPP ha realizado una aportación de socio único a cobertura de pérdidas por importe de 5,4 MM de Eur. Con estas dotaciones se han restablecido los fondos propios y se estima que la sociedad no necesite mas aportaciones por parte de GPP.

Adicionalmente a raíz de la venta del 55% de la sociedad GPP no mantiene ninguna obligación de soportar en el futuro eventuales perdidas adicionales, considerando dicha inversión como IFT (inversión financiera temporal) por ser no estratégica, por no tener mayoría y por tener el consejo de la sociedad y por tener el restante 45% activamente a la venta, de forma activa.

?? En Alterna Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A. que a fecha 31 de diciembre de 2001 presentaba unos recursos propios de (731.204) euros, GRUPO PICKING PACK, S.A. durante el primer trimestre de 2002 ha suscrito una ampliación de capital por un importe de 1.280.000 euros, restableciendo pues la situación patrimonial.

?? En Picking Pack Service Point Germany, GmbH que a fecha 31 de diciembre de 2001 presentaba unos recursos propios de (153.564) euros, GRUPO PICKING PACK, S.A ha suscrito una ampliación de capital por importe de 75.000 euros y se están valorando las necesidades futuras al fin de poder reequilibrar correctamente la situación patrimonial.

?? En Picking Pack Service Point Ireland, Ltd. que a fecha 31 de diciembre de 2001 presentaba unos recursos propios de (1.168.550) euros, GRUPO PICKING PACK, S.A. está valorando las acciones para restablecer el equilibrio patrimonial o liquidar la sociedad, debido a su escasa relevancia.

?? En Picking Pack Service Point Italia, Srl. que a fecha 31 de diciembre de 2001 presentaba unos recursos propios de (4.339.265) euros, la situación de fondos propios negativos se debe a la decisión de haber provisionado en su totalidad la participación en Citadon por importe de 5,2 MM de Eur. Esta provisión, prudentemente recogida en los libros consolidados, no se reflejará a nivel de cuentas individuales de la sociedad en Italia, como normal habitual en este tipo de valoraciones en diferentes países por la existencia de diferencias de criterios valorativos, y por esto no se necesitará efectuar ninguna aportación adicional ya que sus fondos propios están correctamente establecidos

b) Fondo de Comercio de Consolidación.

Hay que destacar que el fondo de comercio de consolidación atribuido a Gpp Capital y sociedades dependientes, que representa la casi totalidad del Fondo de Comercio de consolidación del Grupo, se refiere a los 2 fondos de comercios de las compras de Picking Pack Service Point UK, Ltd en 1998 y de Charrette Corporation en 1999. Ambos fondos de comercio han sido revisados a lo largo de cada ejercicio

para confirmar su mantenimiento a lo largo del periodo de amortización, que como comunicado públicamente, es de 20 años. En este sentido hay que destacar que las pérdidas de Gpp Capital, sociedad individual, no están relacionadas con la razonabilidad del fondo de comercio de consolidación referido a las 2 sociedades arriba mencionadas. Independientemente de dichas circunstancias, en el análisis de la razonabilidad de los fondos de comercio se ha tenido en cuenta la evolución de los negocios de las compañías en EE.UU. y en el Reino Unido. A nivel operativo ambas sociedades aportan beneficios al Grupo Consolidado, siendo las pérdidas netas debidas a los cargos intercompañía (principalmente en concepto de "management fees" y de intereses financieros por préstamos intercompañía) efectuados durante el año, como es práctica habitual en un grupo multinacional. A tal fin es importante destacar que el Grupo sigue manteniendo la amortización de los fondos de comercio a 20 años considerando que no procede una amortización acelerada, vistos los resultados actuales y las expectativas de beneficios futuros. Los motivos por los que se sigue reflejando en el Balance consolidado el importe por este concepto, correspondiente a la participación en GPP Capital, Plc. y sociedades dependientes, cuando en el ejercicio 2001 ha obtenido pérdidas por importe equivalente al 13% de sus recursos propios, es porque esta sociedad es una entidad holding tenedora de las participaciones en otras sociedades que obtienen beneficios a nivel operativo, lo cual motiva el mantenimiento del fondo de comercio.

En cuanto a los resultados negativos, habiendo obtenido beneficios operativos, se debe al pago de honorarios a GRUPO PICKING PACK, S.A. como sociedad matriz, por prestación de servicios.

Finalmente y una vez más comentar que las 2 salvedades presentes en las cuentas consolidadas del Grupo no tienen impacto alguno sobre los fondos propios consolidados del grupo, ni sobre el cash-flow de las operaciones consolidadas y por lo que se refiere al punto 1 – b) de pag.2, al tratarse de una reclasificación, tampoco sobre el resultado neto del ejercicio 2001.

Les señalamos que recientemente, en ocasión de su última Junta General de Accionistas celebrada el pasado 28 de Junio de 2002, Grupo Picking Pack S.A. ha cambiado su nombre pasando a denominarse SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Como siempre, quedamos a su completa disposición para comentar las cuestiones que al respecto puedan suscitarse y aprovechamos la ocasión para enviarle un cordial saludo,

Atentamente.."

Las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y el Informe de Auditoría correspondientes al ejercicio de 2003 (aprobados por la Junta General de accionistas de la sociedad celebrada el día 30 de junio de 2004), individuales y consolidadas se acompañan al presente folleto como Anexo nº 1.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL



Service Point
document management | facilities management | reprographics

CAPITULO III EL EMISOR Y SU CAPITAL.

III.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL.

III.1.1 Denominación completa del emisor.

Denominación social: SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Código de identificación fiscal: A-28/354132.

Domicilio Social: C/ Solsonés, 2 – planta 3ª - Esc. B
Edificio Muntadas
Parque de Negocios MAS BLAU
08820 El Prat de Llobregat
BARCELONA

Teléfono: 34-93-508.24.24

Fax: 34-93-508.24.42

e-mail: info@servicepoint.net

Página Web: www.servicepoint.net

Videoconferencia RDSI: 34-93-508.24.49

C.N.A.E.: 74.1

Sinónimo de contratación: SPS

III.1.2 Objeto Social.

La Sociedad es una compañía holding industrial y financiera focalizada, principalmente, en los servicios de reprografía digital y gestión documental, especializada en el sector AEC (arquitectos, ingenieros e industrias de la construcción). El objeto social de la Sociedad es el definido en el artículo 2 de los Estatutos Sociales, expresando textualmente que:

"Constituye su objeto:

- a) *La adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios de otras empresas y sociedades, así como la participación, por cualquier otro título, en dichas compañías y empresas.*
- b) *La prestación de toda clase de servicios y asesoramientos, bien sean económicos, financieros, fiscales, bursátiles, de organización, mecanización o de otra índole, y realizar estudios de valoración de sociedades.*
- c) *La adquisición, arrendamiento y venta de toda clase de bienes inmuebles, fincas urbanas y rústicas y la construcción de edificaciones urbanas para su venta o explotación en forma de arriendo y la administración de las mismas.*
- d) *La realización de actividades comerciales de todo tipo al por mayor, menor y detalle, la representación de todo tipo de productos nacionales y extranjeros y la importación y exportación de los mismos, así como las actividades de agencia o comisión.*
- e) *La realización de toda clase de actividades industriales, incluidas la exploración, investigación y explotación de concesiones mineras, así como todo lo relacionado con las actividades de investigación y explotación de Hidrocarburos.*

Las actividades enumeradas podrán ser también desarrolladas por la sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto mediante la participación en otras sociedades con objeto idéntico o análogo."

III.2 INFORMACIONES LEGALES.

III.2.1 Fecha y forma de constitución de la Sociedad emisora

Fue constituida el día 22 de septiembre de 1969, mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid, D. Julio Albí Agero, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 2.637 general, 1973, de la sección 3ª, folio 1, Hoja 17.589.

Sus actividades se iniciaron en el año 1969 y su duración, de acuerdo con el artículo 3º de los Estatutos Sociales, será indefinida.

Sus Estatutos pueden ser consultados en el Registro Mercantil de Barcelona, donde se encuentra actualmente inscrita, en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el domicilio social de la compañía.

III.2.2 Forma jurídica y legislación especial que le sea de aplicación.

La Sociedad adopta la forma jurídica de Sociedad Anónima, siéndole de aplicación las leyes relativas a dicho tipo de sociedades.

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL.

III.3.1 Importe nominal del capital suscrito y del desembolsado, hasta la fecha de verificación del presente folleto.

El importe del capital nominal suscrito y desembolsado a 30 de junio de 2004 y a fecha de verificación del presente folleto era de 13.690.918,86 euros representado por 228.181.981 acciones de 0,06 euros de valor nominal unitario, representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas. Están admitidas en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, e incluidas en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), Sector Servicios.

III.3.2 En su caso, indicación de los importes a liberar, plazos y forma en que debe tener lugar.

El capital social indicado en el punto III.3.1. se halla totalmente suscrito y desembolsado.

III.3.3 Clases y series de acciones.

El capital está representado por 228.181.981 acciones. Todas las acciones son de la misma clase, de 0,06 euros de valor nominal, están íntegramente suscritas y desembolsadas, gozan de idénticos derechos políticos y económicos y están representadas mediante anotaciones en cuenta.

La entidad encomendada de la llevanza del Registro Contable de anotaciones en cuenta es Iberclear con domicilio en Madrid.

III.3.4 Cuadro esquemático de la evolución del capital social.

Fecha	Capital Social €	Numero Acciones	Nominal Por Acción €	Cifra Variación €
31/12/2000	393.691.716	131.230.572	3,00	-
31/03/2001	397.476.816	132.492.272	3,00	3.785.100
30/09/2001	409.287.567	136.429.189	3,00	11.810.751
05/08/2002	141.139.645	136.429.189	1,034	-268.147.922
05/08/2002	81.857.513	136.429.189	0,60	-59.282.132
30/06/2003	8.185.751	136.429.189	0,06	-73.671.762
22/10/2003	13.642.919	227.381.981	0,06	5.457.168
13/04/2004	13.690.919	228.181.981	0,06	48.000

En febrero de 2001 y al objeto de dar cobertura al Primer Tramo del Plan de Opciones, se realizó una ampliación de capital por importe de 4.100.525 euros efectivos, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.261.700 acciones, por su valor nominal de 3 euros más una prima de 0,25 euros por acción. Dicha ampliación de capital, que se realizó con exclusión del derecho de suscripción preferente, en base al artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas, se realizó en base a los acuerdos de delegación adoptados por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de 16 de mayo de 2000, y las acciones fueron suscritas y desembolsadas íntegramente por SCH.

En abril de 2001 y al objeto de dar cobertura al Segundo Tramo del Plan de Opciones, se realizó una ampliación de capital por importe de 12.794.980,25 euros efectivos, mediante la emisión y puesta en circulación de 3.936.917 acciones, por su valor nominal de 3 euros más una prima de 0,25 euros por acción. Dicha ampliación de capital, que se realizó con exclusión del derecho de suscripción preferente, en base al artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas, se realizó en base a los acuerdos de delegación adoptados por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de 16 de mayo de 2000, y las acciones fueron suscritas y desembolsadas íntegramente por SCH.

La Junta General de Accionistas de 28 de junio de 2002 acordó reducir el capital social en la cuantía de 268.147.922 €, mediante disminución del valor nominal de las acciones en 1,965474 € por acción, quedando en consecuencia el mismo fijado en la cifra de 1,034526 € por acción, con el fin de compensar la totalidad de las pérdidas acumuladas a 31 de diciembre de 2001 (debidamente principalmente a Ola Internet, S.A.), y restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio de la sociedad disminuido como consecuencia de las pérdidas, de conformidad y con sujeción a lo dispuesto en los artículos 163, 164.1, 164.2, 164.4, 165, 167 y 168 de la LSA.

Seguidamente, se aprobó reducir el capital social en la cuantía de 59.282.131,6 €, mediante disminución del valor nominal de las acciones en 0,434526 € por acción, quedando en consecuencia el mismo fijado en la cifra de 0,6 € por acción, para dotar las reservas legal y voluntarias.

Con fecha 5 de agosto de 2002 se procedió a la formalización de los acuerdos arriba mencionados, dotándose la reserva legal por importe de 8.185.751,34 € a fin de cubrir un diez por ciento de la nueva cifra del capital social, y dotándose las reservas voluntarias con la cantidad de 51.096.380,26 €.

La Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2003 acordó reducir el capital social en la cuantía de 73.671.762 €, mediante disminución del valor nominal de las acciones en 0,54 € por acción, quedando en consecuencia el mismo fijado en la cifra de 0,06 € por acción, con el fin de dotar una reserva indisponible con sujeción a lo dispuesto en el artículo 163 de la LSA.

Con fecha 30 de junio de 2003 se procedió a la formalización de los acuerdos arriba mencionados, dotándose la reserva indisponible por importe de 73.671.762 €.

La misma Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 2003 acordó incrementar el capital social en la cuantía de 27.285.838 €. Dicho incremento de capital fue delegado en el Consejo de Administración que ejecutó la ampliación de capital durante el mes de octubre de 2003. En fecha 22 de

octubre de 2003 se inscribió una ampliación de capital por valor nominal de 5.457.167,52 € y valor efectivo de 27.285.837,60 euros mediante la emisión de 90.952.792 acciones ordinarias.

En diciembre de 2002 SPS firmó un contrato de equity line con Société Générale por el cual la sociedad dotó una línea de financiación adicional por importe máximo de 35 millones de euros (efectivos), ampliables hasta 50 millones de euros dependiendo de determinadas condiciones. Dicho contrato fue sucesivamente modificado en Febrero de 2004. Cabe recordar que un Equity Line no consiste en ningún acuerdo de aseguramiento. En marzo de 2004, SPS llevó a cabo la primera emisión de 800.000 acciones, por un importe nominal de 48.000,00 euros, a través del Equity Line, habiéndose realizado una ampliación de capital por importe de 384.223 euros por un valor de 0,48027875 euros por acción (0,06 euros de valor nominal y 0,42027875 euros de prima de emisión). Dicha emisión se realizó con exclusión del derecho de suscripción preferente en virtud del artículo 159.2 de la L.S.A. y fue suscrita por Société Générale ("SG") en virtud de un contrato de "Equity Line" suscrito entre SG y la compañía.

A la fecha de registro del presente folleto informativo, se encuentra en curso un periodo de prospección de la demanda de acciones de SPS, en acuerdo con el contrato de equity line entre SPS y SG y en línea con el plan financiero de la compañía detallado en el capítulo V: En fecha 5 de agosto de 2004 SPS comunicó a SG su orden de proceder a efectuar una prospección de demanda de acciones de SPS en el mercado secundario mediante la venta de acciones de la compañía durante un periodo máximo de 20 sesiones bursátiles a partir del día 11 de Agosto de 2004. Para poder cumplir con esta orden bajo los términos del contrato de equity line SG tomo en préstamo 3.918.019 acciones, equivalente al número de acciones indicado por SPS en su orden. El mismo día 5 de Agosto de 2004, SPS comunicó al público a través de un hecho relevante su intención de proceder a ampliar su capital mediante la emisión de hasta un máximo de 3.918.019 acciones al precio medio que resulte de la venta de las acciones de SPS durante el periodo de prospección de la demanda. La prospección de la demanda se está llevando a cabo teniendo en cuenta un rango de valores de entre 0,37 y 0,75 euros por acción, establecido por parte de los administradores de la compañía. El valor mínimo de emisión se corresponde con el valor razonable verificado por parte del auditor nombrado a tal efecto por el registro mercantil. Una vez finalizado el periodo de referencia de la emisión, SPS procederá a publicar a través de un hecho relevante el precio medio resultante de la prospección de la demanda y el volumen total de acciones vendidos por parte de SG bajo los términos del mandato. Adicionalmente SPS presentará a la CNMV un Folleto Informativo reducido referente a la ampliación de capital relativa a la segunda disposición a cargo de la línea de equity line (Para mayor detalle del funcionamiento del Equity Line: ver página 32 del capítulo V del presente Folleto Informativo).

III.3.5 Existencia de empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

La Sociedad no tiene emitidos empréstitos de ningún tipo.

III.3.6 Títulos que representen las ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute.

La Sociedad no tiene emitidos títulos que representen ventajas atribuidas a fundadores y promotores ni bonos de disfrute.

III.3.7 Capital autorizado.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad, celebrada el día 27 de junio de 2003, adoptó el acuerdo de delegar en el Consejo de Administración de la Sociedad la facultad de acordar, el aumento del capital social en una o varias veces hasta una cifra máxima de 6.821.459,43 € de valor nominal, representando este importe la mitad del capital social de la compañía tras la ampliación de capital de 27.285.837,60 euros ejecutada por el Consejo de Administración en octubre de 2003. Dichas ampliaciones de capital, en su caso, deberán realizarse dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde el día de la Junta. Al momento de la aprobación de este Folleto Continuo, y tras la utilización del primer tramo del Equity Line, el importe máximo de valor nominal que queda disponible para futuras emisiones en virtud de dicha delegación es de 6.773.459,43 €.

Asimismo dicha Junta General de Accionistas acordó autorizar al Consejo de Administración para emitir obligaciones simples, bonos, warrants y/u otros valores similares, obligaciones y bonos convertibles y/o canjeables por acciones de la Compañía, en una o varias emisiones, con o sin derecho de suscripción preferente, hasta un importe total igual al límite legalmente establecido, que en ningún caso podrá ser superior a 50 millones de euros. A la fecha de verificación del presente folleto no se ha utilizado importe alguno.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad de fecha 30 de Junio de 2004 acordó ampliar el capital social de la compañía con cargo a reservas. Dicha ampliación de capital se llevará a cabo mediante la emisión de una (1) acción por cada veinte (20) acciones antiguas. La indicada ampliación se realizará con cargo a la cuenta de reserva indisponible que figura en el Balance de la sociedad, a fecha de 31 de diciembre de 2003, por importe de 73.671.762 euros. Dicha reserva indisponible se dotó por acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 2003, en la que se acordó la reducción del capital social de la compañía mediante la disminución del valor nominal de las acciones. A la fecha de registro del presente Folleto Continuo el Consejo de Administración no ha ejecutado todavía dicha ampliación. El importe nominal de la ampliación liberada dependerá del número de acciones en circulación en el momento que esta se ejecute, que a su vez dependerá del número de acciones objeto de ampliación de capital bajo los términos del Equity Line que la compañía realice previamente a la ampliación liberada tal y como tiene previsto SPS

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad de fecha 30 de Junio de 2004 ha delegado en el Consejo la facultad de aumentar el valor nominal de las acciones pasando de 0,06 euros por acción a 0,60 euros por acción, mediante una agrupación de acciones. La ejecución de dicho acuerdo se delegó en el Consejo de Administración, con el fin de que pueda realizarlo, si así lo estima conveniente en la proporción de 1 acción nueva por cada 10 acciones en circulación. A la fecha de registro del presente Folleto Continuo el Consejo de Administración no ha ejecutado dicha agrupación.

III.3.8 Condiciones a las que los Estatutos sometan las modificaciones del capital y de los respectivos derechos de las diversas categorías de acciones.

El artículo 7º de los Estatutos Sociales, expresa textualmente:

"El capital social podrá aumentarse o disminuirse por acuerdo de la Junta General legalmente convocada al efecto, con los requisitos establecidos en cada caso por la Ley. La Junta General de accionistas determinará los plazos y condiciones de cada emisión y el órgano de administración tendrá las facultades precisas para cumplir, a su criterio, dentro del marco legal y de las condiciones establecidas por la Junta, los acuerdos adoptados.

En los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones, ordinarias o privilegiadas, los antiguos accionistas y los titulares de obligaciones convertibles podrán ejercitar, dentro del plazo que a tal efecto les conceda la Administración de la sociedad, que no será inferior a quince días desde la publicación del anuncio de la oferta de suscripción de la nueva emisión en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil", el derecho a suscribir un número de acciones proporcional al valor nominal de las acciones que posean o de las que corresponderían a los titulares de obligaciones convertibles de ejercitar en ese momento la facultad de conversión."

III.4 NUMERO Y VALOR NOMINAL DEL TOTAL DE LAS ACCIONES ADQUIRIDAS Y CONSERVADAS EN CARTERA POR LA PROPIA SOCIEDAD O POR PERSONA INTERPUESTA, INCLUYENDO LAS POSEIDAS A TRAVES DE FILIALES PARTICIPADAS EN MAS DEL 50 POR 100.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad acordó en su reunión del día 30 de junio de 2004 delegar en el Consejo de Administración la facultad de adquirir acciones propias, cuando lo estime conveniente, con el fin de poder dotar en momentos puntuales de mayor liquidez a las acciones de la compañía cotizadas en el mercado de valores. La adquisición de acciones propias deberá

en todo caso efectuarse dentro de los límites establecidos al efecto por la mencionada Junta, siendo el precio mínimo igual al de su valor nominal y el precio máximo de 10 euros por acción

La autorización es por un importe máximo del 5% y por plazo de 18 meses y cumpliendo con la totalidad de términos y condiciones establecidos en los artículos 74 y siguientes de la ley de Sociedades Anónimas y legislación concordante.

Las operaciones de compra y venta realizadas durante 2003 y hasta 30 de junio de 2004 por la compañía se detallan en el cuadro siguiente:

	31-dic-02	31-dic-03
Acciones en cartera a inicio periodo	0	4.221.810
% Sobre capital	0,00%	3,09%
Acciones Totales en circulación	136.429.189	227.381.981
Acciones adquiridas:		
Número	5.198.617	0
% Sobre capital	3,81%	0
Precio medio de compra	3,25	NA
Acciones vendidas:		
Número	976.807	4.221.810
% Sobre capital	0,72%	1,86%
Precio medio de venta	0,72	0,56
Beneficio o pérdida obtenido (€) *	-2.473.290	25.414
Acciones en autocartera a fin de periodo	4.221.810	0
% Sobre capital	3,09%	0,00%
Valor acciones en cartera a fin de periodo (€)	2.364.213	-
Provisión depreciación acciones en cartera (€)	11.356.670	-

* El beneficio ha sido registrado en reservas voluntarias

En relación a los planes de opciones sobre acciones de la compañía estaba previsto inicialmente que en caso de anulación del plan la compañía debería amortizar las acciones en su totalidad. Sin embargo, la Junta General de accionistas de 28 de junio de 2002 autorizó al Consejo de Administración a cancelar el plan de opciones tramo I y II entonces en vigor y, en consecuencia a adquirir, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 75 y concordantes de la LSA, todas o parte de las acciones propiedad de la entidad Banco de Santander Central Hispano, emitidas en su día a un precio de 3,25 euros con exclusión del derecho de suscripción preferente de los restantes accionistas, para implementar los planes de opciones de compra sobre tales acciones y a disponer de tales acciones mediante su venta o entrega bajo cualquier otro negocio jurídico, incluido canje de acciones. La Junta autorizó la adquisición a un precio de 3,25 euros cada una de ellas debido a que ese fue su precio de emisión y así estaba establecido en el contrato marco suscrito con dicha entidad bancaria, al objeto de que la operación financiera resultase neutra para ésta. La autorización se otorgó por un plazo de 18 meses.

El Consejo de Administración, de acuerdo con la autorización de la Junta General de accionistas, acordó en su reunión de fecha 24 de julio de 2002, la cancelación del plan de opciones sobre acciones para su amortización, procediéndose en fecha 6 de agosto de 2002 a adquirir la titularidad de las 5.198.617

acciones (representativas del 3,81% del capital social de SPS) procedentes de la cobertura para el Plan de Opciones, en poder de BSCH. Como consecuencia, SPS pasó a ser titular de las citadas acciones por el importe original de su valor de emisión, es decir, 3,25 euros por acción, correspondientes 3 euros de nominal y una prima de 0,25 euros, debiendo dotar una provisión por importe de 11,6 millones de euros resultante de la comparación entre el precio de adquisición y su valor teórico contable al 31 de julio de 2002 de aproximadamente 0,72 euros, inferior al valor de mercado de 1,02 euros. Dicha provisión se realizó con cargo a reservas, de conformidad con el auditor externo KPMG Auditores, S.L. ya que sus efectos equivaldrían a los de una reversión de la ampliación de capital asimilable por su naturaleza a una amortización de capital y bajo la consideración de no existencia de transmisión efectiva de las acciones en la suscripción de las mismas por BSCH, quien exclusivamente ostentaba su titularidad legal, no pudiendo disponer de las mismas, ni de sus derechos económicos o políticos.

No obstante lo anterior, durante el ejercicio 2002 SPS transmitió 976.807 acciones en el mercado a un precio medio por acción de 0,67 euros, con una pérdida de 2,5 millones de euros, la cual fue asumida con cargo a reservas al estar provisionadas las acciones en autocartera contra dicha cuenta. Dicha operación fue realizada para aumentar sus recursos de caja para hacer frente parcialmente al pago del servicio financiero de la deuda.

A 31 de diciembre de 2002, la Sociedad retrocedió la provisión contra reservas que tenía constituida desde agosto de 2002, dotando una nueva provisión contra reservas de la totalidad del diferencial entre el coste de adquisición y el valor de mercado a 31 de diciembre de las 4.221.810 acciones en autocartera, resultando una provisión de 11.356.670 euros.

Por los motivos arriba expuestos, en 2003, en lugar de amortizar las 4.221.810 acciones de autocartera provenientes de la cancelación del plan de opciones, SPS optó por proceder a su venta. Dicha venta se realizó a un precio medio de 0,56 € por acción, lo cual le ha generado un resultado negativo de 11,3 millones de euros, la cual ya estaba provisionada por la diferencia entre el valor de mercado y el de adquisición.

En 2004 no ha habido operaciones de autocartera por parte de la compañía ni de ninguna de sus filiales. A fecha de registro del presente folleto informativo, SPS no tiene acciones en autocartera.

III.5 Beneficios y dividendos por acción.

Los beneficios y dividendos por acción correspondientes a los últimos tres ejercicios cerrados, se indican a continuación:

	2001	2002	2003	1er Sem. 2004
Beneficio Neto Individual (€ miles)	-279.865	-57.105	-32.004	355
Beneficio atribuido al grupo (€ miles)	-110.783	-7.619	222	124
Capital último día periodo (€ miles)	409.288	81.858	13.643	13.691
Capital ajustado (€ miles)	399.483	272.858	45.931	13.663
N. Acciones último día periodo	136.429.189	136.429.189	227.381.981	228.181.981
N. Acciones ajustado	134.696.317	136.429.189	159.167.387	227.715.314
BPA Individual (€)	0,00000	0,00000	0,00000	0,00312
BPA Grupo (€)	0,00000	0,00000	0,00098	0,00109
BPA Ajustado (€)	0,00000	0,00000	0,00139	0,00109
Dividendo por acción / BPA Grupo	0	0	0	0
Dividendo por acción	0	0	0	0
Cotización cierre sesión (€)	1,36	0,56	0,50	0,44

III.6 SI LA SOCIEDAD FORMA PARTE DE UN GRUPO DE SOCIEDADES CONFORME A LA LEGISLACION QUE LE RESULTE DE APLICACION, INDIQUESE CUAL Y LA POSICION QUE OCUPA DENTRO DE EL, PREFERENTEMENTE DE FORMA GRAFICA.

SERVICE POINT es la entidad dominante de un grupo de sociedades no estando encuadrada dentro de otro grupo distinto del suyo propio, según detalle del punto III.7 siguiente.

III.7 SOCIEDADES PARTICIPADAS DISTINTAS DE LAS ENUMERADAS EN EL PUNTO ANTERIOR

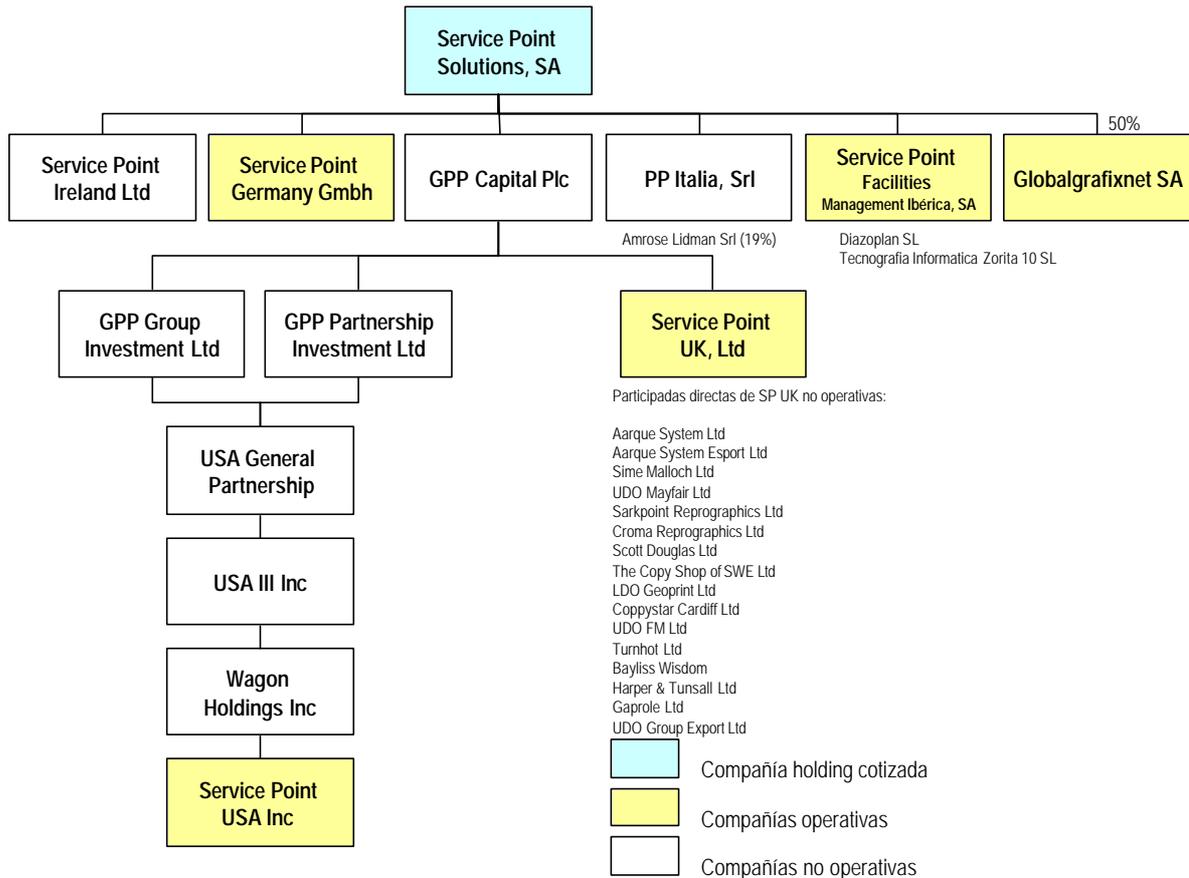
El proceso de consolidación se ha efectuado como sigue:

- ?? Las sociedades dependientes, en las que SERVICE POINT posee la mayoría de los derechos de voto o ha nombrado la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de las mismas, por el método de integración global.
- ?? Las sociedades asociadas, donde la participación directa o indirecta de SERVICE POINT es entre el 20% y el 50% del capital social, por el procedimiento de puesta en equivalencia.
- ?? Las participaciones en las sociedades Service Point Facilites Management Ibérica, S.A. y GPP Capital, Plc en las que la participación de sus accionistas minoritarios se reduce en cada caso a una acción se ha supuesto que Service Point Solutions, S.A. posee la totalidad de su capital social.
- ?? Asimismo, las sociedades que han tenido escasa actividad o aquéllas cuya participación no es significativa no son consolidadas, incluyéndose, a su valor de coste, neto, en su caso, de las correspondientes provisiones constituidas, como participaciones a largo plazo en el capítulo de inmovilizaciones financieras del balance de situación consolidado. Estas exclusiones no tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. (Véase en la tabla "detalle de la participación en capital de empresas del grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2003" presentada a continuación en el presente capítulo).
- ?? Durante el año 2003 se ha procedido a la liquidación de las siguientes participadas directa: Ola Aragón S.L., Puntocom Contenido en Internet S.A., PP Reprografía y Equipamiento de Escritorio

Limited.

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

Los resultados de las sociedades que han sido vendidas en el ejercicio 2002, se incluyen hasta el momento de su venta efectiva.



Service Point está actualmente en proceso de analizar una simplificación de la estructura de algunas de sus compañías no operativas, lo que no tendrá ningún impacto en la cuenta de explotación ni en el balance del grupo.

A 31 de diciembre de 2003, SERVICE POINT tenía una participación, directa o indirecta en las empresas que se indican en los cuadros siguientes:

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
 Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2003
 (Expresado en euros)
 (Datos de las participadas relativos a Capital, Reservas y Resultados, correspondientes a cierre a 31/12/03)

(Euros)	Participación		Capital	Reservas	Resultado alor teórico		Valor bruto	Valor neto	Valor bruto	Valor
	Directa	Indirecta			ejercicio	contable	en libros individuales	en libros individuales	en libros consolidados	consolidado ajustado
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	99,99	-	1.479.121	1.103.810	-3.574.580	-991.649	26.136.284	-	-	-
Disvec, S.L.***		100,00	60.101	20.252	-49.770	30.583	-	-	-	-
Diazoplan, S.L.*	0,01	99,99	72.182	-71.450		732	60	60	-	-
Alterna Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A.***	100,00	-	300.000	-276.515	-22.935	550	3.500	550	-	-
Globalgrafixnet, S.A.	50,00	-	75.000	-24.075	-40.064	10.861	57.500	-	57.500	-
GPP Capital, Plc	99,99	-	12.564.349	30.177.653	-4.520.485	38.221.517	138.944.290	38.221.519	-	-
Service Point UK, Ltd	-	100,00	3.262.623	11.455.393	1.130.048	15.848.064	-	-	-	-
GPP Finance, Ltd	-	100,00	72.097.803	10.514.879	1.077.966	83.690.648	-	-	-	-
GPP Partnerships Investments, Ltd	-	100,00	5.427.704	-928	94	5.426.870	-	-	-	-
GPP Group Investments, Ltd	-	100,00	21.710.811	-928	94	21.709.977	-	-	-	-
Aarque Systems, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Aarque Systems Export, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Sime Malloch, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
UDO Mayfair, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Sarkpoint Reprographic, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Chroma Reprographic, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
UDO Group Export, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Scot Douglas, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
The Copy Shop of South West England, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
L.D.O. Geoprint, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma y sigue							165.141.634	38.222.129	57.500	0

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.
 Detalle de la Participación en Capital de Empresas del Grupo y Asociadas 31 de diciembre de 2003
 (Expresado en euros)
 (Datos de las participadas relativos a Capital, Reservas y Resultados, correspondientes a cierre a 31/12/03)

(Euros)	Participación		Capital	Reservas	Resultado ejercicio	Valor teórico contable	Valor bruto en libros individuales	Valor neto en libros individuales	Valor bruto en libros consolidados	Valor consolidado ajustado
	Directa	Indirecta								
Suma anterior							165.141.634	38.222.129	57.500	0
Turnhot, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Bayliss Wisdom, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Harper & Tunsall, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Gaprole, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Copystar Cardiff, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
UDO FM, Ltd*	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Wagon Holdings, Inc	-	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Picking Pack USA Gen. Partnership	-	100,00	23.820.000	-14.675.793	-2.101.587	7.042.620	-	-	-	-
Picking Pack USA III, Inc	-	100,00	87.101.637	7.265.530	267.718	94.634.885	-	-	-	-
Service Point USA, Inc	-	100,00	24.996	24.636.018	-2.650.804	22.010.210	-	-	-	-
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd*	100,00	-	507.883	-828.869	121.809	-199.177	1.623.984	-	-	-
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	100,00	-	664.679	-411.765	-14.575	238.339	1.244.113	238.339	-	-
Picking Pack Italia, S.r.l.*	100,00	-	93.600	-1.560.495	-218.116	-1.685.011	20.494.504	-	-	-
Elioticinese Picking Pack Service Point, S.r.l.**	-	19,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Sem Print, S.r.l.**	-	19,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Amrose e Lyndman, S.r.l.*	-	19,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Participaciones en empresas del grupo y asociadas							188.504.235	38.460.468	57.500	0
Citadon, Inc.	0,025	0,025	-	-	-	-	5.228.355	-	10.456.710	-
GlobalMaster International, Inc	15,00	-	-	-	-	-	2.622.294	-	2.622.294	-
Ecuquality E-commerce	5,00	-	-	-	-	-	1.669.172	-	1.669.172	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	8.832	8.832
Otras participaciones							9.519.821	0	14.757.008	8.832
TOTAL PARTICIPACIONES							198.024.056	38.460.468	14.814.508	8.832

* Sociedad no operativa

** Participación vendida en 2004

*** Sociedad liquidada

Los fondos propios de Service Point Facilities Management Iberica S.A., a 31 de diciembre de 2003 eran negativos; SPS realizó una ampliación de capital de 2 millones de euros en Febrero de 2004 que ha permitido el restablecimiento de fondos propios positivos;

Los fondos propios de Picking Pack Italia SRL a 31 de diciembre de 2003 eran negativos a nivel consolidado dado que se había dotado una provisión por la inversión en Citadon por importe de 5,2 millones de euros, mientras a nivel individual dicha provisión había sido de importe inferior, por lo que Picking Pack Ital S.r.l. sociedad individual contaba con fondos propios positivos;

Los fondos propios de Picking Pack Service Point Ireland Ltd eran negativos; SPS está actualmente estudiando la posibilidad de convertir prestamos Inter. compañía en capital con el objetivo de restablecer la situación patrimonial de la compañía.

SPS, S.A. Individual (miles de euros)	Saldos al 31/12/2003
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	188.504
Menos provisiones	-150.044
Participaciones en empresas del grupo y asociadas ajustadas por provisión	38.460
Cartera de valores a largo plazo	9.520
Créditos a empresas del grupo	56.644
Otros conceptos a cobrar de empresas del grupo	9.760
Otros créditos	1.000
Crédito fiscal a largo plazo	4.330
Imposiciones a largo plazo	180
Fianzas a largo plazo	108
Menos: provisiones cartera de valores	-9.520
Otro inmovilizado	72.022
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	110.483

SPS S.A. Y sociedades dependientes (miles de euros)	Saldos al 31/12/2003
Participaciones	14.815
Menos provisiones	-14.806
Participaciones ajustadas por provisión	9
Crédito fiscal a largo plazo	15.863
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	415
Otros activos a largo plazo	3.387
Otro inmovilizado	19.665
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	19.674

A la fecha de registro del presente folleto informativo no ha habido variaciones significativas en el valor de las participadas a nivel individual y consolidado con respecto a lo indicado a fecha 31 de diciembre de 2003.

Por su parte la venta de la división de material de oficina de Service Point USA Inc, en junio de 2002, se ha instrumentado mediante la venta de activos, por lo que no ha supuesto una disminución de la participación financiera en dicha sociedad. En cuanto al impacto que dicha venta ha tenido en el balance consolidado de SPS, la baja ha sido por venta del fondo de comercio por importe de 6 millones de euros.

Asimismo la venta de la división de material de oficina de Service Point Facilities Management Ibérica S.A. en diciembre de 2002 ha sido instrumentada mediante la venta de activo sin suponer una disminución en la participación financiera de la sociedad, lo que ha generado una plusvalía de 0,5 millones de euros y amortización de fondo de comercio contra reservas de 0,8 millones de euros.

Durante 2002, 2003 y en 2004 hasta la fecha de registro del presente folleto se han producido los siguientes cambios en la estructura societaria de SERVICE POINT SOLUTIONS en línea con su plan de enfoque en la reprografía digital y gestión documental:

1. En junio de 2002 se produjo la enajenación del 55% de la participación en Ola Internet, S.A. a directivos de la compañía, por un importe de 578 miles de euros, encontrándose provisionada totalmente dicha participación a finales de 2001. En noviembre de 2002 se vendió un 5% adicional al equipo directivo de la compañía por un importe de 250.000 euros. El restante 40% de Ola se vendió en diciembre de 2002 a Comunitel por un importe de 2 millones de euros. (Véase el capítulo V para más detalle de esta transacción e impacto en el balance y en la cuenta de resultados de SPS).
2. En julio de 2002, con fecha efectiva de 30 de junio, se procedió a la venta de los activos del negocio de material de oficina especializado de la filial americana Service Point USA Inc. (antes Charrette Inc.) por importe de 21 millones de euros generando una plusvalía de 2.12 miles de euros.
3. Desde el 1 de julio de 2002 Invisuals, división de reprografía para el segmento corporate y de diseño gráfico en Estados Unidos, no consolida con SPS: se creó un Joint Venture "DGI- Invisuals LLC" en la que SPS participaba en un 50% hasta finales del 2003 fecha en la que se vendió. Se vendió por importe de 75 miles de dólares estadounidenses (59 miles de euros) con una plusvalía de 75 miles de dólares estadounidenses (59 miles de euros), ya que a 31 de diciembre de 2002 la inversión estaba provisionada en su totalidad. (511 miles de euros).
4. La participación del 15% del capital social de Global Master International Ltd fue adquirida con fecha 29 de noviembre de 2002 por un importe de 2.750.000 euros en el marco de los compromisos contraídos en los ejercicios 2000 y 2001 en la adquisición de determinadas sociedades en EE.UU. Su actividad principal es la prestación de servicios de reprografía digital en Asia. Dicha participación, según criterio de prudencia fue totalmente provisionada en el ejercicio 2002, debido a las dificultades surgidas en los mercados asiáticos..
5. En diciembre de 2002 se ha procedido a la venta del 100% del capital social de la división logística PP Servicios Logísticos, S.A., por un importe de 545 miles de euros, habiendo obtenido un beneficio de 348 miles de euros. Dicha participación estaba provisionada por importe de 27,3 millones de euros. (Véase el capítulo 5 para mayor detalle de esta transacción e impacto en el balance y en la cuenta de resultados de SPS).
6. En diciembre de 2002 se ha procedido a enajenar por importe de 2,5 millones de euros los activos de la división de material de oficina de la filial Service Point España, S.A. habiendo obtenido un beneficio de 497 miles de euros. No se había dotado ninguna provisión de esta división antes de su venta.

7. En abril y octubre de 2003, Service Point Solutions, S.A. ha suscrito y desembolsado ampliaciones de capital por importe de 6 millones y 1,5 millones de euros respectivamente en Service Point Facility Management, S.A.
8. Durante el año 2003, Service Point Solutions, S.A. ha realizado aportaciones para compensar las pérdidas en PP Italia, S.r.l. (2,1 millones), PP Service Point Ireland, Ltd (0,9 millones) y PP Service Point Germany, GMBH (0,5 millones). La mayor parte de estas aportaciones se han realizado para la liquidación de pasivos bancarios en dichas sociedades, asumidos por SPS, S.A. en el marco de la operación de financiación sindicada firmada en junio de 2003.
9. En febrero 2004 Service Point Solutions, S.A. ha suscrito y desembolsado una ampliación de capital por importe de 2 millones de euros en Service Point Facility Management, S.A.
10. En febrero 2004, se ha procedido a la venta de los activos del negocio de la región sur de los EE.UU. de la filial americana Service Point USA, Inc por importe de 0,5 millones de euros. No se ha producido plusvalía alguna.
11. En abril de 2004, con fecha efectiva de 1 de enero 2004, la filial española, Service Point Facilities Management Ibérica, S.A., ha comprado la compañía de reprografía digital Tecnografía Informática Zorita 10, S.L. por un importe de 1,7 millones euros. Esta adquisición ha generado un fondo de comercio de 1,7 millones de euros. Las ventas de esta compañía en el año 2003 han sido de 2,1 millones de euros.

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR



CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1 ANTECEDENTES.

Introducción a Service Point Solutions S.A.

Service Point Solutions S.A. (Service Point, www.servicepoint.net) se dedica a la prestación de servicios de reprografía digital, gestión documental y Facility Management, On Site Services (centros de servicios en las instalaciones propias del cliente) a sectores de documentación técnica y de alto valor añadido.

La actividad de Service Point se centra, principalmente, en atender las necesidades profesionales del colectivo de Arquitectos, Ingenieros y Constructores, o sector AEC. De este modo, se concentra en un nicho de mercado con unos elevados requerimientos que le permite desarrollar relaciones estables basadas en un alto nivel de servicio y personalización de la oferta.

Service Point es reconocida como una compañía de gran valor añadido en el sector, habiendo desarrollado servicios de gestión documental, tanto internamente utilizando tecnología propia, como a través de alianzas estratégicas.

La reprografía digital es el proceso de recibir, imprimir, o reproducir un documento en cualquier formato, tanto en blanco negro como en color, incluyendo escaneo de documentos, impresión en remoto y aplicaciones de impresión bajo demanda. Gracias a los servicios de gestión documental, Service Point ofrece consultoría documental, almacenamiento de documentos digitales, y otras soluciones tecnológicas para todas las necesidades documentales de las empresas y en particular del sector AEC.

Dentro de esta industria, Service Point se concentra principalmente en la gestión de documentos técnicos para el segmento AEC, utilizando varios tipos de tecnología, impresoras digitales y de alta velocidad, así como innovadoras técnicas de transmisión y manipulación de documentos.

Los servicios ofrecidos por Service Point comprenden básicamente:

-  Impresión, reprografía e imprenta: Service Point cuenta con más de 69 centros reprográficos repartidos por España, Reino Unido y EE.UU. y con los más modernos equipos que garantizan la calidad del servicio.
-  Soluciones de reprografía on-line: gracias a las redes digitales creadas por Service Point, sus clientes pueden gestionar on-line todos sus documentos y proyectos e imprimirlos en cualquiera de los centros de Service Point.
-  Consultoría reprográfica: un grupo de profesionales con las más modernas herramientas y técnicas de diseño colaboran con el cliente para encontrar la solución que mejor se adapte a sus necesidades.

Service Point es una de las principales compañías del mercado, en el Reino Unido (55% de las ventas en 2003), y en la costa Este de los Estados Unidos (35% de las ventas). Dentro de un mercado muy fragmentado, en España Service Point es una referencia en su sector.

El mercado en que opera Service Point está viviendo en la actualidad un proceso de transición, cuyos factores determinantes son:

1. **las tecnologías digitales y las plataformas IT** están convergiendo cada vez más, impulsando la demanda de servicios de gestión documental;

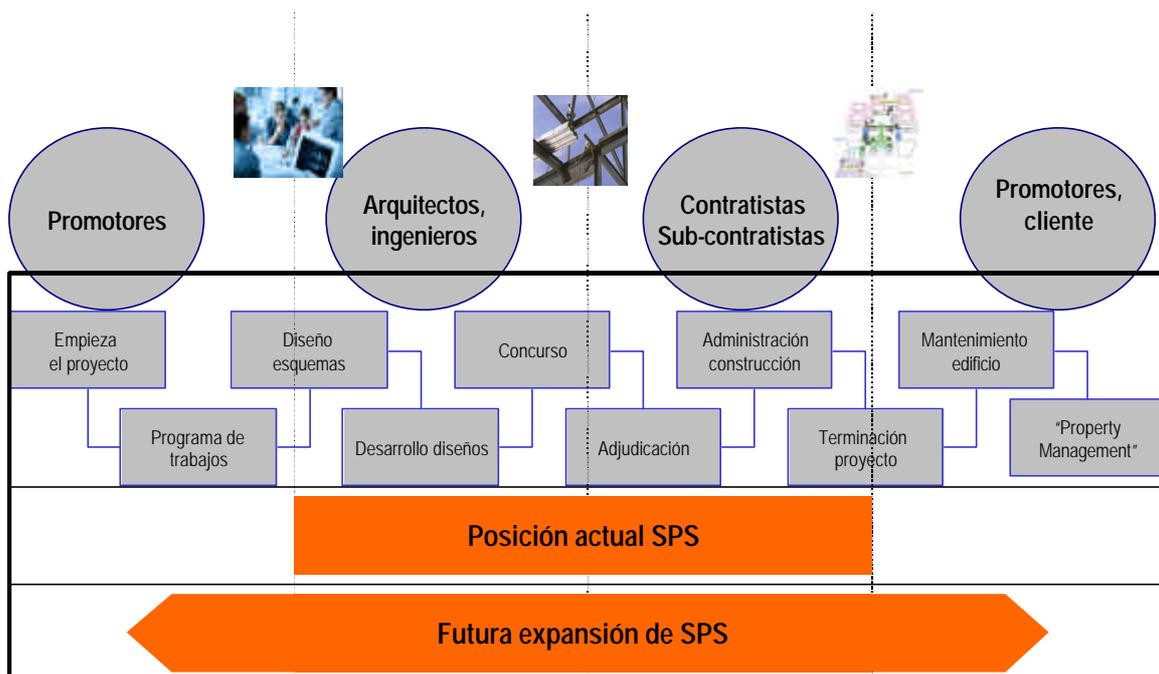
- El sector está viviendo una clara tendencia creciente hacia el **outsourcing**.

La **digitalización, las plataformas IT** y el desarrollo tecnológico impactan cada vez más en la manera de trabajar de los clientes de Service Point. El sector de la construcción ha tomado la iniciativa de mejorar la gestión redefiniendo los procesos operativos con el objetivo de aumentar su eficiencia y ahorrar costes. Las soluciones de IT representarán la evolución natural de los servicios de reprografía tradicional. El software de colaboración y distribución de la información asume cada vez más importancia en la consecución de eficiencia y en el desarrollo de procesos en las organizaciones. En este entorno, las relaciones históricas con el cliente y el conocimiento de sus procesos y necesidades son un activo fundamental de Service Point.

Service Point ha redefinido su modelo de negocio y conserva una posición de referencia entre las compañías de reprografía digital, en el desarrollo de soluciones de gestión documental basadas en tecnología de la información. Este enfoque está posicionando Service Point en:

- Introducción de soluciones con una elevada componente de IT, aportando eficiencia a su base de clientes.
- Expansión dentro del ciclo de vida del documento: desde la fase de concepción y diseño hasta la gestión del edificio después de su construcción.

Ciclo de vida de los documentos y mercado AEC



El posicionamiento tradicional de SPS está centrado en el área de la construcción aportando servicios de reprografía digital y gestión documental a su base de clientes formada especialmente por firmas de arquitectura, ingeniería y construcción. Durante los últimos tiempos, y en línea con la estrategia del grupo, SPS ha reforzado su oferta hacia otros segmentos de mercado dentro del ciclo documental. En este sentido la compañía está introduciendo nuevos servicios de gestión documental que permiten un mejor control de la gestión de un proyecto y que aportan un valor añadido a promotores, propietarios y project managers en la fase anterior a la ejecución de un proyecto y posterior en su mantenimiento. Este enriquecimiento en la

oferta se ha materializado durante el primer trimestre de 2004, por ejemplo, en la adjudicación de los proyectos del metro de Londres (Facility Management con Tubelines), o para el servicio nacional de salud británico, entre otros.

El segundo fenómeno que cada vez más está impactando el sector donde opera SPS es la tendencia al **outsourcing** de servicios: como en la mayoría de sectores empresariales, el sector de la reprografía digital y gestión documental está viviendo el fenómeno del outsourcing, como una tendencia que se está imponiendo cada vez más entre las practicas habituales de las empresas.

En este contexto, SPS ha enfocado su oferta de servicios en soluciones de alto valor añadido, cuyo atractivo principal para los clientes es el elevado nivel de personalización del servicio proporcionado por la compañía.

SPS ha desarrollado este canal con dos soluciones de servicio en función del tamaño del cliente y de la gama de productos prestados:

- ✍ Facility Management: son "centros de producción" ubicados en las instalaciones del cliente que implican la puesta en marcha, o la transferencia, de equipos, personal, redes informáticas y operaciones a la compañía.
- ✍ On Site Services: son generalmente contratos de tamaño más limitado donde SPS no cuenta con personal fijo en las instalaciones del cliente.

Ambas soluciones de outsourcing son relevantes dentro de la estrategia de SPS en cuanto que:

- ✍ Permiten en media obtener márgenes brutos por encima de los que se obtienen en otros modelos de venta, porque el servicio es altamente valorado por el cliente que recibe una solución personalizada para su necesidades.
- ✍ Vinculan el nivel de inversión de SPS (capex) a contratos que aportan a la compañía ventas adicionales a medio-largo plazo.
- ✍ Impulsan la externalización (outsourcing) de los servicios no centrales de las empresas favoreciendo su concentración en la parte de la cadena del valor donde cuentan con ventajas competitivas.
- ✍ La internacionalización del sector de la construcción y la cooperación requerida en sus distintas fases en proyectos complejos comporta cada vez más la participación de un número creciente de actores diversos en la realización de una obra; esto implica una mayor necesidad de compartir la información y la documentación vinculada al proyecto.

Historia Reciente de Service Point

Durante los años 2002 y 2003 Service Point ha llevado a cabo una estrategia de focalización en lo que es hoy el negocio exclusivo de la compañía: reprografía digital y gestión documental a través de sus filiales Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. (SPFMI, adquirida en 1995), Service Point UK, Ltd (SP UK, adquirida a principios de 1998), Service Point USA, Inc (SP USA, adquirida a mitad de 1999), y Service Point Germany, GmbH (SP Germany).

Durante este periodo SPS ha llevado a cabo la venta de negocios considerados no estratégicos (principalmente Ola Internet, Logic Control, Picking Pack Servicios Logísticos, el negocio de material de oficina en Estados Unidos y en España), ha reestructurado su balance a través de operaciones que han mejorado el perfil de la deuda, ha reducido el importe de la deuda neta y ha reorganizado su estructura directiva.

Debido a este proceso de reestructuración, las ventas totales han disminuido pasando de 360,6 millones de euros en 2001 a 182,6 millones de euros en 2002 (básicamente por la no consolidación de la división de telecomunicaciones Ola Internet y de la división de software empresarial Logic Control, y de la inclusión de solo un semestre en 2002 de la actividad de material de oficina en Estados Unidos). Asimismo las ventas han pasado de 182,6 millones de euros en 2002 a 98,5 millones de euros en 2003 (básicamente por la no consolidación de la división de material de oficina en España y la no consolidación en 2003 de la actividad de material de oficina en Estados Unidos).

Los motivos de la venta de dichas compañías han sido los siguientes:

Ola Internet: no estaba cumpliendo con las expectativas formuladas en el momento de su adquisición (durante los años 2000, 2001 y 2002 generó unas pérdidas de 59, 43 y 2 millones de euros respectivamente) y la red propia IP con la que debía ofrecer servicios de telefonía, mostraba problemas en la calidad del servicio. En el año 2001, Ola Internet generó ventas de 33,2 millones de euros. En el año 2001, dado que SPS tomó la decisión estratégica de desprenderse de la compañía procedió a provisionar en su balance individual la totalidad de su participación en Ola Internet por importe de 213,2 millones de euros. A dicho concepto se añadió la provisión por riesgos y gastos de 13,46 millones de euros, generando un impacto total en resultados individuales de SPS en 2001 de -217,26 millones de euros. Ola Internet se vendió durante el año 2002 por un importe de 2,8 millones de euros, generando un resultado positivo por dicho importe, ya que la totalidad de la participación estaba provisionada en el balance individual de SPS.

A nivel consolidado de SPS, Ola Internet, S.A. generó unas pérdidas en el año 2001 por importe de 55,6 millones de euros, entre las que se incluía una provisión por los resultados negativos que Ola generaba hasta el momento de su venta. Asimismo SPS procedió a dar de baja el fondo de comercio en el balance consolidado por importe de 142 millones de euros (fue adquirida por importe de 150 millones de euros, mediante canje de acciones valorando las acciones de SPS A 4,8 euros por acción, si bien SPS posteriormente suscribió varias ampliaciones de capital), con la consecuente disminución de los fondos propios consolidados en el mismo importe.

Logic Control: en el contexto de la decisión de desinversión en Ola Internet y tras la decisión del grupo de concentrarse en reprografía digital y gestión documental, Logic Control carecía de sentido dentro del grupo SPS, por ser la actividad de Logic Control, complementaria con la desarrollada por Ola Internet (venta de servicios complementares de comunicación y software empresarial). Logic Control fue adquirida en el año 2000 por 70 millones de euros y vendida a finales del 2001 por un importe de 60 millones de euros (permaneciendo en poder de SPS unos inmuebles valorados en aproximadamente 10 millones de euros), ocasionando una minusvalía en su venta de 2,3 millones de euros en las cuenta individuales de SPS. En el año 2001, Logic Control generó ventas por importe de 51,1 millones de euros. A nivel consolidado, la venta de Logic Control implicó dar de baja el fondo de comercio generado en el momento de su adquisición por importe de 57 millones de euros, ocasionando una pérdida extraordinaria de 1 millón de euros.

División de material de oficina en España y Estados Unidos: los márgenes de esta división son muy inferiores a los de reprografía con lo cual los retornos ofrecidos (a pesar de ser una división en beneficios) no satisfacían las expectativas del equipo directivo. La división de material de oficina en Estados Unidos se vendió a finales de junio del 2002 por 21 millones de euros. La venta de esta división generó una plusvalía de aproximadamente 2,1 millones de euros. En el año 2002, sólo se incluyeron las ventas del primer semestre de 52,9 millones de euros, mientras en el año 2001 las ventas fueron de 116,3 millones de euros. La división de material de oficina de España se vendió a finales de 2002 por 3,5 millones de euros y generó un beneficio extraordinario de 0,5 millones de euros. Las ventas de esta división fueron de 16,8 millones de euros en el año 2002.

Otras desinversiones: Divisiones de "corporate" en Reino Unido, Invisuals y región sur en Estados Unidos, PP Italia, PP Servicios Logísticos

Durante el año 2002 SPS ha procedido a abandonar dos pequeñas unidades de reprografía. Estas divisiones no eran estratégicas y además al estar ligadas principalmente al sector de la publicidad eran muy cíclicas y aportaban al grupo una contribución negativa a nivel de margen operativo. Invisuals, división de reprografía para el segmento corporate y de diseño gráfico en Estados Unidos (que aportó una facturación de 7 millones de euros en el año 2001) consolidaba por puesta en equivalencia con SPS desde el 1 de julio de 2002 ya que se creó una Joint Venture "Invisuals-DGI" en la que SPS participaba en un 50% que se vendió a finales de 2003 a un precio de 75.000 dólares (59.000 euros) generando una plusvalía del mismo importe ya que la inversión se encontraba totalmente provisionada.

Asimismo SPS procedió a abandonar la división de corporate en el Reino Unido mediante el cierre de cuatro centros de servicios orientados a cliente minorista, no estratégico para SPS. En el año 2001, esta división aportó una facturación de 4,7 millones de euros.

A principios de 2004 SP US vendió su actividad reprográfica en el sur de Estados Unidos (división sur) al no ser rentable para el grupo. Dicha división contaba con unas ventas de 2,9 millones de euros, un EBITDA de 19 mil euros y un EBIT negativo de 256 mil euros en 2003,.

En agosto de 2000, Service Point tomó la decisión de deshacerse de la mayoría de las sociedades operativas en Italia (Elioticinese s.r.l, Semprint s.r.l.), por no ser a corto plazo estratégicas, por las dificultades que atravesaba el mercado local y por no tener un equipo directivo adecuado, entre otros factores. En el ejercicio 2000 Service Point se desprendió del 81% de las compañías por importe de 28.849 euros, entregando en esta operación una opción de compra ejercitable entre los ejercicios 2003 y 2004. Por medio de dicha opción, los compradores tenían la opción de vender sus acciones al grupo, que tiene la obligación de recomprarlas. En mayo de 2004, se ha renegociado el contrato de compraventa, cancelando la opción de compra, y vendiendo la participación del 19% en Elioticinese a un valor simbólico de 200 euros. Tras este nuevo acuerdo, no existe ningún compromiso contractual entre las partes. La participación en PP Italia de 20.494.504 está totalmente provisionada.

SPS decidió abandonar sus actividades en el negocio de logística (Picking Pack Servicios Logísticos). Con fecha 16 de diciembre de 2002 se procedió a la venta del 100% del capital de social de Picking Pack Servicios Logísticos, en cuanto el negocio no era rentable ni estratégico dentro de la nueva misión del grupo. El precio de venta fue de 544.752 euros. Picking Pack Servicios Logísticos resultó de la fusión de ACE Intergalactic Transports SA y Coepsa Montiritrans SA, compañías que fueron adquiridas a un precio total de 2,1 millones de euros, e hicieron ampliaciones de capital sucesivas de 25,5 millones de euros. En la fecha de su venta, la participación estaba provisionada por importe de 27,3 millones de euros.

En este sentido, debido al proceso de reestructuración comentado, los fondos propios del grupo consolidado se han visto reducidos desde los 400,2 millones de euros en 2000 hasta los 65,6 millones de euros en 2003. Al objeto de restablecer el equilibrio patrimonial, la sociedad ha procedido a efectuar dos reducciones del valor nominal de las acciones en 2002 por importe de 326 millones de euros y una reducción del valor nominal de las acciones en 2003 por importe de 73 millones de euros. Los detalles de dichas operaciones son los siguientes: en fecha 28 de junio de 2002 la sociedad haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas procedió a: reducir el capital social en un importe de 268.147.922 euros mediante la disminución del valor nominal de las acciones desde los 3 euros hasta 1,0345 euros por acción con cargo a resultados de ejercicios anteriores; aplicar la totalidad de las reservas de la sociedad a la cancelación de resultados de ejercicios anteriores; reducir el capital social en importe de 59.282.132 euros mediante la disminución del valor nominal de las acciones hasta 0,6 euros por acción con la finalidad de dotar la reserva legal por importe de 8.185.751 euros y las reservas voluntarias por importe de 51.096.381 euros. Asimismo la Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2003 acordó reducir el

capital social en la cuantía de 73.671.762 euros mediante disminución del valor nominal de las acciones en 0,54 euros por acción, quedando en consecuencia el mismo fijado en la cifra de 0,06 euros por acción, con el fin de dotar una reserva indisponible con sujeción al artículo 163 de la LSA. Con fecha 30 de junio de 2003 se procedió a la formalización de este acuerdo.

En 2003 SPS ha llevado a cabo el proceso de reestructuración de su balance con actuaciones que han mejorado significativamente el perfil de su estructura patrimonial / financiera: firma de un crédito sindicado (aproximadamente 60 millones de euros), cierre de una ampliación de capital (aproximadamente 27 millones de euros) y acuerdo con Société Générale para una línea de capital a 3 años (Equity Line de 35 millones de euros, ampliable a 50 millones de euros al cumplirse determinadas condiciones). El proceso de reestructuración más arriba mencionado ha supuesto una disminución de los fondos propios de la compa a desde los 152,9 millones de euros en 2001 hasta los 65,6 millones de euros en 2003.

En este periodo, a nivel industrial y dentro de su mercado central, SPS ha perseguido el desarrollo de servicios de valor añadido para su base de clientes, introduciendo nuevos servicios en el mercado y consiguiendo reforzar su modelo de negocio gracias a contratos a largo plazo con el objetivo de vincular las inversiones a flujos de ventas y de beneficios recurrentes (Facility Management).

En el capítulo V del presente Folleto Informativo se presenta un análisis de los impactos económicos y financieros de las desinversiones en Logic Control, Ola Internet y en las divisiones de material de oficina en EE.UU. y España.

I.V.2 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.
IV.2.1 Descripción de las principales líneas de actividad.

Se presentan a continuación determinados datos seleccionados de los estados financieros consolidados de Service Point Solutions, S.A., auditados por KPMG Auditores, S.L., correspondientes a los años 2001, 2002 y 2003 para proceder a continuación a la descripción detallada de sus actividades.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y Sociedades Dependientes (Miles de euros)
Cuenta de resultados de los ejercicios 2001, 2002 y 2003 auditados

RESULTADOS (Miles de euros)	2001	%	2002	%	2003	%
+ Ingresos Totales	359.586	100%	182.580	100%	98.506	100%
- Aprovisionamientos y Gastos Externos	-239.362	-66,6%	-108.599	-59,5%	-46.651	-47,4%
- Gastos de personal	-108.263	-30,1%	-57.130	-31,3%	-36.857	-37,4%
- Amortizaciones y Provisiones	-28.731	-8,0%	-12.889	-7,1%	-10.243	-10,4%
= Resultado de Explotación	-16.770	-4,7%	3.963	2,2%	4.755	4,8%
+/- Resultados Financieros	-8.899	-2,5%	-2.472	-1,4%	-4.529	-4,6%
= Resultado de las actividades ordinarias	-25.669	-7,1%	1.490	0,8%	225	0,2%
+/- Resultados Extraordinarios	-86.466	-24,0%	-17.147	-9,4%	0	0,0%
= Resultado antes de impuestos	-112.135	-31,2%	-15.656	-8,6%	225	0,2%
- Impuesto sobre sociedades	1.352	0,4%	8.037	4,4%	-3	0,0%
= Resultado del ejercicio	-110.783	-30,8%	-7.619	-4,2%	222	0,2%

Plantilla media	2.896	1.531	1.094
Variaciones interanuales			
Ingresos	359.586	182.580	-49,2%
EBITDA	11.961	16.852	40,9%
Resultado de explotación / EBIT	-16.770	3.963	n.a.
Resultado del ejercicio	-110.783	-7.619	n.a.

***Nota 1:** Durante el año 2003 no hay resultados extraordinarios, debido a que la compañía ha decidido proceder a su contabilización contra las reservas de balance. El proceso de reestructuración ha supuesto unos costes extraordinarios a lo largo del año y especialmente durante el cuarto trimestre. El importe total de estos gastos extraordinarios, vinculados al proceso de reestructuración corporativa, cancelación del plan de pensiones en EE.UU. y otros, ha sido de 9,8 millones de euros. Dicho tratamiento ha dado lugar a una salvedad en las cuentas consolidadas. Asimismo durante el año 2003, la compañía llevó contra reservas la amortización del fondo de comercio por importe de 6.559 miles de euros, lo que generó una salvedad en las cuentas. Adicionalmente en este mismo ejercicio el Auditor de SPS opinó que existían algunos elementos de incertidumbre sobre la posibilidad de recuperación de una parte del crédito fiscal en Estados Unidos por importe de 5,3 millones de euros.*

Los resultados extraordinarios negativos del año 2002 (-17.146 miles de euros) se desglosan en unos ingresos de 7.747 miles de euros y unos gastos de 24.893 miles de euros. Los ingresos extraordinarios hacen referencia a: plusvalía por la venta de Ola Internet (2,8 millones de euros), plusvalía por la venta de Picking Pack Servicios Logísticos (0,3 millones de euros), plusvalía por la venta del negocio de material de oficina de España (0,4 millones de euros), plusvalía por la venta del negocio de material de oficina en

Estados Unidos (2,1 millones de euros), otros ingresos extraordinarios (1,9 millones de euros). Los gastos extraordinarios se refieren a pérdidas procedentes del inmovilizado (94 miles de euros), gastos por cese de actividades deficitarias como la división de corporate en UK, Invisuals en EE.UU y Ola Internet (6.578 miles de euros), amortización anticipada de gastos de establecimiento debido a la reducción del valor nominal de las acciones (3.643 miles de euros), dotación extraordinaria para cubrir los pasivos de planes de pensiones de Reino Unido (11 millones de euros), así como otros gastos extraordinarios.

Los resultados extraordinarios del año 2001 (-86.466 miles de euros) se deben principalmente a los gastos extraordinarios incurridos en el cambio de modelo de negocio de Ola Internet (que ha implicado dar de baja las inversiones realizadas en el desarrollo de una red propia de telecomunicaciones), la discontinuidad de las actividades de logística, de Picking Pack Italia y la división de "corporate" de SP UK, así como por la dotación por depreciación de las participaciones en Citadon, Ecuallity, Picking Pack Reprografía y Equipamientos de Escritorio (Portugal), y Picking Pack France.

Comentario de la evolución de la cuenta de resultados durante el 2003

La facturación de la compañía ha alcanzado 98,5 millones de euros en 2003, un 46% menos con respecto a 2002, debido principalmente al proceso de total desinversión en el negocio del material de oficina en España y en los Estados Unidos, (negocios no estratégicos y de menor margen). En 2002 la compañía obtuvo una facturación de 69 millones de euros, provenientes del negocio de material de oficina que fue vendido en 2003. En 2003 SPS ha mantenido unas ventas de 8,4 millones de euros de productos de oficina, principalmente como productos complementarios a los clientes de servicios de reprografía digital y gestión documental. La evolución de las ventas ha reflejado también el comportamiento negativo de los tipos de cambio entre 2002 y 2003, que han impactado en 12,3 millones de euros (13% de las ventas anuales). Adicionalmente las ventas se vieron ralentizadas debido al estancamiento económico tanto en Estados Unidos como en el Reino Unido, que ha alargado los periodos medios de "cierre" de grandes contratos entre 6 y 12 meses. El impacto en cartera estimado de estos retrasos en la toma de decisión por parte de los clientes se puede valorar entre 4 y 6 millones de euros. Por lo que se refiere al negocio actual de la compañía, las ventas de reprografía han pasado de 106,8 millones de euros en 2002 a 98,5 millones de euros en 2003 debido principalmente al impacto negativo de los tipos de cambio mencionados anteriormente. Con respecto a la comparativa de las ventas de la división de reprografía hay que destacar que las mismas habían disminuido entre 2001 y 2002 por efecto de la reestructuración de la división de corporate en el Reino Unido (que aportó una facturación de 4,7 millones de euros en 2001) y la venta de Invisuals en EE.UU. (que aportó una facturación de 7 millones de euros en 2001) que pasó a consolidarse por puesta en equivalencia a principios de 2002.

El margen bruto se ha visto aumentado con respecto al 2002 en 15,8 puntos porcentuales, debido principalmente al mix de ventas, correspondiéndose las ventas de 2003 mayoritariamente a servicios de reprografía, con un margen bruto más elevado que el del negocio de material de oficina.

Con respecto al 2002, el EBITDA y el EBIT se han visto incrementados en 6 y 2,6 puntos porcentuales respectivamente gracias al mix de ventas de reprografía. En términos absolutos el EBIT ha crecido un 20%, pasando de 3,9 millones de euros en 2002 a 4,7 millones de euros en 2003. El proceso de reestructuración ha supuesto unos costes extraordinarios a lo largo del año y especialmente durante el cuarto trimestre. El importe total de estos gastos extraordinarios, vinculados al proceso de reestructuración corporativa, cancelación del plan de pensiones en EE.UU. y otros, por importe total de 9,8 millones de euros y que la compañía ha decidido aplicar directamente a las reservas de la compañía. Sin embargo este importe sólo ha afectado el nivel de tesorería en 3,8 millones de euros. Dicho tratamiento no supone variación alguna en los fondos propios consolidados de la compañía de haberlo efectuado con cargo al apartado de gastos extraordinarios de la cuenta de explotación consolidada. Este tratamiento contable ha generado una salvedad de los auditores de la sociedad en las cuentas consolidadas de 2003.

Se presenta a continuación un detalle de este importe de extraordinarios:

- a) Impacto negocios no estratégicos discontinuados o vendidos durante el 2002 (con impacto en las cuentas de 2003) y 2003: -2,0 millones de euros
- b) Gastos no recurrentes por racionalización de personal y activos fijos no rentables: -6,2 millones de euros
- c) Impacto planes de pensiones en Reino Unido y Estados Unidos: -1,6 millones de euros

En el apartado a), negocios no estratégicos discontinuados o vendidos durante el 2002 y 2003, que han impactado las cuentas del ejercicio 2003, se incluyen gastos extraordinarios relacionados con: en EE.UU la división de material de oficina, la división corporate en el Reino Unido, en España la división de material de oficina y de impresión offset.

El Impacto de los planes de pensiones, punto c), se puede desglosar en: impacto negativo de la cancelación del plan de pensiones en EE.UU. por importe de 2 millones de Euros e impacto positivo por importe de 0,4 millones de euros por la reducción del déficit en el plan de pensiones en el Reino Unido, que había sido provisionado a finales de 2002.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y Sociedades Dependientes (Miles de Euros)
Balance de situación a 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 auditados

BALANCE (Miles de euros)	2001	%	2002	%	2003	%
Gastos de establecimiento	4.358	1,2%	428	0,2%	1.687	1,0%
Inmovilizaciones inmateriales	32.931	8,8%	20.027	9,6%	20.968	11,8%
Inmovilizaciones materiales	29.880	8,0%	14.780	7,1%	9.465	5,3%
Inmovilizaciones financieras	15.654	4,2%	24.856	11,9%	19.674	11,1%
Acciones propias	219	0,1%	2.364	1,1%	0	0,0%
Total inmovilizado	83.042	22,2%	62.455	30,0%	51.794	29,2%
Fondo de comercio de consolidación	151.330	40,4%	102.080	49,0%	82.768	46,7%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.772	0,5%	1.244	0,6%	3.545	2,0%
Existencias	17.164	4,6%	2.397	1,2%	1.861	1,1%
Deudores	74.022	19,8%	30.173	14,5%	20.960	11,8%
Inversiones Financieras Temporales y tesorería	44.482	11,9%	8.107	3,9%	14.838	8,4%
Ajustes por periodificación	2.514	0,7%	1.720	0,8%	1.449	0,8%
Total Activo Circulante	138.182	36,9%	42.396	20,4%	39.107	22,1%
ACTIVO = PASIVO	374.326	100,0%	208.175	100,0%	177.214	100,0%
Capital social y prima de emisión	409.288	109,3%	81.858	39,3%	35.472	20,0%
Reservas	-145.612	-38,9%	-3.783	-1,8%	29.946	16,9%
Pérdidas y ganancias	-110.783	-29,6%	-7.619	-3,7%	222	0,1%
Fondos Propios	152.893	40,8%	70.455	33,8%	65.640	37,0%
Ingresos a distribuir	1.309	0,3%	43	0,0%	28	0,0%
Provisión para riesgos y gastos a largo plazo	7.538	2,0%	12.647	6,1%	10.582	6,0%
Deudas con entidades de crédito	47.128	12,6%	33.563	16,1%	70.142	39,6%
Otras deudas no comerciales	4.957	1,3%	0	0,0%	0	0,0%
Acreeedores a largo plazo	52.086	13,9%	33.563	16,1%	70.142	39,6%
Deudas con entidades de crédito	62.575	16,7%	54.269	26,1%	9.570	5,4%
Acreeedores comerciales	55.912	14,9%	18.017	8,7%	13.529	7,6%
Otras deudas no comerciales	29.595	7,9%	18.455	8,9%	6.888	3,9%
Acreeedores a corto plazo	148.083	39,6%	90.741	43,6%	29.986	16,9%
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo	12.417	3,3%	725	0,3%	836	0,5%
Fondo de Maniobra (Ver Capítulo V)	-26.798		-48.345		8.837	
Activo Circulante / Acreeedores a c/p	0,93		0,47		1,30	
Endeudamiento Financiero / Total Pasivo	27,9%		45,2%		38,1%	
Endeudamiento Global / Total Pasivo	46,1%		55,8%		48,4%	
Variaciones interanuales						
Inmovilizado	83.042		62.455	-24,8%	51.794	-17,1%
Activo Circulante	138.182		42.396	-69,3%	39.107	-7,8%
Fondos Propios	152.893		70.455	-53,9%	65.640	-6,8%
Endeudamiento Financiero Neto	104.306		94.068	-9,8%	67.524	-28,2%

Nota: Ver capítulo 5 para el cálculo del endeudamiento financiero neto y evolución de las principales magnitudes

Comentario de la evolución del balance durante el 2003

Inmovilizaciones materiales. Su variación se explica principalmente por el impacto de la evolución negativa de las divisas americana e inglesa frente al euro , así como por un estricto control sobre las nuevas inversiones en activos fijos y por la decisión de financiar los nuevos activos mediante operaciones de arrendamiento financiero (que se clasifican como inmovilizado inmaterial).

Inmovilizaciones financieras. Su variación se debe principalmente a la finalización del plan de **pensiones** en EE.UU. (impacto de 7 millones de euros).

Deudores. Su variación se explica en parte por la evolución negativa de las divisas americana e inglesa frente al euro, y a una mejora en los días de cobro de la compañía.

Fondos Propios. Los fondos propios consolidados han pasado de 152,9 millones de euros en 2001 a 65,6 millones de euros en 2003.

La disminución en fondos propios de 82,6 millones de euros en el ejercicio 2002 se debe a: la amortización y regularización del fondo de comercio por 34 millones de euros, la provisión por depreciación de acciones propias por 11,3 millones de euros, pérdida por venta de acciones propias por 2,5 millones de euros, diferencias de conversión por 27 millones de euros (debido a la evolución negativa de libra y dólar frente al euro) y 7,6 millones de euros por la pérdida del ejercicio 2002. Con respecto a los importes de la provisión y pérdida sobre acciones propias hay que destacar que derivan de que en agosto de 2002 la sociedad canceló los planes de opciones sobre acciones de SPS para sus empleados y directivos. Como consecuencia de dicha decisión adquirió 5.198.617 acciones de la sociedad por un precio de 3,25 euros por acción que se encontraban suscritas y pignoradas por SCH S.A. en garantía de dichos planes. Estas acciones fueron vendidas en el mercado durante los años 2002 y 2003 produciéndose las minusvalías arriba mencionadas; a 31 de diciembre de 2003 y a fecha de registro del presente Folleto Informativo la compañía no dispone de acciones en autocartera.

En el 2003 los fondos propios consolidados han disminuido en 4,8 millones de euros con respecto al cierre de 2002. Si bien ha habido un impacto positivo de 27,3 millones de euros determinado por una ampliación de capital de este mismo importe y al resultado positivo de 0,2 millones de euros, los fondos propios en 2003 han disminuido debido a la dotación a la amortización del fondo de comercio por 6 millones de euros, al cargo contra reservas de los extraordinarios por 9,8 millones de euros, a las diferencias de conversión por importe de 16,8 millones de euros (impacto evolución negativa de libra y dólar frente al euro).

Acreeedores comerciales: su variación se explica por la evolución negativa de las divisas americana e inglesa frente al euro.

Otras deudas no comerciales. Su reducción viene motivada por: la liquidación de deudas por adquisición de participaciones en EE.UU de 3,1 millones de euros (LDO) y en GlobalMaster 2,8 millones de euros, la liquidación de las deudas derivadas de obligaciones de Ola Internet, S.A. de 2,5 millones, la liquidación de la deuda con los antiguos accionistas de Logic Control, S.L. de 0,7 millones y la aplicación de otras provisiones dotadas en el año 2002 por importe de 2 millones.

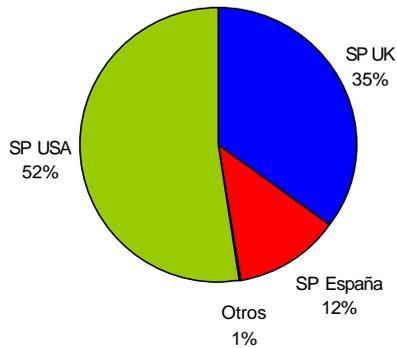
Es importante destacar que el fondo de maniobra consolidado se ha visto significativamente mejorado, pasando de ser negativo por importe de 50 millones de euros en 2002 a ser positivo por importe de 9 millones de euros en 2003, a raíz de la firma del crédito sindicado (que ha impactado aproximadamente en 40 millones de euros de deuda a corto plazo que se ha movido a largo plazo) y de la operación de ampliación de capital de 27 millones de euros de Octubre de 2003 que ha incrementado la tesorería siendo a 31/12/2003 de 15,7 millones de euros.

Actividades de Service Point Solutions, S.A. año 2003

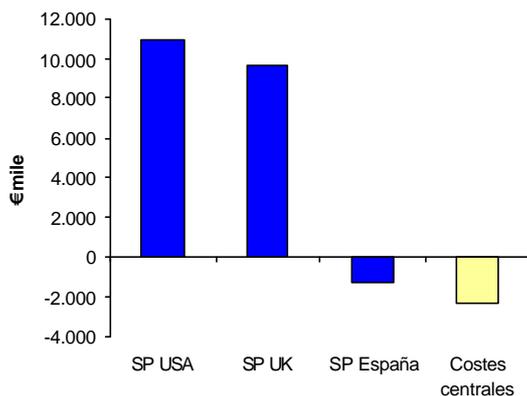
Los gráficos siguientes presentan la composición de las ventas y del EBITDA por compañía durante 2002 y 2003 así como la composición de ventas por línea de negocio.

Datos 2002

Ventas por país

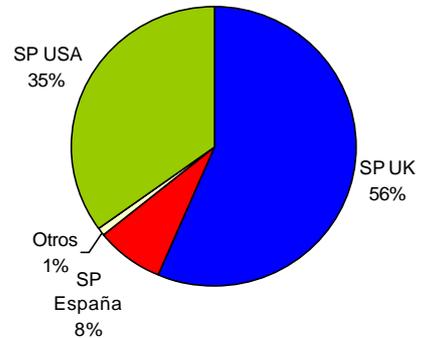


Ventas por canal

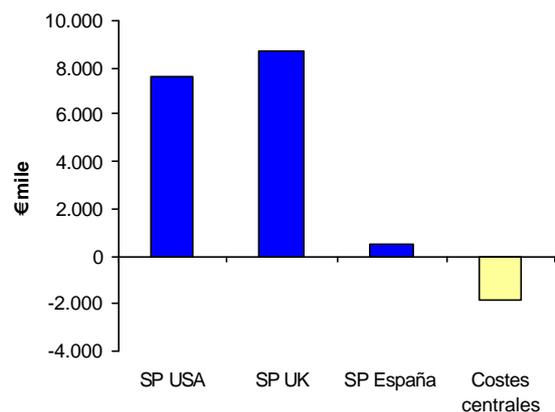


Datos 2003

Ventas por país



Ventas por canal



Nota: en 2003 las ventas complementarias de productos de oficinas, que fueron de 8.420 miles de euros (8,5% de las ventas del grupo) están clasificadas en reprografía digital, en cuanto el enfoque del grupo SPS se ha centrado en estos servicios.

Cuenta de resultados 2001, 2002 y 2003 por división

Año 2001

('000 Euros)	Reprografía		Material de oficina		Voz y datos		Software		Costes centrales		SPS Consolidado
		% (*)		% (*)		% (*)		% (*)		% (*)	
Ventas	125.807	35,1%	165.455	46,2%	36.190	10,1%	30.469	8,5%		0,0%	357.921
Margen bruto	92.552	52,9%	48.496	27,7%	6.192	3,5%	27.775	15,9%		0,0%	175.015
% s/ingresos	73,6%		29,3%		17,1%		91,2%				48,9%
EBITDA	18.707	156,4%	3.911	32,7%	-12.810	-107,1%	6.304	52,7%	-4.151	-34,7%	11.961
% s/ingresos	14,9%		2,4%		-35,4%		20,7%				3,3%
EBIT	3.151	-18,8%	2.358	-14,1%	-19.167	114,3%	4.576	-27,3%	-7.688	45,8%	-16.770
% s/ingresos	2,5%		1,4%		-53,0%		15,0%				-4,7%

Año 2002

('000 Euros)	Reprografía		Material de oficina		Voz y datos		Software		Costes centrales		SPS Consolidado
		% (*)		% (*)		% (*)		% (*)		% (*)	
Ventas	106.787	58,5%	75.794	41,5%						0,0%	182.581
Margen bruto	81.662	78,8%	21.909	21,2%						0,0%	103.571
% s/ingresos	76,5%		28,9%								56,7%
EBITDA	17.414	103,3%	1.850	11,0%					-2.412	-14,3%	16.852
% s/ingresos	16,3%		2,4%								9,2%
EBIT	6.284	158,6%	414	10,4%					-2.736	-69,1%	3.962
% s/ingresos	5,9%		0,5%								2,2%

Año 2003

('000 Euros)	Reprografía		Material de oficina **		Voz y datos		Software		Costes centrales		SPS Consolidado
		% (*)		% (*)		% (*)		% (*)		% (*)	
Ventas	98.506	100,0%								0,0%	98.506
Margen bruto	71.418	100,0%								0,0%	71.418
% s/ingresos	72,5%										72,5%
EBITDA	17.014	113,4%							-2.016	-13,4%	14.998
% s/ingresos	17,3%										15,2%
EBIT	7.143	150,2%							-2.388	-50,2%	4.755
% s/ingresos	7,3%										4,8%

* Porcentaje sobre el consolidado

** En 2003 las ventas complementarias de productos de oficinas, que fueron de 8.420 miles de euros (8,5% de las ventas del grupo) están clasificadas en reprografía digital, en cuanto el enfoque del grupo SPS se ha centrado en estos servicios.

Las ventas totales disminuyen del 2001 al 2002 en un 49% (básicamente por la no consolidación de Ola Internet, Logic Control, 6 meses del negocio de material de oficina en Estados Unidos, y la división de corporate de Reino Unido).

Las ventas de reprografía disminuyen del 2001 al 2002 debido a la reestructuración de los puntos de servicio de la división de "corporate" en el Reino Unido (ventas del 2001 de 4,7 millones de euros) y a la consolidación de Invisuals (sociedad norteamericana que ha sido fusionada con DGI en junio de 2002 y vendida a finales del 2003 que tuvo unas ventas 7 millones de euros en 2001) por puesta en equivalencia. A pesar de la disminución de las ventas, los márgenes se han incrementado sustancialmente ya que el mix de producto del año 2002 ha sido de productos de mayor valor añadido.

En el año 2003, ventas totales se han reducido en un 46% con respecto al 2002 por la desinversión en las divisiones de material de oficina en EE.UU. y España

Service Point ofrece sus servicios en 4 países (España, Estados Unidos, Reino Unido y Alemania) a través de su extensa red que incluye centros propios y establecimientos ubicados en las instalaciones del cliente (Facility Management y On Site Services).

PAÍS	Centros de Servicio Propios			Franquicias / Distribuidores			FM / OSS			TOTAL		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Alemania	1	1	1							1	1	1
España	45	13	4	286	122	0	5	6	11	336	141	15
Estados Unidos	37	21	21				254	239	294	291	260	315
Reino Unido	47	43	43				242	190	187	289	233	230
TOTAL	130	78	69	286	122	0	501	435	492	917	635	561

Nota: El año 2001 incluye Logic Control y Ola Internet. El año 2002 no incluye material de oficina de EEUU, ni Ola Internet, ni Logic Control, pero si material de oficina de España ya que consolidó todo el año. El año 2003 no incluye material de oficina de España.

Durante los años 2001, 2002 y 2003 SPS ha procedido a centrar sus actividades alrededor de su negocio principal: la reprografía digital y gestión documental especialmente para el sector AEC (arquitectos, ingenieros y construcción). Este proceso ha implicado llevar a cabo una reorganización en los puntos de servicios. Dentro del canal de centros propios, SPS ha redimensionado su red de puntos de servicio; en este contexto se explica, por ejemplo, la reducción en los centros propios en el Reino Unido donde se ha desinvertido en algunos puntos cuya actividad principal era la provisión de servicios a clientes "retail", "corporate" o del segmento de diseñadores gráficos (este último es un segmento de clientes muy vinculado a la fase del ciclo económico).

En España, la variación de centros en propiedad, franquicias y distribuidores del año 2001-2003 viene determinada por la exclusión de los puntos de Ola Internet, Logic Control y de la división de material de oficina en España. Durante 2003, la compañía ha desarrollado un número creciente de Facility Management, aumentando el peso de ventas recurrentes dentro de su mix.

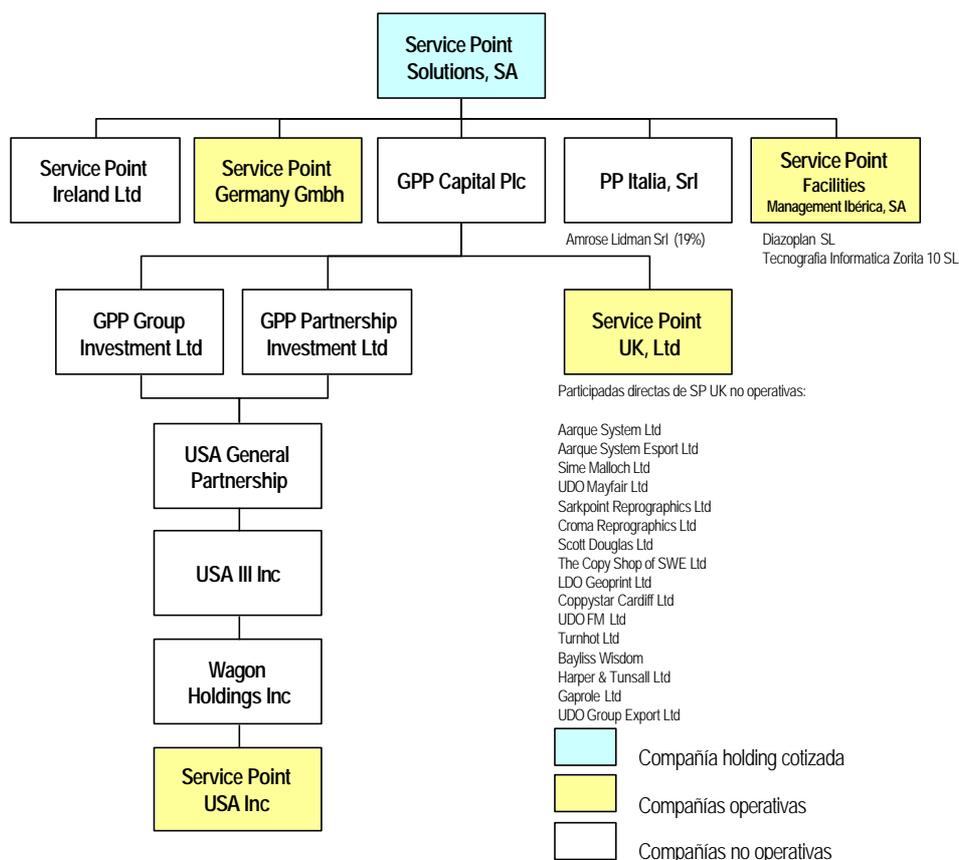
En Estados Unidos, la reducción en puntos de servicio en 2002 se debió al proceso de enfoque en la reprografía digital y gestión documental. Concretamente con la venta de la división de material de oficina dejó de consolidar 16 centros de servicio propio. Durante el año 2002 el número de FM/OSS también disminuyó debido a la no consolidación de aquellos FM/OSS que estaban más orientados a la venta de material de oficina y que también han sido vendidos. En 2003, con el mayor enfoque en contratos a largo plazo, el número de FM/OSS ha vuelto a subir.

En Reino Unido, la disminución de puntos de servicio se debe a la reestructuración de tiendas propias llevada a cabo durante los años 2001 y 2002. Los FM/OSS bajan ligeramente durante el 2002 debido al cierre de aquellos OSS/FM que facturaban menos de 50.000 euros al año, al ser poco rentables. Este proceso ha continuado también durante el 2003 con el objetivo de mejorar la rentabilidad de la compañía. Sin embargo Service Point en Reino Unido ha desarrollado un número creciente de Facility Management, aumentando el peso de ventas recurrentes dentro de su mix. Asimismo se han reforzado las ventas a través de contratos nacionales de prestación de servicios de reprografía digital y gestión documental.

IV.2.2 Descripción de las sociedades de Service Point Solutions, S.A.

Estructura corporativa

El gráfico siguiente muestra de forma simplificada la estructura corporativa de Service Point a la fecha de Registro del presente Folleto Informativo:



Service Point está actualmente analizando la simplificación de la estructura de algunas de sus compañías no operativas, lo que no tendrá ningún impacto en la cuenta de explotación ni en el balance del grupo.

Los resultados consolidados por país durante el año 2003 son los siguientes:

('000 Euros)	SP US	SP UK	SP España	SP Alemania	Total operativo	Costes centrales	Total consolidado
Ventas	34.416	55.664	7.450	977	98.506		98.506
EBITDA	7.570	8.740	517	187	17.014	-2.016	14.998
<i>% s/ingresos</i>	<i>22,0%</i>	<i>15,7%</i>	<i>6,9%</i>	<i>19,2%</i>	<i>17,3%</i>		<i>15,2%</i>
EBIT	3.264	4.551	-764	92	7.143	-2.388	4.755
<i>% s/ingresos</i>	<i>9,5%</i>	<i>8,2%</i>	<i>-10,3%</i>	<i>9,4%</i>	<i>7,3%</i>		<i>4,8%</i>
BDI	2.386	3.692	-1.139	83	5.022	-4.800	222
<i>% s/ingresos</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,6%</i>	<i>-15,3%</i>	<i>8,5%</i>	<i>5,1%</i>		<i>0,2%</i>

Las principales diferencias entre los resultados que se han consolidado y los que se presentan en las cuentas anuales individuales de cada país son las siguientes:

1. Los resultados consolidados incluyen los resultados de la región sur de los EE.UU. que en las cuentas anuales individuales de la filial americana se presentan como operación discontinuada.
2. En los resultados consolidados se han contabilizado los resultados de 3 centros de SP UK como gasto no recurrente, y se han llevado contra reservas como actividad discontinuada. Las ventas y los costes relativos a estos 3 centros han sido incluidos en las cuentas individuales de la filial británica como ordinarios.
3. En SP US y SP UK, los gastos no recurrentes de indemnizaciones y salarios se han contabilizado contra reservas en consolidación. En las cuentas individuales de las filiales americana y británica de SPS dichos gastos han sido clasificados respectivamente como extraordinarios y gastos de personal en la cuenta de explotación.
4. La amortización del fondo de comercio se ha contabilizado contra reservas, mientras en las cuentas anuales de SP España y SP UK se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. (Individual)

Actividad

Service Point Solutions, S.A. (o "Service Point SA") es la casa matriz, cotizada en bolsa, de un grupo de compañías que proveen servicios de reprografía digital y gestión documental dirigidos principalmente a profesionales del sector AEC en Europa y Estados Unidos.

Service Point presta servicios y asesoramiento de carácter económico, financiero, estratégico y organizativo a sus filiales con el fin de acelerar verticalmente el desarrollo operativo de cada una de ellas y facilitar la integración a nivel horizontal de las actividades comerciales. Aunque las filiales se gestionan de forma independiente a nivel operativo, éstas deben obtener aprobación de Service Point antes de tomar determinadas decisiones como la contratación de miembros de alta dirección o la realización de inversiones relevantes, así como para cualquier decisión financiera. Además la compañía mantiene las relaciones institucionales del grupo con entidades financieras, organismos, grandes clientes, etc.

Las funciones que lleva a cabo Service Point S.A. se pueden agrupar en seis áreas básicas:

- a) Estrategia y modelo de negocio, así como la marca Service Point.
- b) Dirección financiera y control de la gestión a nivel internacional.
- c) Integración y coordinación a nivel operativo de las distintas filiales para maximizar las sinergias y la implementación de prácticas de "best practices".
- d) Actividad de "M&A", estudio compras y venta de negocios y organización corporativa.
- e) Relaciones con grandes clientes y establecimiento de partnerships estratégicas.
- f) Relación con prensa, inversores, CNMV y demás autoridades monetarias.

Magnitudes económicas relevantes

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. (Miles de Euros)
Cuenta de resultados de los ejercicios 2001, 2002 y 2003 auditados

RESULTADOS (Miles de euros)	2001	%	2002	%	2003	%
+ Ingresos Totales	4.666	100%	2.536	100%	2.506	100%
- Aprovisionamientos y Gastos Externos	4.241	91%	1.721	68%	2.016	80%
- Gastos de personal	2.049	44%	1.454	57%	1.780	71%
- Amortizaciones y Provisiones	3.537	76%	307	12%	371	15%
= Resultado de Explotación	-5.161	-111%	-946	-37%	-1.662	-66%
+/- Resultados Financieros	8.318	178%	7.717	304%	-5.003	-200%
= Resultado de las actividades ordinarias	3.157	68%	6.771	267%	-6.665	-266%
+/- Resultados Extraordinarios	-283.022	-6066%	-63.876	-2519%	-25.339	-1011%
= Resultado antes de impuestos	-279.865	-5998%	-57.105	-2252%	-32.004	-1277%
- Impuesto sobre sociedades	0	0%	0	0%	0	0%
= Resultado del ejercicio	-279.865	-5998%	-57.105	-2252%	-32.004	-1277%

Variaciones interanuales

Ingresos	4.666		2.536	-46%	2.506	-1%
EBITDA	-1.624		-639	-61%	-1.291	102%
Resultado de explotación / EBIT	-5.161		-946	-82%	-1.662	76%
Resultado del ejercicio	-279.865		-57.105	-80%	-32.004	-44%

Fuente: Cuentas Anuales y SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Los resultados negativos de los años 2001 y 2002 se corresponden principalmente con las provisiones realizadas por la depreciación de las participaciones en Ola Internet (enajenada, impactó en los gastos extraordinarios de 2001 en 203 millones de euros), Picking Pack Servicios Logísticos (enajenada, impactó en los gastos extraordinarios de 2001 en 7 millones de euros), GPP Capital y sociedades dependientes (impactó en los gastos extraordinarios de 2001 en 20 millones de euros y de 2002 en 51 millones de euros), PP Italia (impactó en los gastos extraordinarios de 2001 en 11 millones de euros) y Service Point Facilities Management Ibérica (impactó en los gastos extraordinarios de 2001 en 8 millones de euros y de 2002 en 5,5 millones de euros). El resultado negativo de 2003 se debe principalmente a la provisión de cartera de control por importe de unos 24,4 millones de euros relacionada con la negativa evolución de los fondos propios de las filiales en EE.UU y en el Reino Unido como consecuencia de la fuerte depreciación del dólar y de la libra esterlina realizada frente al euro.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Individual (Miles de Euros)
Balance de situación a 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 auditados

BALANCE (Miles de euros)	2001	%	2002	%	2003	%
Gastos de establecimiento	3.974	1,5%	352	0,2%	1.593	1,2%
Inmovilizaciones inmateriales	301	0,1%	547	0,3%	466	0,4%
Inmovilizaciones materiales	136	0,1%	115	0,1%	143	0,1%
Inmovilizaciones financieras	187.610	73,1%	135.014	83,5%	110.483	83,6%
Acciones propias	0	0,0%	2.364	1,5%	0	0,0%
Total inmovilizado	192.021	74,9%	138.392	85,6%	112.685	85,3%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	24	0,0%	14	0,0%	1.693	1,3%
Deudores	27.118	10,6%	13.355	8,3%	2.117	1,6%
Inversiones Financieras Temporales y tesorería	37.037	14,4%	9.872	6,1%	15.613	11,8%
Ajustes por periodificación	287	0,1%	116	0,1%	29	0,0%
Total Activo Circulante	64.442	25,1%	23.343	14,4%	17.760	13,4%
ACTIVO = PASIVO	256.487	100,0%	161.749	100,0%	132.138	100,0%
Capital social y prima de emisión	409.288	159,6%	81.858	50,6%	35.472	26,8%
Reservas	11.717	4,6%	45.452	28,1%	62.045	47,0%
Pérdidas y ganancias	-279.865	-109,1%	-57.105	-35,3%	-32.004	-24,2%
Fondos Propios	141.140	55,0%	70.205	43,4%	65.512	49,6%
Ingresos a distribuir	11.641	4,5%	257	0,2%	0	0,0%
Provisión para riesgos y gastos a largo plazo	12.400	4,8%	11.081	6,9%	0	0,0%
Deudas con entidades de crédito	17.176	6,7%	16.717	10,3%	54.628	41,3%
Otras deudas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Acreedores a largo plazo	17.176	6,7%	16.717	10,3%	54.628	41,3%
Deudas con entidades de crédito	29.533	11,5%	37.551	23,2%	3.205	2,4%
Deudas con empresas vinculadas	16.365	6,4%	6.726	4,2%	3.572	2,7%
Acreedores comerciales	3.681	1,4%	2.206	1,4%	1.171	0,9%
Otras deudas no comerciales	7.904	3,1%	6.124	3,8%	874	0,7%
Acreedores a corto plazo	57.482	22,4%	52.608	32,5%	8.823	6,7%
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo	16.648	6,5%	10.881	6,7%	3.176	2,4%

Variaciones interanuales

Inmovilizado	192.021		138.392	-27,9%	112.685	-18,6%
Activo Circulante	64.442		23.343	-63,8%	17.760	-23,9%
Fondos Propios	141.140		70.205	-50,3%	65.512	-6,7%
Endeudamiento Financiero Neto	41.105		57.963	41,0%	46.593	-19,6%

Nota: Ver capítulo 5 para el cálculo del endeudamiento financiero neto y variación de las principales magnitudes

Descripción de las actividades de las Sociedades Participadas

SERVICE POINT UK LTD.

Actividad

Service Point UK Ltd ("SP UK") es la principal filial operativa del grupo. Las ventas de SP UK han representado durante 2003 un 57% de las ventas consolidadas de la compañía.

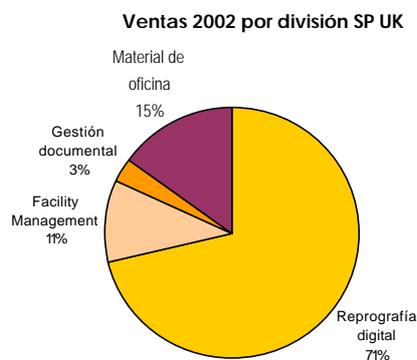
SP UK nace tras la adquisición en el año 1998 de UDO Holdings.

SP UK dispone de una extensa red nacional de puntos de servicio que abarca a la totalidad geográfica del país. Con sus más de 80 años de experiencia (a través de UDO Holdings) y más de 10.000 clientes, la compañía cuenta con una cuota de aproximadamente el 20 % en el mercado británico.

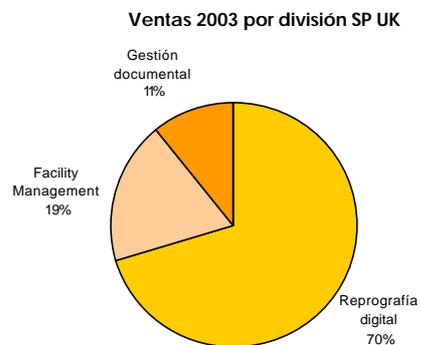
SP UK presta sus servicios a través de 43 centros de producción, 22 Facility Management y 165 On Site Services.

SP UK es la compañía que representa el departamento de I+D del grupo habiendo contribuido de manera importante con su know how de mercado al crecimiento de la actividad de reprografía digital y gestión documental de SPS en España y Estados Unidos. En particular se desarrollan en este mercado las más avanzadas soluciones de gestión documental y las herramientas de marketing, que se transfieren en los otros mercados geográficas de SPS

Datos 2002



Datos 2003



	Ventas 2002		Ventas 2003	
	GBP '000	EUR '000	GBP '000	EUR '000
Reprografía digital	28.614	45.512	27.089	39.183
Facility Management	4.433	7.051	7.173	10.375
Gestión documental	1.209	1.923	4.221	6.105
Material de oficina	6.045	9.615	0	0
TOTAL VENTAS	40.301	64.102	38.483	55.664

Nota: en 2003 las ventas complementarias de productos de oficinas, que fueron de 7.597 miles de euros (13,6% de las ventas de SP UK) están clasificadas en reprografía digital, en cuanto el enfoque del grupo SPS se ha centrado en

estos servicios. Los datos de la tabla anterior representan las ventas de esa filial que han sido consolidadas en las ventas del grupo (véase datos página 17).

Magnitudes económicas relevantes

Service Point UK (antes UDO Holdings Plc)

Miles de Euros	2001	%	2002	%	2003	%
Ingresos Totales	77.286	100,0%	66.634	100,0%	55.885	100%
Margen Bruto	33.726	43,6%	30.688	46,1%	27.598	49%
EBITDA	4.879	6,3%	8.091	12,1%	6.360	11%
Amortizaciones y Provisiones	9.925	12,8%	7.117	10,7%	4.281	8%
EBIT	-5.046	-6,5%	974	1,5%	2.079	4%
Resultado financiero	-1.140	-1,5%	-1.331	-2,0%	-981	-2%
Resultado extraordinario	0	0,0%	934	1,4%	0	0%
Resultado antes de impuestos	-6.186	-8,0%	577	0,9%	1.098	2%
Resultado del ejercicio	-6.188	-8,0%	949	1,4%	1.525	3%

EBITDA sin management fees	6.418	8,3%	8.164	12,3%	7.921	14,2%
EBIT sin management fees	-3.506	-4,5%	1.047	1,6%	3.640	6,5%

Inmovilizado	23.607		18.191		14.628
Activo Circulante	27.888		23.825		19.403
Activo = Pasivo	51.495		42.015		34.031
Capital Social	3.778		3.534		3.262
Prima de Emisión	14.273		13.351		12.323
Reservas Acumuladas	2.410		-3.519		-2.396
Fondos Propios	14.273		14.315		14.713
Endeudamiento Financiero Neto	16.230		9.364		6.622

Variaciones interanuales

Ingresos	77.286		66.634	-14%	55.885	-16%
Margen Bruto	33.726		30.688	-9%	27.598	-10%
EBITDA	4.879		8.091	66%	6.360	-21%
EBIT	-5.046		974	-119%	2.079	113%
Resultado del ejercicio	-6.188		949	-115%	1.525	61%
Inmovilizado	23.607		18.191	-23%	14.628	-20%
Activo Circulante	27.888		23.825	-15%	19.403	-19%
Fondos Propios	14.273		14.315	0%	14.713	3%
Endeudamiento Financiero Neto	16.230		9.364	-42%	6.622	-29%

Endeudamiento Financiero Neto = Deuda bancaria - Tesorería - Inversiones Financieras Temporales

Fuente: Cuentas Anuales y SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Las diferencias principales entre los resultados que se han consolidado en el año 2003 y los resultados en las cuentas anuales individuales del 2003 son las siguientes:

1. Se han contabilizado como gastos extraordinarios los resultados operativos de tres centros de Inglaterra siendo éstos centros discontinuados. Este criterio de contabilización supone unas

menores ventas por importe de 221.000 euros y un incremento de 97.000 euros en EBITDA, y un incremento de 135.000 euros en EBIT.

2. Se han contabilizado contra reservas salarios e indemnizaciones por importe de 497.000 euros, siendo estos gastos no recurrentes.
3. Se han dado de baja varios activos por importe de 222.000 euros.
4. La amortización del fondo de comercio de 57.000 euros se ha contabilizado contra reservas en las cuentas consolidadas.

Service Point UK (antes UDO Holdings Plc)

Miles de Libras Esterlinas	2001	%	2002	%	2003	%
Ingresos Totales	48.048	100,0%	41.877	100,0%	38.636	100,0%
Margen Bruto	20.967	43,6%	19.293	46,1%	19.080	49,4%
EBITDA	3.033	6,3%	5.115	12,2%	4.395	11,4%
Amortizaciones y Provisiones	6.170	12,8%	4.490	10,7%	2.960	7,7%
EBIT	-3.137	-6,5%	625	1,5%	1.435	3,7%
Resultado financiero	-709	-1,5%	-837	-2,0%	-677	-1,8%
Resultado extraordinario		0,0%	600	1,4%	0	0,0%
Resultado antes de impuestos	-3.846	-8,0%	388	0,9%	758	2,0%
Resultado del ejercicio	-3.847	-8,0%	627	1,5%	1.058	2,7%

EBITDA sin management fees	3.990	8,3%	5.136	12,3%	5.474	14,2%
EBIT sin management fees	-2.180	-4,5%	647	1,5%	2.515	6,5%

Inmovilizado	14.365		11.833		10.310	
Activo Circulante	16.970		15.498		13.675	
Activo = Pasivo	31.335		27.331		23.985	
Capital Social	2.299		2.299		2.299	
Prima de Emisión	8.685		8.685		8.685	
Reservas Acumuladas	1.548		-2.299		-1.672	
Fondos Propios	8.685		9.312		10.370	
Endeudamiento Financiero Neto	9.876		6.091		4.667	

Variaciones interanuales

Ingresos	48.048		41.877	-13%	38.636	-8%
Margen Bruto	20.967		19.293	-8%	19.080	-1%
EBITDA	3.033		5.115	69%	4.395	-14%
EBIT	-3.137		625	-120%	1.435	130%
Resultado del ejercicio	-3.847		627	-116%	1.058	69%
Inmovilizado	14.365		11.833	-18%	10.310	-13%
Activo Circulante	16.970		15.498	-9%	13.675	-12%
Fondos Propios	8.685		9.312	7%	10.370	11%
Endeudamiento Financiero Neto	9.876		6.091	-38%	4.667	-23%

Endeudamiento Financiero Neto = Deuda bancaria - Tesorería - Inversiones Financieras Temporales

Fuente: Cuentas Anuales y SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

La evolución de las cuentas de Service Point UK refleja el proceso de enfoque estratégico de la filial británica de SPS en el negocio central de la reprografía digital y la gestión documental. La evolución de la compañía se tiene que analizar desde la perspectiva de un contexto económico caracterizado por una general ralentización del ciclo económico. Service Point UK ha sabido reaccionar a estos factores externos actuando sobre su mix de ventas y en la mejora en los márgenes.

La reducción de ventas es principalmente un reflejo de lo comentado anteriormente y el cierre de algunos puntos de servicio que no estaban concentrados en el sector AEC (las ventas de la división de Corporate fueron de 2,5 millones de euros en el año 2002 y de 4,7 millones de euros en el año 2001). Además en relación a los datos presentados en euros hay que evidenciar la evolución negativa de la libra que ha perdido entre 2001 y 2003 un 11% promedio de su valor comparada con el euro.

El margen bruto (en porcentaje sobre ventas) ha mejorado en casi 6 puntos porcentuales desde el año 2001. SP UK ha sido capaz de mejorar este margen gracias a la combinación de los siguientes factores:

1. Mejora en el mix de servicios, con una cada vez más creciente componente de servicios de gestión documental de alto valor añadido.
2. Mejora en el mix de ventas por canal hacia el canal de ventas de Facility Management / On Site Services. Los clientes que utilizan dicha tipología de servicios cuentan con servicios altamente personalizados sobre sus necesidades, lo que permite no solo obtener ventas recurrentes sino también márgenes más elevados de la media.
3. Mantenimiento de posicionamiento de SP UK como compañía con alto nivel de servicio, sin entrar en competencia de precios.
4. Reducción de los gastos de personal y en otros gastos fijos han permitido a la compañía una mejora a todos los niveles de la cuenta de explotación comparado con el 2001 y el 2002.

El margen de EBITDA sin management fees mejora en 1,8 puntos porcentuales debido a la mejora en el margen bruto entre 2002 y 2003.

Los resultados presentados en las cuentas auditadas de SP UK incluyen Management Fees y royalties que se pagan a la casa matriz para los servicios prestados y para la utilización de la marca. Dichos costes han sido de 1,6 millones de euros durante el 2003.

SERVICE POINT USA, Inc

Origen y Desarrollo

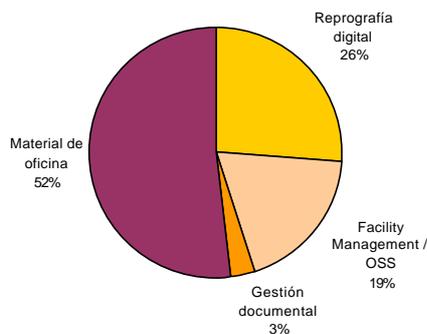
Con una presencia en siete estados de Norteamérica, localizados mayoritariamente en la Costa Este, Service Point USA desarrolla sus actividades de reprografía digital y gestión documental desde hace más de 35 años, y cuenta, en su mercado, con una cuota de aproximadamente el 30% en la oferta del sector AEC.

En junio de 1999 Service Point adquirió Service Point USA Inc. (entonces Charrette Corporation, un grupo especializado en el sector de material especializado para el sector gráfico y en el sector de la reprografía digital) a Berkshire Partners, iniciando con esta adquisición la expansión de la sociedad en Estados Unidos.

En julio de 2002 Service Point ha vendido los activos de la división de material especializado para el sector gráfico a Jeffries Capital, una firma de Private Equity con sede en Nueva York.

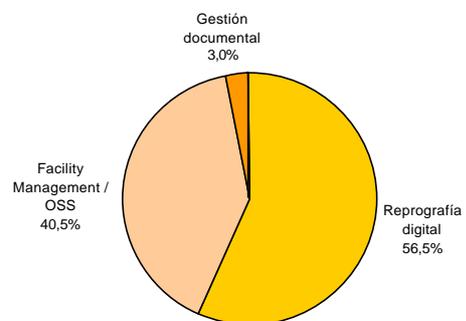
Datos 2002

Ventas 2002 por división SP USA



Datos 2003

Ventas 2003 por división SP USA



	Ventas 2002		Ventas 2003	
	USD '000	EUR '000	USD '000	EUR '000
Reprografía digital	22.922	25.002	21.901	19.439
Facility Management	16.751	18.271	15.702	13.937
Gestión documental	2.645	2.885	1.171	1.039
Material de oficina	45.844	50.004	0	0
TOTAL VENTAS	88.162	96.162	38.774	34.416

Nota: los datos de la tabla anterior representan las ventas de esa filial que han sido consolidadas en las ventas del grupo (véase datos página 17).

Magnitudes económicas relevantes

Service Point USA (antes Charrette Corporation)

Miles de Euros	2001	%	2002	%	2003	%
Ingresos Totales	55.461	100,0%	45.550	100,0%	31.749	100,0%
Margen Bruto	21.988	39,6%	19.834	43,5%	13.719	43,2%
EBITDA	14.038	25,3%	8.657	19,0%	2.764	8,7%
Amortizaciones y Provisiones	13.194	23,8%	6.111	13,4%	3.856	12,1%
EBIT	844	1,5%	2.545	5,6%	-1.092	-3,4%
Resultado financiero	-5.234	-9,4%	-3.015	-6,6%	-977	-3,1%
Resultado extraordinario	-2.413	-4,4%	-50.569	-111,0%	-797	-2,5%
Resultado antes de impuestos	-6.803	-12,3%	-51.039	-112,0%	-2.866	-9,0%
Resultado del ejercicio	-5.635	-10,2%	-57.282	-125,8%	-7.486	-23,6%

EBITDA sin management fees	15.108	27,2%	9.978	21,9%	3.452	10,9%
EBIT sin management fees	1.913	3,5%	3.867	8,5%	-404	-1,3%

Inmovilizado	130.730		45.000		32.365	
Activo Circulante	44.280		15.616		7.055	
Activo = Pasivo	175.010		60.616		39.420	
Capital Social	27		23		19	
Prima de Emisión	90.418		95.056		78.928	
Reservas Acumuladas	-7.082		-8.276		-54.088	
Fondos Propios	77.728		29.521		17.372	
Endeudamiento Financiero Neto	20.778		10.320		7.766	

Variaciones interanuales

Ingresos	55.461		45.550	-18%	31.749	-30%
Margen Bruto	21.988		19.834	-10%	13.719	-31%
EBITDA	14.038		8.657	-38%	2.764	-68%
EBIT	844		2.545	202%	-1.092	-143%
Resultado del ejercicio	-5.635		-57.282	917%	-7.486	-87%
Inmovilizado	130.730		45.000	-66%	32.365	-28%
Activo Circulante	44.280		15.616	-65%	7.055	-55%
Fondos Propios	77.728		29.521	-62%	17.372	-41%
Endeudamiento Financiero Neto	20.778		10.320	-50%	7.766	-25%

Endeudamiento Financiero Neto = Deuda bancaria - Tesorería - Inversiones Financieras Temporales

Fuente: Cuentas Anuales y SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Las diferencias principales entre los resultados que se han consolidado en el año 2003 y los resultados en las cuentas anuales individuales son las siguientes:

1. En las cuentas anuales de la sociedad se ha presentado como operación discontinuada la división en la región sur del país cerrándose la venta de esta división en los primeros meses de 2004.

Dicha división obtuvo unas ventas 2,9 millones de euros, un EBITDA positivo de 19 mil euros y un EBIT negativo de 259.000 euros en 2003.

2. Se han cargado contra reservas por ser gastos no recurrentes salarios e indemnizaciones de personal por importe de 809.000 euros en las cuentas consolidadas. A nivel de cuentas individuales de la filial americana dichos gastos han sido clasificados como gastos de personal y gastos extraordinarios respectivamente.
3. A nivel consolidado se ha cargado contra reservas el gasto no recurrente de la finalización del plan de pensiones por importe de unos 2 millones de euros.
4. A nivel consolidado se han cargado contra reservas por ser gastos no recurrentes otros gastos por importe de 0,6 millones de euros.

Service Point USA (antes Charrette Corporation)

Miles de USD	2001	%	2002	%	2003	%
Ingresos Totales	49.630	100,0%	42.726	100,0%	35.779	100,0%
Margen Bruto	19.677	39,6%	18.623	43,6%	15.458	43,2%
EBITDA	12.562	25,3%	7.464	17,5%	3.021	8,4%
Amortizaciones y Provisiones	11.807	23,8%	5.696	13,3%	4.333	12,1%
EBIT	755	1,5%	1.768	4,1%	-1.312	-3,7%
Resultado financiero	-4.684	-9,4%	-2.814	-6,6%	-1.109	-3,1%
Resultado extraordinario	-2.159	-4,4%	-50.047	-117,1%	-946	-2,6%
Resultado antes de impuestos	-6.088	-12,3%	-51.093	-119,6%	-3.367	-9,4%
Resultado del ejercicio	-5.042	-10,2%	-57.450	-134,5%	-9.050	-25,3%
EBITDA sin management fees	13.519	27,2%	8.786	20,6%	3.799	10,6%
EBIT sin management fees	1.712	3,5%	3.090	7,2%	-534	-1,5%

Inmovilizado	115.212		47.191		40.877
Activo Circulante	39.024		16.377		8.910
Activo = Pasivo	154.236		63.568		49.787
Capital Social	24		24		24
Prima de Emisión	79.686		99.686		99.686
Reservas Acumuladas	-6.166		-11.301		-68.718
Fondos Propios	68.501		30.958		21.941
Endeudamiento Financiero Neto	18.311		10.823		9.808

Variaciones interanuales

Ingresos	49.630		42.726	-14%	35.779	-16,3%
Margen Bruto	19.677		18.623	-5%	15.458	-17,0%
EBITDA	12.562		7.464	-41%	3.021	-59,5%
EBIT	755		1.768	134%	-1.312	-174,2%
Resultado del ejercicio	-5.042		-57.450	1039%	-9.050	-84,2%
Inmovilizado	115.212		47.191	-59%	40.877	-13,4%
Activo Circulante	39.024		16.377	-58%	8.910	-45,6%
Fondos Propios	68.501		30.958	-55%	21.941	-29,1%
Endeudamiento Financiero Neto	18.311		10.823	-41%	9.808	-9,4%

Endeudamiento Financiero Neto = Deuda bancaria - Tesorería - Inversiones Financieras Temporales

Fuente: Cuentas Anuales y SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Igual a Service Point UK, la evolución de Service Point USA se tiene que analizar desde la perspectiva de un contexto económico caracterizado por una general ralentización del ciclo económico.

Adicionalmente, la evolución de las cuentas de Service Point USA refleja el proceso de reestructuración llevado a cabo con el objetivo de enfocar completamente la actividad de la compañía en el área de reprografía digital y gestión documental, que ha supuesto la consolidación por puesta en equivalencia de Invisuals desde el 1 julio de 2002 en las cuentas individuales de SP USA. Invisuals tuvo una facturación de 7 millones de euros en 2001. Estos datos, a nivel de cuentas individuales, incluyen el tratamiento del

resultado neto de la división de material de oficina como resultado extraordinario debido a su discontinuidad. Además los datos presentados en euros reflejan la evolución negativa del dólar que ha disminuido su valor comparado con el euro un 26% entre 2001 y 2003.

El resultado de dicho proceso de enfoque ha permitido la mejora del margen bruto de la compañía en 3,6 puntos porcentuales desde el 2001 hasta el 2003, sin embargo el margen bruto se ha visto reducido en 0,4 puntos porcentuales entre 2002 y 2003.

Los márgenes de EBITDA y EBIT en las cuentas anuales individuales se han visto empeorados debido a una negativa evolución de la economía.

El resultado neto de Service Point USA incluye el impacto de una provisión del crédito fiscal por importe de 5,8 millones de dólares.

El endeudamiento financiero disminuye en un 9,4% desde el 2002 debido a la amortización de una póliza de crédito. Esta reducción ha permitido la disminución de los gastos financieros en un 61%.

En el 2002, los gastos extraordinarios correspondieron principalmente a un cambio de criterio contable respecto a la valoración del fondo de comercio que ha impactado en 51 millones de dólares (40 millones de euros). Este cambio ha consistido el pasar desde un criterio de amortización sistemática lineal a una política de valoración del saldo del fondo de comercio en balance ("impairment"). En el 2003, los gastos extraordinarios representan los resultados de operaciones discontinuadas (región Sur).

SERVICE POINT FACILITIES MANAGEMENT IBERICA, S.A.

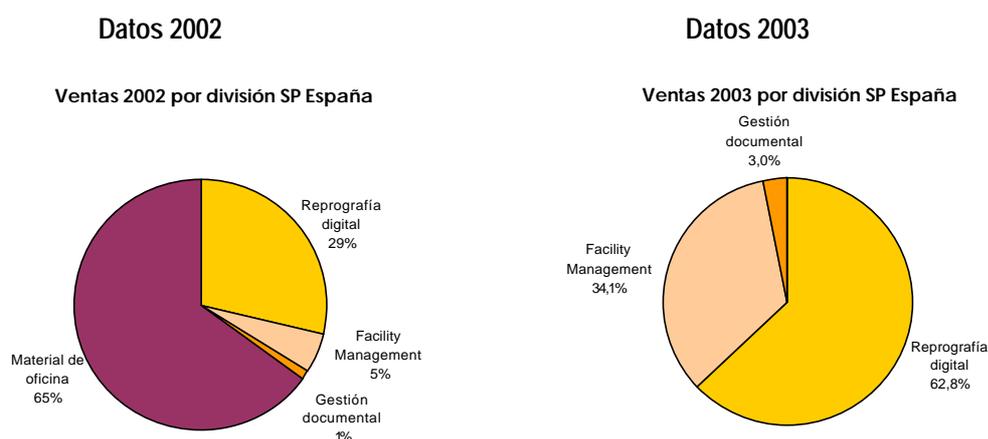
Actividad

Service Point Facilities Management Ibérica (SP España) nace, tras la adquisición de la cadena de tiendas de material de oficina Buffetti, S.A., en diciembre de 1995.

A finales del año 2002 SPS ha procedido a la venta de los activos de la división de material de oficina a un grupo de inversores privados entre los que se encuentra Landon Grupo Corporativo. La venta se ha realizado a un precio de 2,5 millones de euros. La facturación de esta división era de aproximadamente 16 millones de euros. SPS ha mantenido una reducida actividad de venta de productos de oficina como productos complementarios a los clientes del canal de Facility Management de reprografía digital.

Con 2 centros de alta producción, sus 4 puntos de servicio en Madrid y Barcelona, y contando ya con 10 Facilities Management, Service Point España proyecta ampliar su cobertura geográfica y complementar la estructura existente con puntos de servicio adicionales estratégicamente localizados y respaldados por la eficaz red de digitalización y transmisión de documentos (ReproNet). Durante el mes de abril de 2004 y con efecto 1 de enero de 2004, SP España ha adquirido Tecnografía Zorita 10, una de las principales compañías de reprografía industrial basadas en Madrid que obtuvo en 2003 una facturación de 2,1 millones de euros

El gráfico siguiente muestra la distribución de las ventas por canal de SP España:



	2002	2003
	EUR '000	EUR '000
Reprografía digital	6.216	4.683
Facility Management	1.072	2.543
Gestión documental	214	225
Material de oficina	13.931	0
TOTAL VENTAS	21.433	7.450

Nota: en 2003 las ventas complementarias de productos de oficinas, que fueron de 823 miles de euros (11% de las ventas de SP España) están clasificadas en reprografía digital, en cuanto el enfoque del grupo SPS se ha centrado en estos servicios. Los datos de la tabla anterior representan las ventas de esa filial que han sido consolidadas en las ventas del grupo (véase datos página 17).

Magnitudes económicas relevantes

Service Point Facilities Management Ibérica, S.A. (SP España)

Miles de Euros	2001	%	2002	%	2003	%
Ingresos Totales	27.994	100,0%	23.992	100,0%	7.582	100,0%
Margen Bruto	11.059	39,5%	8.138	33,9%	3.965	52,3%
EBITDA	348	1,2%	-2.204	-9,2%	-68	-0,9%
Amortizaciones y Provisiones	1.535	5,5%	2.352	9,8%	1.465	19,3%
EBIT	-1.187	-4,2%	-4.556	-19,0%	-1.533	-20,2%
Resultado financiero	-1.225	-4,4%	-797	-3,3%	-627	-8,3%
Resultado extraordinario	-5.214	-18,6%	-428	-1,8%	-1.431	-18,9%
Resultado antes de impuestos	-7.627	-27,2%	-5.780	-24,1%	-3.592	-47,4%
Resultado del ejercicio	-7.627	-27,2%	-5.780	-24,1%	-3.592	-47,4%

Inmovilizado	9.744		7.582		8.012
Activo Circulante	24.752		8.773		5.279
Activo = Pasivo	40.051		22.401		16.114
Capital Social	1.467		1.479		1.480
Prima de Emisión	5.400		13.917		17.415
Reservas Acumuladas	-784		-8.411		-14.192
Fondos Propios	-1.545		1.203		1.112
Endeudamiento Financiero Neto	-2.842		5.535		2.069

Variaciones interanuales

Ingresos	27.994		23.992	-14%	7.582	-68%
Margen Bruto	11.059		8.138	-26%	3.965	-51%
EBITDA	348		-2.204	-734%	-68	97%
EBIT	-1.187		-4.556	284%	-1.533	66%
Resultado del ejercicio	-7.627		-5.780	-24%	-3.592	38%
Inmovilizado	9.744		7.582	-22%	8.012	6%
Activo Circulante	24.752		8.773	-65%	5.279	-40%
Fondos Propios	-1.545		1.203	-178%	1.112	-8%
Endeudamiento Financiero Neto	-2.842		5.535	-295%	2.069	-63%

Endeudamiento Financiero Neto = Deuda bancaria - Tesorería - Inversiones Financieras Temporales

Fuente: Cuentas Anuales y SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

La evolución de las cuentas de Service Point Facilities Management Ibérica refleja el proceso de reestructuración llevado a cabo con el objetivo de enfocar completamente la actividad de la compañía en el área de reprografía digital y gestión documental.

La reducción de ventas es principalmente un reflejo de la venta de la división de material de oficina a finales del 2002. Dicha división contaba con unas ventas de aproximadamente 16 millones de euros.

El margen bruto (en porcentaje sobre ventas) ha mejorado en 12,8 puntos porcentuales desde el año 2001 como consecuencia de la mejora en el mix de ventas.

El EBITDA ha mejorado en más de 2 millones de euros comparado con el 2002 y la compañía cuenta con una plataforma para el crecimiento y para rentabilizar las inversiones realizadas.

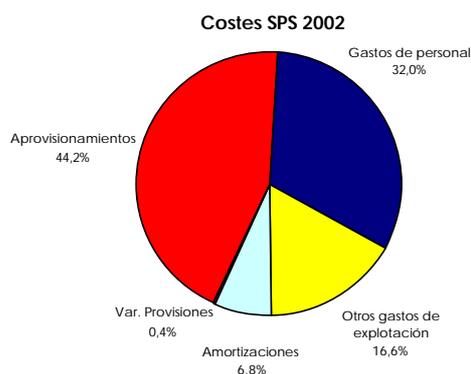
Los fondos propios de las cuentas individuales de SP España incluyen el importe de 2 millones de euros de una ampliación de capital pendiente de desembolso por parte de SPS., S.A. que ha sido desembolsada el día 19 de febrero de 2004.

IV.2.3. Descripción de la estructura de costes de Service Point Solutions, S.A.

La estructura de costes de la compañía, a nivel consolidado, se muestra en la siguiente tabla:

ESTRUCTURA DE COSTES Y MARGENES DE SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

(Miles de euros)	2001	%	2002	%	2003	%
Ingresos Totales	359.586	100%	182.580	100%	98.506	100%
% de crecimiento	14,8%		-49,2%		-46,0%	
Aprovisionamientos	-183.411	-51,0%	-79.011	-43,3%	-27.088	-27,5%
Gastos de personal	-108.263	-30,1%	-57.130	-31,3%	-36.857	-37,4%
Otros gastos de explotación	-55.951	-15,6%	-29.587	-16,2%	-19.564	-19,9%
EBITDA / Cash Flow de Explotación	11.961	3,3%	16.852	9,2%	14.998	15,2%
Amortizaciones	-27.092	-7,5%	-12.163	-6,7%	-10.198	-10,4%
Var. Provisiones	-1.640	-0,5%	-726	-0,4%	-45	0,0%
EBIT - Resultado de explotación	-16.771	-4,7%	3.963	2,2%	4.755	4,8%



La partida de aprovisionamientos ha disminuido del ejercicio 2001 al 2003 debido básicamente a la no

inclusión de los aprovisionamientos de Ola Internet, Logic Control, material de oficina de SP USA y España y la división de corporate de UK en 2003.

En la cifra de aprovisionamientos correspondiente a los negocios de Service Point se incluye fundamentalmente partidas como papel, toners, costes de mantenimiento, transporte, etc.

Históricamente, Service Point ha repercutido a su cliente final los incrementos en los precios de sus materias primas tales como el papel, maquinaria y tinta. Esto ha sido posible fundamentalmente por:

- Relativa inelasticidad del colectivo de clientes que se guía fundamentalmente por la calidad, dejando en un segundo plano el factor precio.
- Enfoque continuo por parte de Service Point en el desarrollo y prestación de servicios de mayor valor añadido.
- Además, Service Point inició en el año 2001 una política de centralización de sus compras a proveedores a nivel internacional con el objetivo de realizar sinergias e incrementar el poder de compra de Service Point frente a sus principales proveedores.

Otros gastos operativos

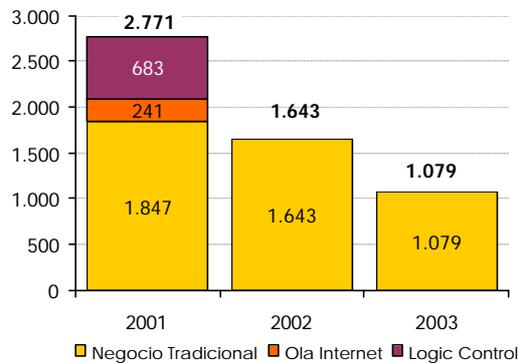
La partida de otros gastos operativos hace referencia básicamente a servicios exteriores. Entre otros incluyen los costes centrales del grupo, servicios profesionales y costes asociados a las labores de relaciones públicas, legales, así como los costes centrales de cada una de las filiales en sus localizaciones geográficas. Tras la venta de las divisiones no estratégicas dicha partida ha pasado del 15,6% sobre ventas en el año 2001 al 19,9% en el año 2003. Otros gastos operativos pasaron de 56,0 millones de euros en el año 2001 a 29,6 millones de euros en el año 2002, registrando una reducción del 47%. Esto se debió a la no inclusión de los gastos de Logic Control (en el año 2001 consolidó 7,4 millones de euros), Ola Internet (9,5 millones de euros) y la actividad de material de oficina de SP USA (aproximadamente 5 millones de euros). Asimismo la compañía también ha aplicado un programa de reducción de costes que ha supuesto unos ahorros aproximadamente de 3 millones de euros. De 2002 a 2003 otros gastos de explotación se han reducido en un 33,8% debido tanto a la no consolidación de los gastos operativos de la división de material de oficina de España como al programa de reducción de costes.

Costes de personal

En los años 2002 y 2003, debido a la venta de actividades no estratégicas, la plantilla disminuye notablemente.

El gráfico siguiente muestra la evolución de la plantilla de Service Point desde 2001:

Evolución de la plantilla de SPS 2001-2003



La plantilla de Logic Control y de Ola Internet y la actividad de material de oficina de SP USA no se consolidaron en SPS en el año 2002 debido a su venta por no ser estratégicas (la plantilla de ambas ascendió en 2001 a 924 empleados). Los gastos de personal disminuyeron desde 2001 a 2002 en un 47%.

Durante el año 2001 los gastos de personal de Logic Control y Ola Internet ascendieron a 20 millones de euros y 9 millones de euros, respectivamente.

La plantilla se ha reducido en el 2003 principalmente debido a la venta de la división de material de oficina en España.

Evolución del EBITDA

La siguiente tabla muestra la evolución divisional del EBITDA para los años 2001, 2002 y 2003:

Evolución del EBITDA 2001, 2002 y 2003 por división

Año 2001											
(⁰⁰⁰ Euros)	Reprografía	% (*)	Material de oficina	% (*)	Voz y datos	% (*)	Software	% (*)	Costes centrales	% (*)	SPS Consolidado
EBITDA	18.707	156,4%	3.911	32,7%	-12.810	-107,1%	6.304	52,7%	-4.151	-34,7%	11.961
% s/ingresos	14,9%		2,4%		-35,4%		20,7%				3,3%

Año 2002											
(⁰⁰⁰ Euros)	Reprografía	% (*)	Material de oficina	% (*)	Voz y datos	% (*)	Software	% (*)	Costes centrales	% (*)	SPS Consolidado
EBITDA	17.414	103,3%	1.850	11,0%					-2.412	-14,3%	16.852
% s/ingresos	16,3%		2,4%								9,2%

Año 2003											
(⁰⁰⁰ Euros)	Reprografía	% (*)	Material de oficina	% (*)	Voz y datos	% (*)	Software	% (*)	Costes centrales	% (*)	SPS Consolidado
EBITDA	17.014	113,4%							-2.016	-13,4%	14.998
% s/ingresos	17,3%										15,2%

* Porcentaje sobre el consolidado

Nota: los datos de la tabla anterior relativos a 2003 incluyen el negocio de material de oficina en la actividad de reprografía en cuanto el negocio de material de oficina pasó a ser una actividad complementaria al negocio central de la compañía.

La evolución del EBITDA generado en los años 2001 y 2002 refleja el impacto de la consolidación de Ola Internet y Logic Control y la consiguiente expansión de los costes centrales de Service Point asociados a dichas adquisiciones. El impacto de la nueva economía hizo que el EBITDA del año 2001 se redujese a 12,4 millones de euros (3,5% margen EBITDA). Los negocios tradicionales de Service Point generaron un EBITDA de 22,6 millones de euros en el año 2001, reflejando el empeoramiento global del entorno económico en la segunda mitad de 2001.

El EBITDA del año 2001 al 2002 a nivel consolidado se incrementó en 4,8 millones de euros (desde 12,4 millones de euros en 2001 hasta 16,8 en 2002). El año 2002 no incluye ni Ola Internet ni Logic Control que aportaron un EBITDA de -12,8 millones de euros y 6,8 millones de euros respectivamente en el 2001. Asimismo en el año 2002 los costes centrales se han reducido prácticamente en la mitad. El EBITDA de la división de material de oficina en 2002 sólo incluye 6 meses de SP USA debido a su venta en julio de 2002. Del año 2002 al 2003, el EBITDA sobre ventas se ha visto incrementado en 6 puntos porcentuales gracias al mix de ventas de reprografía. El año 2003 no incluye la división de material de oficina de España.

Resultados

A continuación se presenta un cuadro con la evolución de los resultados consolidados de Service Point:

Service Point Solutions, S.A. (Consolidado)

Miles de Euros	2001	2002	2003
Resultado de explotación antes de amortizaciones y provisiones (EBITDA)	11.961	16.852	14.998
Resultado neto de explotación (EBIT)	-16.770	3.963	4.755
Resultado neto	-110.783	-7.619	222

Fuente: Cuentas Anuales y SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

Para comparar los resultados de los años 2001 y 2002 es necesario tener en cuenta los cambios producidos en el perímetro de consolidación.

Los resultados extraordinarios del año 2001 (-86.466 miles de euros) se deben principalmente a los gastos extraordinarios incurridos en el cambio de modelo de negocio de Ola Internet (que ha implicado dar de baja las inversiones realizadas en el desarrollo de una red propia de telecomunicaciones), la discontinuidad de las actividades de logística, de Picking Pack Italia y la división de "corporate" de SP UK, así como por la dotación por depreciación de las participaciones en Citadon, Eequality, Picking Pack Reprografía y Equipamientos de Escritorio (Portugal), y Picking Pack France.

Como se observa en el año 2002 la compañía ha vuelto a EBIT positivo debido a la focalización en las actividades tradicionalmente rentables y en beneficios como son la reprografía digital y la gestión documental y desprendiéndose de todas aquellas actividades que no eran rentables. Ello le ha implicado unos resultados extraordinarios negativos de 17.146 miles de euros que se refieren a pérdidas procedentes del inmovilizado (94 miles de euros), gastos por cese de actividades deficitarias como la división de corporate en Reino Unido, Invisuals en EE.UU y Ola Internet (6.578 miles de euros), amortización anticipada de gastos de establecimiento debido a la reducción del valor nominal de las acciones (3.643

miles de euros), dotación extraordinaria para cubrir los pasivos de planes de pensiones de Reino Unido (11 millones de euros), así como otros gastos extraordinarios.

Con respecto a 2002, en el 2003 el EBITDA y el EBIT sobre ventas se han visto incrementados en 6 y 2,6 puntos porcentuales respectivamente gracias al mix de ventas de reprografía. En términos absolutos, el EBIT ha crecido un 20%, pasando de 3,9 millones de euros en el 2002 a 4,7 en el 2003. El proceso de reestructuración ha supuesto unos costes extraordinarios a lo largo del año y especialmente durante el cuarto trimestre. El importe total de estos gastos extraordinarios, vinculados al proceso de reestructuración corporativa, cancelación del plan de pensiones en EE.UU. y otros, por importe total de 9,8 millones de euros y que la compañía ha decidido directamente a las reservas de la compañía. Sin embargo este importe sólo ha afectado el nivel de tesorería en 3,8 millones de euros. Dicho tratamiento no supone variación alguna en los fondos propios consolidados de la compañía de haberlo efectuado con cargo al apartado de gastos extraordinarios de la cuenta de explotación consolidada. Este tratamiento contable ha generado una salvedad de los auditores de la sociedad en las cuentas consolidadas de 2003.

Asimismo las cuentas consolidadas de SPS de 2003 incluyen una salvedad relacionada con la contabilización contra reservas de la amortización del fondo de comercio por importe de 6,559 miles de euros y una salvedad relacionada con unos elementos de incertidumbre por parte del auditor sobre la posibilidad de recuperación de una parte del crédito fiscal en Estados Unidos.

IV.2.4 Principales centros comerciales, industriales o de servicios.

En España

Service Point Solutions, S.A. (Service Point) desarrolla su actividad en la calle Solsonés 2, Edificio Muntadas, en el Parque de negocios Mas Blau, del Prat de Llobregat (Barcelona).

Service Point Facilities Management Ibérica S.A. desarrolla su actividad en la calle Pau Casals número 161-163 del Prat de Llobregat (Barcelona).

A 31 de diciembre de 2003, SP España contaba con los siguientes puntos de servicio: cuatro centros propios y once Facility Management.

En el extranjero

Service Point UK Ltd. con domicilio social en 161-165 Farringdon Road, EC1R3AL Londres (Inglaterra), a fecha 31 de diciembre de 2003 contaba con 43 tiendas propias y 187 FM/OSS.

Durante el año 2002 se abrió una tienda (Smithfield) y se cerraron cinco (London Digital Exhibition Graphics, Leeds, Sheffield, Parkway).

Durante 2003 se ha abierto una tienda (de gestión documental en Leeds) y se ha cerrado otra (Swindon).

SP USA tiene su domicilio en 150 Presidential Way Woburn, Massachussets y cuenta con 310 puntos de servicio distribuidos en siete estados del país y 294 FM/OSS. Cabe destacar que tras la venta de la división de material de oficina, SPS traspasó 16 centros de servicio y 15 FM/OSS.

Service Point Germany GMBH tiene su domicilio en Wilhemstrasse 14 Berlín y dispone de de un punto de servicio. Sus ventas en 2003 fueron de 977 miles de euros.

IV.2.5 Mercados de dichas líneas de actividad: posición que ocupa la empresa respecto a sus competidores.

El Mercado de Reprografía

La reprografía digital y la gestión de datos son necesarias para todas las empresas ya que ofrecen las soluciones requeridas para la operativa diaria de todo tipo de compañías. Se trata de una industria extremadamente fragmentada donde no ha emergido ninguna empresa líder que consolide la industria en el ámbito nacional o internacional. Se estima que existen aproximadamente 3.000 empresas operando en el mismo nicho de mercado que Service Point en EE.UU., Reino Unido y España, siendo la mayor parte de ellas empresas familiares. Esta alta fragmentación sitúa a Service Point en una situación ventajosa para liderar el proceso de consolidación en este mercado.

Competidores

Service Point compite en un sector muy fragmentado en el ámbito nacional e internacional y con un alto potencial de crecimiento y rentabilidad en el área de reprografía, especialmente debido a la tendencia al outsourcing de los servicios.

Service Point se ha posicionado como una de las empresas de referencia del sector de reprografía digital y material de oficina especializado, estableciendo una red de puntos de venta en el ámbito internacional, con una completa gama de servicios respaldada por la última tecnología.

Competencia en España

En el apartado de reprografía, no existe ninguna empresa en el ámbito español que compita directamente con SP España en escala nacional. Sus principales competidores son empresas familiares, tiendas o puntos de servicio de carácter marcadamente local, o empresas que tienen como mercado objetivo clientes al por menor, o que no ofrecen servicios de gestión documental o Facility Management, entre los que sobresalen Miracle, Work Center, Artyplan, Fragma, Reprocopy y Sorotel.

Competencia en el Reino Unido

SP UK, en lo referente a reprografía industrial, es la principal compañía en el Reino Unido, con un 20% de la cuota de mercado, así como algunos fabricantes o compañías de perfil "retail". Su competencia, es por lo general de carácter local y de menor tamaño y recursos. Las principales compañías competidoras son: Hobbs, Call Print, Millers, Stanford Marsh, Advance, Color company, Xes, Williams Lea, Pimms, Photobition, Nimlok, Greenways, Ikon, Xerox y HP.

Competencia en Estados Unidos

El mercado de la reprografía digital en los Estados Unidos se encuentra muy fragmentado en los distintos estados, destacando compañías como American Reprographics Company, IKON Office Solutions, Air Graphics, Baystate, Global Imaging Services, Danka, Pitney Bowes, Xerox, Canon y HP.

IV.2.6 Cuando las informaciones solicitadas en el presente apartado IV.2 hayan sido influenciadas por acontecimientos excepcionales, se hará mención de ello.

No es de aplicación.

IV.3 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.

IV.3.1 Grado de estacionalidad del negocio o negocios del emisor.

El negocio de Service Point está sujeto a una estacionalidad (disminución de las ventas) durante el primer y el tercer trimestre del año. Asimismo los Facility Management adicionales, principal impulsor del crecimiento de SPS aportan ventas recurrentes conforme se firman durante el año.

Las ventas de reprografía de SPS tiene cierta estacionalidad. Como se aprecia en la tabla, las ventas del primer trimestre del presupuesto 2004 están aproximadamente un 4,1% por debajo de la media de ventas del presupuesto del 2004.

'000 euros	Primer trimestre Budget 2004	Segundo trimestre Budget 2004	Tercer trimestre Budget 2004	Cuarto trimestre Budget 2004
Desviación respecto a la media	-4,1%	+1,2%	+0,6%	+2,3%

IV.3.2 Informaciones sobre la eventual dependencia del emisor respecto de patentes y marcas.

Las actividades de la Sociedad no están sujetas a la existencia de patentes, regulación de precios, contratos de exclusiva o cualquier otro factor que tenga importancia significativa para la situación financiera o económica de la misma.

Las marcas empleadas en la promoción y distribución de productos y servicios están registradas y/o poseen notoriedad en el mercado.

Las marcas empleadas en la actividad comercial, así como en el la promoción de servicios de reprografía digital y gestión de documental, se circunscriben, según las diferentes áreas geográficas, a las siguientes:

- En España y Reino Unido la identidad corporativa se promociona con carácter preferente bajo la marca "Service Point", teniendo asimismo una notable significación en la actividad comercial las marcas "Repronet", "Globalgrafixnet" e "IAS".
- Las marcas "Service Point", "Repronet" y "Globalgrafixnet" son titularidad de Service Point, S.A. que licencia el uso de dicho signo distintivo a las diferentes divisiones regionales establecidas en diversos Estados de la Unión Europea y en los Estados Unidos de América y que por ello cobra anualmente management fees y royalties a las filiales.
- En Irlanda del Norte la identidad corporativa se promociona con carácter preferente bajo la marca "Service Point", teniendo asimismo una notable significación en la actividad comercial la marca "The Poster Company".
- En Alemania la identidad corporativa se promociona con carácter preferente bajo la marca "Service Point", teniendo asimismo una notable significación en la actividad comercial la marca "Eurografix", propiedad de Service Point (eurografix) Germany.
- En Estados Unidos la identidad corporativa se promociona con carácter preferente bajo la marca "Service Point", teniendo asimismo una notable significación en la actividad comercial la marca "PlanLink", propiedad de Service Point USA, Inc.

Una de las garantías del préstamo sindicado es la pignoración de las marcas de Service Point Solutions.

IV.3.3 Indicaciones relativas a la política de investigación y desarrollo durante los tres últimos ejercicios.

Si bien la compañía invierte constantemente en mejorar sus servicios para ofertar soluciones de vanguardia en el campo de la gestión documental, así como externaliza el desarrollo de ciertas soluciones de gestión documental, estas actividades no implican un coste material de Investigación y Desarrollo.

IV.3.4 Indicación de cualquier litigio o arbitraje que pueda tener, o haya tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor.

El conjunto de litigios de la sociedad no tiene impacto significativo en la situación financiera de la sociedad. En relación con litigios pendientes de resolución la compañía no ha realizado provisiones en sus cuentas al considerar que dichos litigios no producirán impactos económicos importantes.

IV.3.5 Indicación de cualquier interrupción de actividad.

No procede

IV.4 INFORMACIONES LABORALES.

IV.4.1 Número medio del personal empleado y su evolución durante los últimos tres años y, si fuera posible, un desglose por categorías y tipos de relación contractual.

SPS individual	2001	2002	2003
Dirección	3	3	3
Administración	18	8	8
TOTAL	21	11	11
Gastos de personal ('000 euros)	2.049	777	416

SPS consolidado	2001	2002	2003
Dirección	221	184	25
Administración y comercial	1.739	840	771
Operarios y técnicos	936	507	298
TOTAL	2.896	1.531	1.094
Gastos de personal ('000 euros)	108.263	57.130	36.857

Fuente: Cuentas Anuales y SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

El número de trabajadores del año 2001 a 2002 disminuyó significativamente por la no consolidación de Ola Internet, Logic Control y la división de material de oficina de USA que sí lo hicieron en el año 2001. Adicionalmente SPS también llevó a cabo una reestructuración en sus otras filiales (durante los años 2001 y 2002 se redujo el número de empleados en 132 y 204 respectivamente). La reducción durante el 2003 se debe a la no consolidación de la división de material de oficina de España.

Dos de los tres directivos ejecutivos han sido rescindidos de su relación laboral con fecha 31 de diciembre de 2003 por lo que han percibido una indemnización bruta por importe de 535 miles de euros. Esta indemnización forma parte de la reestructuración corporativa y ha sido llevada contra reservas en las cuentas anuales consolidadas.

Los gastos de personal en 2003 incluyen un importe de 1,055 miles de euros correspondientes a las aportaciones a los planes de pensiones realizados por las filiales de SPS.

IV.4.2 Negociación colectiva afectante a la Sociedad.

La Sociedad matriz se rige por el convenio general de oficinas y despachos y siempre ha carecido de conflictividad, al igual que las filiales.

Respecto a Service Point España, S.A. existen dos convenios colectivos: a) Papel y Artes Gráficas y b) Artes gráficas, manipulados de papel y cartón.

Service Point UK incrementa los sueldos en función del IPC.

En Estados Unidos (mercado menos regulado que el europeo) los sueldos se incrementan también en función de la inflación más un diferencial en función de la coyuntura económica.

IV.4.3 Descripción suficiente de la política seguida por la Sociedad en materia de ventajas al personal y, en particular, en materia de pensiones de toda clase.

No existe política de Service Point Facilities Management Ibérica en materia de ventajas al personal ni en materia de pensiones. Las ventajas al personal de Estados Unidos y Reino Unido están recogidas en el capítulo VI del presente Folleto Informativo.

En 2002, Service Point Solutions, S.A. ha cancelado los planes de opciones sobre acciones dirigidos a directivos y miembros de sus equipos de Service Point y sus filiales, nacionales y extranjeras. Existían anteriormente dos planes de opciones (plan 1 y plan 2 aprobados respectivamente en diciembre del 1998 y abril de 2000) con precios de ejercicio de respectivamente de 4,29 y 4,65 euros por acción habiéndose distribuidos un total de 1.360.080 y 2.663.000 acciones respectivamente a un total de aproximadamente 180 beneficiarios. Dichos planes fueron sucesivamente cancelados antes del comienzo del periodo de ejecución debido, por un lado, al hecho que el precio de mercado de la acción de SPS se encontraba en niveles significativamente inferiores a los precios de ejercicio del plan por lo que no se justificaban los costes administrativos relativos al plan. Adicionalmente debido al proceso de reestructuración corporativo del grupo un número importante de adjudicatarios del plan habían dejado de pertenecer a la compañía. Por otro lado, a principios de 2004 fue implementado un nuevo plan de opciones cuyos detalles están recogidos en el capítulo III. Existen planes de pensiones en UK y SP USA (Ver apartado VI.2.4.)

IV.5 POLITICA DE INVERSIONES.

IV.5.1 Descripción cuantitativa de las principales inversiones, incluidos los intereses adquiridos en otras empresas, tales como acciones, participaciones, obligaciones, etc. realizadas durante los tres últimos ejercicios y en el ejercicio en curso.

Se presenta a continuación una tabla con las principales inversiones en inmovilizado material, inmaterial y financiero llevadas a cabo desde el año 2001 hasta 2003 por SPS.

SPS ha llevado a cabo una política de crecimiento basada principalmente en la adquisición de compañías durante los últimos años. A continuación se detallan algunas de las adquisiciones y desinversiones más significativas llevadas a cabo durante los últimos años:

Miles de Euros	2001	2002	2003
Inversiones en Inmov. Material	13.780	3.762	1.793
Inversiones en Inmov. Inmaterial	16.806	4.003	7.890
Inversiones en Inmov. Financiero	326	2.750	20
Desinversiones en compañías	-60.000	-26.872	0

Fuente: Cuentas Anuales y SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A.

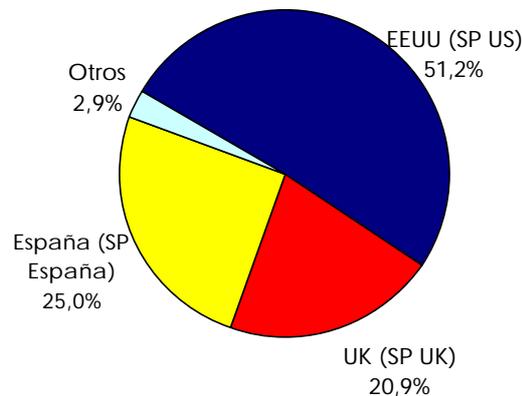
1. Con fecha diciembre de 2001, Service Point procedió a la venta de su participación en Logic Control, S.L. (anteriormente denominada Internet Protocol 6, S.L.). El pago del precio de la venta se efectuó mediante un desembolso en metálico de 25 millones de euros, 25 millones de euros en asunción por parte del comprador de la deuda de Logic Control, S.L y 10 millones de euros de pago aplazado. No se incluyó en la operación de venta unos inmuebles propiedad de Logic Control valorados en libros por 9 millones de euros y un precio de mercado de 11,7 millones de euros que posteriormente la sociedad vendió. El destino de los fondos cobrados por la venta de Logic Control se destinó a: reducir deuda por importe de 7 millones de euros y para las necesidades de financiación en España.
2. Durante el último trimestre del ejercicio 2001, y como consecuencia de las dificultades puestas de manifiesto en el desarrollo por Ola Internet, S.A. de la red propia de telefonía (voz y datos) con tecnología IP y dado el entorno macroeconómico actual, Service Point decidió concentrar sus actividades en sus negocios estratégicos de reprografía, gestión de datos y material de oficina y, en consecuencia, tomó la decisión de desinvertir en su división de telecomunicaciones, lo que le llevó a la venta de Ola Internet durante el año 2002. Durante el año 2002 SPS vendió el 100% de la participación de Ola Internet por un total de 2.828 miles de euros.
3. La división de material de oficina fue vendida por parte de SPS en junio de 2002 en el proceso de enfoque del grupo en su negocio central. La división de material de oficina en Estados Unidos se vendió por 21 millones de euros. Dicho importe se utilizó para cancelar deuda por importe de 5,9 millones de euros y le resto para financiar las actividades de la filial americana. La venta de esta división generó una plusvalía de aproximadamente 2,1 millones de euros.
4. Con fecha 16 de diciembre de 2002 se procedió a la venta del 100% del capital social de la división de servicios logísticos por importe de 544.752 euros.
5. A finales del año 2002, se materializó la venta de la división de material de oficina de SP Facilities Management Ibérica por un importe de 2,5 millones de euros a un grupo de inversores privados. Cabe destacar sin embargo que dicha compañía/división consolidó con SPS durante todo el año 2002 dado que se vendió a finales de año. SPS mantiene en España unas ventas de material de oficina, como productos complementarios para sus clientes del canal Facility Management a los que provee principalmente servicios de reprografía.

IV.5.2 Indicaciones relativas a las principales inversiones para el ejercicio 2001- 2003, exclusión hecha de los intereses de adquisición en otras empresas.

Se presenta a continuación un detalle de las inversiones realizadas por SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A., en los años 2002 y 2003:

Miles de Euros	2001	%	2002	%	2003	%
Reprografía	12.321	39,9%	9.468	100,0%	9.745	100,0%
Material de oficina	2.141	6,9%		0,0%		0,0%
Telecomunicaciones	7.207	23,3%		0,0%		0,0%
Software	1.086	3,5%		0,0%		0,0%
Inversión implementación SAP	8.157	26,4%		0,0%		0,0%
TOTAL INVERSIÓN	30.912	100,0%	9.468	100,0%	9.745	100,0%

Inversión 2003 por país



Fuente: Service Point Solutions, S.A.

Comentario de las inversiones del año 2003

Como se observa durante el año 2003 la totalidad de las inversiones se ha concentrado en el área de reprografía y gestión documental. En el resto de divisiones no se ha invertido dado la decisión de la compañía de desinvertir en dichas áreas. Gran parte de las inversiones del año 2003 han sido en FM/OSS.

Financiación de las inversiones del año 2003

Durante el año 2003 Service Point ha financiado la totalidad de las inversiones (9.745 miles de euros) con leasings (79%) y cash (21%).

Inversiones año 2004

A continuación se desglosan las inversiones estimadas por país para el año 2004 que se destinan principalmente a la reposición de maquinaria obsoleta y también al desarrollo del canal de Facility Management, una de las bases principales del crecimiento de la compañía. Es importante resaltar que el nivel de inversión está muy relacionado con las ventas. En el caso de Facility Management las inversiones se completan sólo cuando se obtienen contratos de ventas recurrentes. En el cuadro anexo, aparecen detalladas las inversiones realizadas y pagadas durante el primer semestre de 2004. La inversión realizada hasta junio de 2004 es de 2.534 miles de euros. El total de inversiones previstas para el año 2004 está en línea con lo consentido en los límites impuestos por el crédito sindicado.

Miles de Euros	2003	jun-04	2004e
SP España	2.440	112	807
SP UK	2.036	833	3.023
SP USA	4.985	1.581	4.729
Otros*	284	8	37
TOTAL INVERSIÓN	9.745	2.534	8.596

* Otros incluye principalmente Alemania y costes centrales

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA
Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR



Service Point
document management | facilities management | reprographics

CAPITULO V
EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA
Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

V.1.1 Cuadro comparativo del balance y cuenta de pérdidas y ganancias del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Individual
Balance de situación de la Sociedad Matriz a 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 auditados

(Miles de euros)	2001	%	2002	%	2003	%
ACTIVO						
Gastos de establecimiento	3.974	1,5%	352	0,2%	1.593	1,2%
Inmovilizaciones inmateriales	301	0,1%	547	0,3%	466	0,4%
Inmovilizaciones materiales	136	0,1%	115	0,1%	143	0,1%
Inmovilizaciones financieras	187.610	73,1%	135.014	83,5%	110.483	83,6%
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	349.504		179.001		188.504	
Créditos a empresas del grupo	140.773		59.172		56.644	
Otros conceptos a cobrar de empresas del grupo					9.760	
Cartera de valores a largo plazo	6.898		9.648		9.520	
Otros créditos			1.300		1.000	
Crédito fiscal a largo plazo	3.861		4.166		4.330	
Fianzas e imposiciones a largo plazo	15		284		288	
- Provisiones	-313.440		-118.556		-159.564	
Acciones propias			2.364	1,5%		
Total inmovilizado	192.021	74,9%	138.392	85,6%	112.685	85,3%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	24	0,0%	14	0,0%	1.693	1,3%
Deudores	27.118	10,6%	13.355	8,3%	2.117	1,6%
Clientes, Empresas del grupo deudores	18.801		12.872		1.173	
Deudores varios	7.611		140		75	
Administraciones Públicas	706		343		868	
Inversiones Financieras Temporales	27.322	10,7%	7.685	4,8%	14.854	11,2%
Cuenta corriente	16.896					
Imposiciones a corto plazo	2.700				10.406	
Créditos a empresas del grupo	7.711		7.566		4.373	
Préstamos concedidos	721		721		1.721	
Otros	16		119		75	
- Provisiones	-721		-721		-1.721	
Tesorería	9.716	3,8%	2.187	1,4%	759	0,6%
Ajustes por periodificación	287	0,1%	116	0,1%	29	0,0%
Total Activo Circulante	64.442	25,1%	23.343	14,4%	17.760	13,4%
TOTAL ACTIVO	256.487	100,0%	161.749	100,0%	132.138	100,0%

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Individual
Balance de situación de la Sociedad Matriz a 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 auditados

(Miles de euros)	2001	%	2002	%	2003	%
PASIVO						
Capital suscrito	409.288		81.858		13.643	
Prima de emisión	60.343		0		21.829	
Reserva legal	38		8.186		119.149	
Reserva voluntaria	0		34.902		0	
Reservas por acciones propias	0		2.364		0	
Reservas por redenominación del capital a euros	316		0		0	
Resultados de ejercicios anteriores	-48.980		0		-57.105	
Pérdidas y ganancias	-279.865		-57.105		-32.004	
Total Fondos Propios	141.140	55,0%	70.205	43,4%	65.512	49,6%
Ingresos a distribuir	11.641	4,5%	257	0,2%	0	0,0%
Provisión para riesgos y gastos a largo plazo	12.400	4,8%	11.081	6,9%	0	0,0%
Acreedores a largo plazo	17.176	6,7%	16.717	10,3%	54.628	41,3%
Deudas con entidades de crédito	17.176		16.717		54.628	
Acreedores a corto plazo	57.482	22,4%	52.608	32,5%	8.823	6,7%
Deudas con entidades de crédito	29.533		37.551		3.205	
Deudas con empresas del grupo	16.365		6.726		3.572	
Acreedores comerciales	3.681		2.206		1.171	
Otras deudas no comerciales	7.904		6.124		874	
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo	16.648	6,5%	10.881	6,7%	3.176	2,4%
TOTAL PASIVO	256.487	100,0%	161.749	100,0%	132.138	100,0%
Variaciones interanuales						
Inmovilizado	192.021		138.392	-27,9%	112.685	-18,6%
Activo Circulante	64.442		23.343	-63,8%	17.760	-23,9%
Fondos Propios	141.140		70.205	-50,3%	65.512	-6,7%
Endeudamiento Financiero Neto	41.105		57.963	41,0%	46.593	-19,6%

Nota: los datos de esta tabla, así como todos los datos relativos a las partidas que componen el balance de situación a 31 de diciembre de 2003 han sido convertidos en euros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1 euro = 1,263 dólares americanos; 1 euro = 0,7048 libras esterlinas. Dichos tipos de cambio han sido los del cierre del ejercicio 2003 según el Banco de España.

Durante los años 2001 y 2002, la compañía emprendió una estrategia de focalización en su negocio tradicional de reprografía y gestión documental, habiendo procedido a la venta de la compañía Logic Control (en diciembre del año 2001), Ola Internet (el 55% en junio de 2002, el 5% en noviembre de 2002 y el 40% en diciembre de 2002, dejando de consolidar en el grupo a partir de julio de 2002), y las divisiones de material de oficina en Estados Unidos (junio 2002) y España (diciembre 2002).

Los motivos de la venta de dichas compañías han sido los siguientes:

- Ola Internet: no estaba dando los resultados esperados y las pérdidas acumuladas ascendían a -59.172 miles de euros en 2001 y -43.588 miles de euros en 2000. En el ejercicio 2002 hasta el momento de la venta del 100% de la participación consolidó unos resultados negativos de 2,2 millones de euros. Adicionalmente la red IP con la que se suponía ofrecer servicios de telefonía mostraba problemas en la calidad de servicio.
- Logic Control: en el contexto de la decisión de desinversión de Ola Internet y tras la decisión del grupo de concentrarse en reprografía digital y gestión documental, Logic Control carecía de sentido dentro del grupo SPS.
- División de material de oficina en España y Estados Unidos: los márgenes de esta división eran muy inferiores a los de reprografía por lo que los retornos ofrecidos (a pesar de ser una división en beneficios) no satisfacían las expectativas del equipo directivo.

Con motivo de la reestructuración societaria que ha tenido lugar en el grupo, las conclusiones que pudieran extraerse de un análisis comparativo anual de las cifras que se presentan en el balance y la cuenta de resultados no serían significativas.

A continuación se procede a explicar las variaciones más significativas que se han producido en las principales partidas de balance.

Inmovilizaciones Financieras

La partida de inmovilizaciones financieras disminuye desde el 2001 a 2003 como consecuencia de la focalización del grupo en el negocio de reprografía digital y gestión documental. Por lo tanto, se llevaron a cabo varias desinversiones en negocios no estratégicos o poco rentables con el objetivo de concentrar los recursos de la compañía en su área histórica e industrial de mayor valor añadido.

Los movimientos de inmovilizado financiero explicados a continuación hacen referencia a la tabla de movimientos en las cuentas anuales individuales.

Año 2002

La cifra de bajas de 246 millones de euros se corresponde con la venta del 100% de las sociedades Ola Internet (implica una baja en la participación de 218 millones de euros que ya estaba provisionada en su totalidad a finales del 2001), PP Servicios Logísticos (una baja de 27,6 millones de euros) y PP France (una baja de 0,1 millones de euros).

Dado que dichas participaciones estaban totalmente provisionadas en los años anteriores, se generaron los siguiente beneficios extraordinarios: PP Servicios Logísticos 0,5 millones de euros y Ola Internet 2,8 millones de euros.

La cifra de traspasos por 65 millones de euros entre participaciones de empresas del grupo y créditos a empresas del grupo se trata de la capitalización de un préstamo a largo plazo que SPS, S.A. tenía otorgado a SP USA.

La cifra de adiciones de 11 millones de euros corresponde a ampliaciones de capital suscritas en las sociedades Ola Internet (5,4 millones de euros que ya estaban provisionados a finales del 2001), SP Facilities Management Ibérica (2,5 millones de euros) y PP Italia (1 millón de euros).

Durante el 2002, también se procedió a dotar la provisión por depreciación de algunas de las filiales de SPS: SP Facilities Management Ibérica (2,5 millones de euros), PP Italia (1 millón de euros) y GPP Capital (40 millones de euros) entre otras.

Año 2003

La cifra de adiciones de 11 millones de euros corresponde a ampliaciones de capital suscritas en la sociedad SP Facilities Management Ibérica (7,5 millones de euros) y aportaciones para compensar pérdidas en las sociedades PP Italia (2,1 millones), SP Ireland (0,9 millones de euros) y SP Germany (0,5 millones de euros) con el objeto de reequilibrar su situación patrimonial. La mayor parte de estas aportaciones se han realizado para la liquidación de pasivos bancarios en dichas sociedades, asumidos por SPS, S.A. en el marco de la operación de financiación sindicada.

La cifra de traspasos por 9,8 millones de euros en créditos a empresas del grupo se trata de la reclasificación de los saldos a cobrar del grupo GPP Capital de corto plazo a largo plazo.

Durante el ejercicio 2003, se ha dotado la provisión por depreciación de algunas de las filiales de SPS: SP Facilities Management Ibérica (3,7 millones de euros) y GPP Capital (20,6 millones de euros) entre otras.

Deudores

La disminución del año 2002 al año 2003 en 11,2 millones de euros se debe principalmente a la reclasificación a largo plazo (inmovilizaciones financieras) del saldo a cobrar de GPP Capital de 9,8 millones de euros. Adicionalmente se han cobrado otros saldos pendientes de empresas del grupo en concepto de management fees e intereses.

Deudas con entidades de crédito a corto y a largo plazo

El traspaso entre corto y largo plazo de este epígrafe corresponde a la refinanciación obtenida por SPS, S.A. a través de un crédito sindicado de 59 millones de euros firmado en el año 2003.

Otras deudas no comerciales a corto plazo

La partida de otras deudas no comerciales a corto plazo disminuye de 7,9 millones de euros en el año 2001 a 0,9 millones de euros en el año 2003 principalmente como consecuencia de la liquidación de la deuda con los antiguos accionistas de Logic Control por importe de 6,8 millones.

Provisión para riesgos y gastos a corto plazo

A 31 de diciembre de 2003, incluye principalmente un importe de 2,9 millones de euros correspondiente a la provisión dotada por la Sociedad al objeto de cubrir los fondos propios negativos de determinados sociedades del grupo:

- Service Point Facilities Management Ibérica: 1 millón de euros
- PP Italia: 1,7 millones de euros
- Service Point Ireland: 0,2 millones de euros

Provisión para riesgos y gastos a largo plazo

A 31 de diciembre de 2002, incluía un importe de 11,1 millones de euros correspondiente a la provisión dotada por la Sociedad al objeto de cubrir los fondos propios negativos de determinados sociedades del grupo. Dicha provisión fue dotada como consecuencia de un déficit en el saldo del plan de pensiones en la filial británica. Este saldo se ha traspasado a provisiones de participaciones en empresas del grupo (inmovilizaciones financieras) durante el año 2003.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Individual
Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad Matriz correspondiente a los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 auditados

(Miles de euros)	2001	%	2002	%	2003	%
Ingresos por prestaciones de servicios	4.378		2.440		1.955	
Otros ingresos de explotación	288		95		551	
Total ingresos de explotación	4.666	100,0%	2.536	100,0%	2.506	100,0%
Gastos de personal	2.049	43,9%	1.454	57,3%	1.780	71,1%
Sueldos y salarios	1.906		1.342		1.663	
Cargas sociales	143		112		117	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.537	75,8%	307	12,1%	371	14,8%
Otros Gastos de explotación	4.241	90,9%	1.721	67,9%	2.016	80,5%
Total gastos de explotación	9.827	210,6%	3.482	137,3%	4.168	166,3%
Beneficio / (Pérdida) de explotación / EBIT	-5.161	-110,6%	-946	-37,3%	-1.662	-66,3%
Ingresos Financieros	14.011		12.149		3.495	
Gastos Financieros	5.693		4.432		8.498	
Beneficio / (Pérdida) de actividades ordinarias	3.157	67,7%	6.771	267,1%	-6.665	-266,0%
Ingresos extraordinarios	41		42		634	
Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial						
material y cartera de control			3.176			
Ingresos de ejercicios anteriores			524		163	
Total ingresos extraordinarios	41	0,9%	3.742	147,6%	796	31,8%
Variación de las provisiones de la cartera de control	258.909		57.260		24.070	
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial						
material y cartera de control	2.268		164		94	
Provisión por operaciones con acciones propias	2.762					
Gastos extraordinarios	19.124		9.797		1.828	
Gastos de ejercicios anteriores			397		143	
Total gastos extraordinarios	283.063	6066,9%	67.618	2666,9%	26.135	1043,0%
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos	-279.865	-5998,4%	-57.105	-2252,2%	-32.004	-1277,2%
Impuesto de Sociedades	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO	-279.865	-5998,4%	-57.105	-2252,2%	-32.004	-1277,2%
Variaciones interanuales						
Ingresos	4.666	-15,9%	2.536	-45,7%	2.506	-1,2%
EBITDA	-1.624	-229,9%	-639	60,6%	-1.291	-101,9%
Beneficio de explotación (EBIT)	-5.161	-258,4%	-946	81,7%	-1.662	-75,7%
Resultado del ejercicio	-279.865	-474,6%	-57.105	79,6%	-32.004	44,0%

La cifra de ingresos disminuye desde el año 2001 a 2003 debido a la venta de Ola Internet, Logic Control y las divisiones de material de oficina de España y los EEUU, lo que ha impactado negativamente en los importes de management fees cobrados a las filiales.

Variación de las provisiones de cartera de control por importe de 24.070 se corresponde a las dotaciones efectuadas al efecto de ajustar al valor teórico contable las participaciones en empresas del grupo. Las principales dotaciones que se han efectuado han sido las siguientes: SP Facilities Management Ibérica (3,7 millones de euros) y GPP Capital (20,6 millones de euros) entre otras.

V.1.2 Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Individual
Cuadro de Financiación de la Sociedad matriz correspondiente a los
ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 auditados

(Miles de euros)	2001	2002	2003
ORIGENES			
Recursos procedentes de las operaciones	1.876	3.649	-2.182
Enajenación de inmovilizado			
a) Inmovilizaciones materiales		3.031	
b) Inmovilizaciones financieras			6.276
Ampliación de capital	16.896		27.286
Ingresos a distribuir	541		
Venta de acciones propias		702	2.390
Cancelación de inmovilizaciones financieras	20.139	20.212	
Deudas con entidades de crédito a largo plazo		3.847	57.128
Traspaso a largo plazo de provisiones a corto plazo			7.005
Total Orígenes	39.452	31.442	97.902
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución de capital circulante)	0	36.225	0
APLICACIONES			
Gastos de establecimiento	670	0	1.585
Adquisiciones de inmovilizado			
a) Inmovilizaciones inmateriales	1.972	324	98
b) Inmovilizaciones materiales	22	29	85
c) Inmovilizaciones financieras	14.419	18.815	19.183
d) Acciones propias		16.896	
Traspaso a largo plazo de deudas a corto plazo			9.924
Gastos a distribuir en varios ejercicios		11.383	1.903
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	1.935		
Canacelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	11.337	4.306	19.217
Movimiento neto de provisiones para riesgos y gastos		15.913	
Total Aplicaciones	30.354	67.667	51.996
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento de capital circulante)	9.098	0	45.906

anteriores.

Las adquisiciones de inmobilizaciones financieras corresponden a ampliaciones de capital en Service Point Facility Management Ibérica por importe de 7,5 millones de euros y aportaciones para compensar pérdidas por 3,5 millones de euros (PP Italia 2,1 millones de euros, SP Germany 0,5 millones de euros y SP Ireland 0,9 millones de euros) que principalmente corresponden a la liquidación de pasivos bancarios en dichas sociedades asumidos por SPS en el marco de la operación de financiación sindicada firmada en junio de 2003. Asimismo, se han hecho préstamos a empresas del grupo por importe de 8,1 millones de euros (principalmente SP Facility Management Ibérica 7,2 millones y SP USA 0,9 millones).

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Individual
Variación de Capital Circulante Sociedad Matriz

(Miles de euros)	2001		2002		2003	
	Aumento	Dismin	Aumento	Dismin	Aumento	Dismin
Deudores	13.073			13.763		11.238
Acreedores a cortos plazo		11.612	4.874		43.785	
Inver. financieras temporales	2.748			19.638	7.169	
Tesorería	5.779			7.528		1.428
Ajustes por periodificación		890		170		87
Provisiones para riesgos y gastos a CP					7.705	
TOTAL	21.600	12.502	4.874	41.099	58.659	12.753
Variación de Capital Circulante	9.098			36.225	45.906	

Fuente: Auditoría de las cuentas anuales de Service Point Solutions, S.A. (Individual)

V.1.3 Informe de auditoría, acompañado de las cuentas anuales y del informe de gestión, correspondientes al último ejercicio cerrado.

Se incorpora al presente Folleto como Anexo nº 1.

V.2 SI LA SOCIEDAD ES LA ENTIDAD DOMINANTE DE UN GRUPO DE SOCIEDADES Y ESTA OBLIGADA A FORMULAR CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS, SE PROPORCIONARAN LAS SIGUIENTES INFORMACIONES.

V.2.1 Cuadro comparativo del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y Sociedades Dependientes
Balance de situación a 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 auditados

(Miles de euros)	2001	%	2002	%	2003	%
ACTIVO						
Gastos de establecimiento	4.358		428		1.687	
Inmovilizaciones inmateriales	32.931		20.027		20.968	
Inmovilizaciones materiales	29.880		14.780		9.465	
Inmovilizaciones financieras	15.654		24.856		19.674	
Acciones propias	219		2.364			
Total inmovilizado	83.042	22,2%	62.455	30,0%	51.794	29,2%
Fondo de comercio de consolidación	151.330	40,4%	102.080	49,0%	82.768	46,7%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.772	0,5%	1.244	0,6%	3.545	2,0%
Existencias	17.164		2.397		1.861	
Deudores	74.022		30.173		20.960	
Inversiones Financieras Temporales y tesorería	44.482		8.107		14.838	
Ajustes por periodificación	2.514		1.720		1.449	
Total Activo Circulante	138.182	36,9%	42.396	20,4%	39.107	22,1%
TOTAL ACTIVO	374.326	100,0%	208.175	100,0%	177.214	100,0%

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y Sociedades Dependientes
Balance de situación a 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003 auditados

(Miles de euros)	2001	%	2002	%	2003	%
PASIVO						
Capital suscrito	409.288		81.858		13.643	
Prima de emisión	60.124		0		21.829	
Reservas de la sociedad dominante	38		0		119.149	
Reservas por acciones propias	219		2.364		0	
Reservas por redenominación del capital a euros	316		0		0	
Resultados de ejercicios anteriores de la sociedad dominante	-48.980		43.088		-57.105	
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	-171.762		-43.869		-15.657	
Diferencias de conversión	14.433		-5.366		-16.442	
Pérdidas y ganancias	-110.783		-7.619		222	
Total Fondos Propios	152.893	40,8%	70.456	33,8%	65.640	37,0%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.309	0,3%	43	0,0%	28	0,0%
Provisión para riesgos y gastos a largo plazo	7.538	2,0%	12.647	6,1%	10.582	6,0%
Acreeedores a largo plazo	52.086	13,9%	33.563	16,1%	70.142	39,6%
Deudas con entidades de crédito	47.128		33.563		70.142	
Otras deudas no comerciales	4.957		0		0	
Acreeedores a corto plazo	148.083	39,6%	90.741	43,6%	29.986	16,9%
Deudas con entidades de crédito	62.575		54.269		9.570	
Acreeedores comerciales	55.912		18.017		13.529	
Otras deudas no comerciales	29.595		18.455		6.888	
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo	12.417	3,3%	725	0,3%	836	0,5%
TOTAL PASIVO	374.326	100,0%	208.175	100,0%	177.214	100,0%
Variaciones interanuales						
Inmovilizado	83.042		62.455	-24,8%	51.794	-17,1%
Activo Circulante	138.182		42.396	-69,3%	39.107	-7,8%
Fondos Propios	152.893		70.456	-53,9%	65.640	-6,8%
Endeudamiento Financiero Neto	104.306		94.068	-9,8%	67.115	-28,7%

Durante los años 2001 y 2002, la compañía emprendió una estrategia de focalización en su negocio tradicional de reprografía digital y gestión documental, habiendo procedido a la venta de la compañía Logic Control en diciembre del 2001, Ola Internet (el 55% en junio de 2002, el 5% en noviembre de 2002 y el 40% en diciembre de 2002, dejando de consolidar en el grupo a partir de julio de 2002) y las divisiones de material de oficina en los Estados Unidos (en junio del 2002) y España (diciembre del 2002).

A continuación se procede a explicar las variaciones más significativas que se han producido en las principales partidas de balance.

Inmovilizaciones Materiales

La disminución del año 2002 a 2003 se explica principalmente por el impacto de la evolución negativa de las divisas americana y inglesa frente al euro, así como por un estricto control sobre las nuevas inversiones en activos fijos y por la decisión de financiar los nuevos activos mediante operaciones de arrendamiento financiero (que se clasifican como inmovilizado inmaterial).

Inmovilizaciones Financieras

La disminución del año 2002 a 2003 es el efecto neto de:

- La cancelación del plan de pensiones de Service Point USA por importe de -7 millones de euros.
- El traspaso de corto plazo a largo plazo del crédito fiscal de +4,3 millones de euros.
- Diferencias de conversión por la evolución de las divisas americana y inglesa frente al euro de -2,5 millones de euros.

Fondo de Comercio de Consolidación

La reducción de la partida de fondo de comercio de consolidación viene motivada por:

- La amortización lineal de los fondos de comercio de las compañías adquiridas históricamente por importe de 6,4 millones de euros.
- La evolución negativa de las divisas americana e inglesa frente al euro de 13 millones de euros que impacta el fondo de comercio de las filiales del sub grupo GPP Capital (véase estructura corporativa en los capítulos III y IV del presente Folleto Informativo).

Existencias y Deudores

La disminución del año 2002 al 2003 se explica principalmente por el impacto de la evolución negativa de las divisas americana y inglesa frente al euro, así como por una mejora en los días de cobro en la compañía gracias al sistema de gestión integrado SAP.

Fondos Propios

En e 2003 los fondos propios consolidados han disminuido en 4,8 millones de euros con respecto al cierre de 2002. Si bien ha habido un impacto positivo de 27,3 millones de euros determinado por una ampliación de capital de este mismo importe y un resultado positivo de 0,2 millones de euros, los fondos propios en 2003 han disminuido debido a la dotación a la amortización del fondo de comercio por 6,6 millones de euros, al cargo contra reservas de los extraordinarios por 9,8 millones de euros, y a las diferencias de conversión por importe de 16 millones de euros (impacto evolución negativa de libra y dólar frente al euro).

Provisiones por riesgos y gastos a largo plazo

El detalle de las provisiones por riesgos y gastos a largo plazo en el 2003 es:

- Provisión por diferencial de alquileres: 523 miles de euros
- Provisión para pensiones: 9.755 miles de euros
- Otras provisiones: 305 miles de euros

Provisión por diferencial de alquileres: corresponde principalmente a la provisión dotada al objeto de cubrir el diferencial entre el alquiler pactado con los arrendatarios actuales de los inmuebles adquiridos a Logic Control en el ejercicio 2001 y el alquiler de mercado garantizado a los actuales propietarios de dichos inmuebles en el marco de los acuerdos de compra-venta firmados en 2002. Al 31 de diciembre de

2003, la provisión asciende a 1.058 miles de euros, de los que un importe de 536 miles de euros ha sido clasificado a corto plazo.

En el año 2002, se vendieron todos los inmuebles que se habían adquirido con la compra de Logic Control. Referente a la provisión por diferencial de alquileres, se trata de tener provisionado desde el 31 de diciembre de 2001 el diferencial entre el precio que se paga a los nuevos dueños de los inmuebles y el importe que SPS cobra de Logic Control a quien los tiene subarrendados.

Durante el ejercicio 2002, como resultado de la reevaluación anual del cálculo actuarial de los compromisos correspondientes a los planes de pensiones para los empleados en activo y para el personal pasivo de SPS en el Reino Unido, se puso de manifiesto un déficit como consecuencia del cambio de algunas de las hipótesis actuariales de dichos planes de pensiones, principalmente referidas al tipo de interés, así como por la desfavorable evolución de los mercados financieros que afectó significativamente el valor de los activos afectos a dicho plan. Dicho déficit antes de impuestos, que ascendía a 11.081 miles de euros, fue registrado con cargo al epígrafe de gastos extraordinarios del ejercicio 2002.

Los Administradores de la Sociedad, basándose en la información de los actuarios independientes, han estimado que los activos existentes en dichos planes cubren razonablemente los compromisos de pago con los empleados hasta, como mínimo, el ejercicio 2012.

No obstante lo anterior y siguiendo lo establecido en la normativa vigente en España, los Administradores del Grupo decidieron registrar el mencionado déficit en el ejercicio 2002. Como consecuencia de la favorable evolución experimentada en el 2003, el Grupo ha reconocido la recuperación neta del déficit en sus compromisos de pensiones como ingreso de 472 miles de euros del ejercicio que ha sido registrado contra reservas.

Otras deudas no comerciales a corto plazo

La reducción de esta partida de balance en 11,6 millones de euros viene motivada por:

- Liquidación de deudas por adquisición de participaciones en EE.UU de 3,1 millones de euros (LDO), de GlobalMaster 2,8 millones de euros.
- Liquidación de las deudas derivadas de obligaciones de Ola Internet, S.A. de 2,5 millones, que se había asumido SPS en la venta de su antiguo negocio de telecomunicaciones e Internet.
- Liquidación de la deuda con los antiguos accionistas de Logic Control, S.L.: 0,7 millones.
- Aplicación de otras provisiones dotadas en el año 2002 por importe de 2 millones.

Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo

Su detalle a 31 de diciembre de 2003 es:

- Provisión por diferencial de alquileres: 536 miles de euros
- Provisión ajuste al precio adquisición: 300 miles de euros

El ajuste al precio de la adquisición de Alterna, inicialmente estimado en 400 miles de euros incluido como provisiones en los libros de Ola Internet, ha sido fijado en procedimiento arbitral de fecha 2 de enero de 2004 en 659 miles de euros, por lo que la Sociedad indemnizó a los compradores de Ola Internet por la diferencia.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. y Sociedades Dependientes
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados al
31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003
(Datos 2003 No Auditados)

(Miles de euros)	2001	%	2002	%	2003	%
Importe neto de la cifra de negocio	357.921		182.565		98.506	
Aumento de productos en curso y terminados	12		0		0	
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	1.653		0		0	
Otros ingresos de explotación	0		16		0	
Total ingresos	359.586	100,0%	182.580	100,0%	98.506	100,0%
Aprovisionamientos	183.411	51,0%	79.011	43,3%	27.088	27,5%
Gastos de personal	108.263	30,1%	57.130	31,3%	36.857	37,4%
Sueldos y salarios	91.357		47.803		31.133	
Cargas sociales	16.906		9.326		5.724	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	27.092		12.163		10.198	
Variación de las provisiones de tráfico	1.640		726		45	
Otros gastos de explotación	55.951	15,6%	29.587	16,2%	19.564	19,9%
Total gastos de explotación	376.356	104,7%	178.618	97,8%	93.752	95,2%
Beneficio (Pérdida) de explotación / EBIT	-16.770	-4,7%	3.963	2,2%	4.755	4,8%
Ingresos Financieros	4.252		6.939		526	
Gastos Financieros	13.151		9.411		5.056	
Beneficio (Pérdida) de actividades ordinarias	-25.669	-7,1%	1.490	0,8%	225	0,2%
Beneficios procedentes del inmovilizado			6.353		0	
Ingresos extraordinarios	41		1.395		0	
Total Ingresos Extraordinarios	41	0,0%	7.747	4,2%	0	0,0%
Variación de las provisiones de participaciones	10.357				0	
Pérdidas procedentes de la cartera de control	1.059				0	
Pérdidas por operaciones con acciones propias	2.977				0	
Pérdidas procedentes del inmovilizado	0		95		0	
Gastos extraordinarios	72.114		24.799		0	
Total Gastos Extraordinarios	86.507	24,1%	24.894	13,6%	0	0,0%
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos	-112.135	-31,2%	-15.656	-8,6%	225	0,2%
Impuesto de sociedades	1.352	0,4%	8.037	4,4%	-3	0,0%
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO	-110.783	-30,8%	-7.619	-4,2%	222	0,2%
Variaciones Interanuales						
Ingresos	359.586	14,8%	182.580	-49,2%	98.506	-46,0%
Margen Bruto	176.175	20,4%	103.569	-41,2%	71.419	-31,0%
EBITDA	11.962	36,5%	16.852	40,9%	14.998	-11,0%
Beneficio de explotación	-16.770	-29,7%	3.963	123,6%	4.755	20,0%
Resultado del ejercicio	-110.783	-145,1%	-7.619	93,1%	222	102,9%
Variaciones en márgenes porcentuales						
% Margen Bruto	49,0%		56,7%	7,7%	72,5%	15,8%
% EBITDA	3,3%		9,2%	5,9%	15,2%	6,0%
% Beneficio de explotación	-4,7%		2,2%	6,8%	4,8%	2,7%
% Resultado del ejercicio	-30,8%		-4,2%	26,6%	0,2%	4,4%

La facturación de la compañía ha alcanzado 98,5 millones de euros en 2003, un 46% menos con respecto a 2002, debido principalmente al proceso de total desinversión en el negocio del material de oficina en España y en los Estados Unidos, (negocios no estratégicos y de menor margen). En 2002 la compañía obtuvo una facturación de 69 millones de euros, provenientes del negocio de material de oficina que fue vendido en 2003. En 2003 SPS ha mantenido unas ventas de 8,4 millones de euros de productos de oficina, principalmente como productos complementarios a los clientes de servicios de reprografía digital y gestión documental. La evolución de las ventas ha reflejado también el comportamiento negativo de los tipos de cambio entre 2002 y 2003, que han impactado en 12,3 millones de euros (13% de las ventas anuales). Adicionalmente las ventas se vieron ralentizadas debido al estancamiento económico tanto en Estados Unidos como en el Reino Unido, que ha alargado los periodos medios de "cierre" de grandes contratos entre 6 y 12 meses. El impacto en cartera estimado de estos retrasos en la toma de decisión por parte de los clientes se puede valorar entre 4 y 6 millones de euros. Por lo que se refiere al negocio actual de la compañía, las ventas de reprografía han pasado de 106,8 millones de euros en 2002 a 98,5 millones de euros en 2003 debido principalmente al impacto negativo de los tipos de cambio mencionados anteriormente. Con respecto a la comparativa de las ventas de la división de reprografía hay que destacar que las mismas habían disminuido entre 2002 y 2001 por efecto de la reestructuración de la división de corporate en el Reino Unido (que aportó una facturación de 4,7 millones de euros en 2001) y la creación de un Joint Venture en Invisuals en EE.UU. (que aportó una facturación de 7 millones de euros en 2001) que pasó a consolidarse por puesta en equivalencia a principios de 2002, y que a finales de 2003 ha sido vendida.

El margen bruto se ha visto aumentado con respecto a 2002 en 15,8 puntos porcentuales, debido principalmente al mix de ventas, correspondiéndose las ventas de 2003 mayoritariamente a servicios de reprografía, con un margen bruto más elevado que el del negocio de material de oficina.

Con respecto a 2002, el EBITDA y el EBIT se han visto incrementados en 6 y 2,6 puntos porcentuales respectivamente gracias al mix de ventas de reprografía. En términos absolutos el EBIT ha crecido un 20%, pasando de 3,9 millones de euros en 2002 a 4,7 millones de euros en 2003. El proceso de reestructuración ha supuesto unos costes extraordinarios a lo largo del año y especialmente durante el cuarto trimestre. El importe total de estos gastos extraordinarios, vinculados al proceso de reestructuración corporativa, cancelación del plan de pensiones en EE.UU. y otros, por importe total de 9,8 millones de euros y que la compañía ha decidido aplicar directamente a las reservas de la compañía. Sin embargo este importe sólo ha afectado el nivel de tesorería en 3,8 millones de euros. Dicho tratamiento no supone variación alguna en los fondos propios consolidados de la compañía de haberlo efectuado con cargo al apartado de gastos extraordinarios de la cuenta de explotación consolidada. Este tratamiento contable ha generado una salvedad de los auditores de la sociedad en las cuentas consolidadas de 2003.

Salvedades de la auditoría de las cuentas anuales de Service Point Solutions, S.A. y sociedades dependientes:

"El Grupo sigue el criterio de amortizar sistemáticamente contra reservas los fondos de comercio resultantes de las adquisiciones de sus participaciones. El cargo contra reservas efectuado durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003 por dicho concepto, ha sido de 6.559 miles de euros. De acuerdo con normas y principios contables generalmente aceptados, la amortización de dichos fondos de comercio debería haberse efectuado con cargo al epígrafe de amortización del fondo de comercio de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En consecuencia, las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2003 se encuentran infravaloradas y los beneficios consolidados del ejercicio sobrevalorados en un importe aproximado de 6.559 miles de euros, no teniendo dicho ajuste impacto alguno sobre los fondos propios consolidados de Service Point Solutions, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003".

“El Grupo ha regularizado contra reservas de sociedades consolidadas por integración global, gastos e ingresos extraordinarios o no recurrentes relacionados principalmente con la discontinuación de actividades y la reestructuración interna incurridos por las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2003 por un importe aproximado de 9.778 miles de euros. De acuerdo con normas y criterios de contabilidad generalmente aceptados en España, los ingresos y los gastos deben reflejarse por naturaleza en los correspondientes capítulos y epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En consecuencia, las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2003 se encuentran infravaloradas y los beneficios consolidados del ejercicio 2003 sobrevalorados en un importe aproximado de 9.778 miles de euros, afectando a los diversos epígrafes de la cuenta de resultados por los importes detallados en la mencionada nota y no teniendo dicho ajuste impacto alguno sobre los fondos propios consolidados de Service Point Solutions, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003”.

“En ejercicios precedentes los Administradores del Grupo consideraron adecuado registrar créditos fiscales e impuestos anticipados sobre los que entendemos que en la actualidad existen algunos elementos de incertidumbre en relación con su recuperación, por lo que de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados su reconocimiento debería diferirse hasta el momento de su realización efectiva mediante la obtención de beneficios futuros suficientes. En consecuencia, las pérdidas del ejercicio 2003 y el inmovilizado financiero deberían reducirse en un importe de 5,3 millones de euros”.

Consideraciones de Service Point respecto a la amortización del Fondo de Comercio contra reservas

Por lo que respecta a la salvedad relativa al criterio seguido por el grupo de amortizar sistemáticamente contra reservas los fondos de comercio resultantes de adquisiciones de participaciones.

Una vez más hay que destacar que este tratamiento no tiene impacto alguno sobre los fondos propios consolidados ni sobre el cash flow del Grupo, como se ha confirmado en repetidas ocasiones por los auditores de cuentas de la sociedad.

SPS considera oportuno realizar la amortización del fondo de comercio con cargo a reservas ya que dicho tratamiento:

- Tiene el mismo impacto en los Fondos Propios netos de la compañía, que tendría el cargo como gasto de amortización en la cuenta de explotación.
- Se trata de una partida que no impacta en los flujos de caja de la compañía.
- Presenta una clara imagen sobre la compañía a los terceros interesados en la valoración operativa de SPS.

Consideraciones de Service Point respecto a la contabilización de gastos no recurrentes contra reservas

Por lo que respecta a la salvedad relativa al criterio seguido por el grupo de contabilizar contra reservas, ha sido efectuada considerando que los costes están principalmente relacionados con un proceso tan significativo como es una reestructuración corporativa en la que la compañía ha reformulado su “misión corporativa”. La compañía ha decidido incurrir en estos costes no recurrentes con el fin de mejorar su rentabilidad futura. Como ya se comunicó en la presentación de resultados al público y a la prensa con fecha 1 de marzo, estos son relacionados al proceso de reestructuración. Ya se había publicado a finales de marzo de 2004 (Folleto Reducido Equity Line) que este tratamiento podría muy probablemente dar lugar a una salvedad. Este es un tratamiento utilizado por parte de entidades como algunos entre los principales bancos del país. Además este tratamiento en opinión de la compañía permite presentar una posición más comparable entre los datos de 2003 y 2004.

Consideraciones de Service Point respecto al crédito fiscal

Por lo que respecta a la salvedad relativa al crédito fiscal, el Auditor opina que en la actualidad existen algunos elementos de incertidumbre sobre la recuperación de parte del crédito fiscal en el balance de la compañía. Los administradores del grupo no consideran adecuado este ajuste al estimarse, según el plan de negocio de la compañía, probable su recuperación, especialmente tras la significativa reestructuración llevada a cabo en el año 2003. La compañía mantiene unas pérdidas fiscales a compensar durante los próximos años de aproximadamente 250 millones de euros provenientes del grupo fiscal español, lo que implica un potencial eventual ahorro fiscal futuro de aproximadamente 78 millones de euros (utilizando un tipo impositivo teórico del 31%). De estos 78 millones de euros, SPS tiene reconocidos en su balance un valor de aproximadamente 15 millones de euros.

Incertidumbre en la auditoría de las cuentas anuales de Service Point Solutions, S.A. y sociedades dependientes:

“El Grupo ha clasificado la deuda privada del crédito sindicado en función de los vencimientos fijados en el contrato de financiación. No obstante, podrían existir interpretaciones diferentes de dicho contrato en relación con la exigibilidad de aquella parte minoritaria del crédito correspondiente a las entidades financieras que aún no han manifestado formalmente su renuncia a ejercer su derecho a reclamar el vencimiento anticipado del mismo”.

Consideraciones de Service Point respecto al crédito sindicado

A la fecha de la firma de las cuentas anuales de Service Point Solutions, S.A. y Service Point Solutions, S.A. y Sociedades Dependientes para el año 2003 (8 de junio de 2004), el auditor, en su informe de auditoría, ha incluido un párrafo de incertidumbre sobre la posible existencia de interpretaciones del contrato en relación a la exigibilidad de la parte minoritaria de crédito correspondiente a las entidades financieras que no habían manifestado formalmente su renuncia a ejercer su derecho a reclamar el vencimiento anticipado. De acuerdo con los covenants del sindicado, y en línea con los préstamos de este tipo, la compañía tiene fijados unos ratios económicos, financieros y patrimoniales objetivos. En el momento que uno de estos ratios está por debajo del plan, es normal pedir a los bancos una certificación que dé cumplimiento de las condiciones del préstamo, renunciando los bancos al vencimiento anticipado del instrumento de financiación. A 31 de diciembre de 2003, SPS no cumplía con dos de los ratios financieros (Deuda neta/EBITDA; EBITDA/Gastos financieros). Tal y como se desglosa en el detalle de las cuentas anuales de SPS, esta incertidumbre es debida a que al día de la emisión del informe de auditoría no se habían recibido la totalidad de las respuestas de las entidades financieras, faltando recibir la contestación de entidades que representaban un 24,78% del importe del crédito. Si bien todas las contestaciones recibidas a la fecha de la firma de las cuentas anuales habían sido positivas, el hecho de haber una minoría pendiente ha sido reflejado en la opinión del auditor. A la fecha de registro de este folleto, se ha recibido la totalidad de las contestaciones en sentido positivo, condicionado a la formalización de la cesión de las garantías del banco británico Venture Finance y a la refinanciación de la línea de crédito.

V.2.2 Estado de flujos de caja consolidados comparativos del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. y Sociedades Dependientes
Estado de Flujos de Caja de los ejercicios 2001, 2002 y 2003

(Miles de euros)	2001	2002	2003
CASH FLOW POR OPERACIONES			
Resultado del ejercicio	-110.783	-7.619	222
Ajustes al resultado			
Dotación a las amortizaciones de inmovilizado	27.091	12.163	10.198
Dotación a la depreciación de inmovilizado	12.720	0	380
Beneficio en la enajenación de inmovilizaciones		-6.438	0
Variación de las provisiones de participaciones	10.357	0	0
Fondos generados	-60.615	-1.894	10.800
Variaciones del Fondo de Maniobra			
(Aumentos) disminuciones de existencias	4.392	14.767	296
(Aumentos) disminuciones de deudores	24.438	43.850	4.924
Aumentos (disminuciones de acreedores a corto plazo)	2.580	-69.034	-12.285
(Aumentos) disminuciones de ajustes por periodificación	-6.009	794	271
Variación del fondo de maniobra	25.401	-9.623	-6.794
Cash Flow por Operaciones	-35.214	-11.517	4.006
CASH FLOW POR INVERSIONES			
Adquisiciones de inmovilizado			
Gastos de establecimiento	-762	-95	-3.725
Inmovilizaciones inmateriales	-16.806	-4.003	-7.890
Inmovilizaciones materiales	-13.780	-3.762	-2.072
Inmovilizaciones financieras	-326	-11.842	-61
Adquisiciones de fondo de comercio	-13.766	-3.335	-130
Adquisiciones de acciones propias		-16.896	0
Ingresos (Gastos) a distribuir	7.073	-738	-413
Variaciones de conversión	-3.744	-4.994	2.644
Provisiones para riesgos y gastos y otros movimientos	1.265	5.109	-10.772
Partidas extraordinarias no recurrentes (llevadas contra reservas)	0	0	-3.825
Diferencias en el perímetro de consolidación	6.783	-52	0
Cash Flow por Inversiones	-34.063	-40.608	-26.245
CASH FLOW POR ACTIVIDADES FINANCIERAS			
Ampliaciones de capital social	22.821	0	27.286
Deuda a largo plazo	-30.695	-18.523	-2.302
Traspaso a largo plazo del crédito fiscal a corto plazo	-2.902	-711	558
Enajenación de inmovilizaciones materiales e inmateriales	24.238	22.698	422
Enajenación de inmovilizaciones financieras	5.206	480	616
Enajenación de fondo de comercio	57.960	2.866	0
Enajenación de acciones propias		701	2.390
Variación en el perímetro de consolidación		8.237	0
Cash Flow por Actividades Financieras	76.628	15.748	28.970
Variación de tesorería + inversiones financieras temporales	7.351	-36.377	6.731

V.2.3 Movimiento de capital y reservas de Service Point Solutions, S.A. y sociedades dependientes.

(miles de euros)													
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva Legal	Reserva voluntaria	Reserva indisponible	Diferencias ajuste capital a euros	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas acciones propias	Reservas sociedades consolidadas integración global	Diferencias de conversión	Pérdidas/ganancias de la sociedad dominante	TOTA	
Saldo al 31/12/2000	393.692	52.900	38	-	-	316	-275	6.144	-20.591	13.219	-45.196	400.24	
Distribución de resultados							-48.705		3.509		45.196	(
Ampliación de capital	15.596	1.300										16.89	
Dot. Amort. Fondo Comercio									-154.680			-154.68	
Otros movimientos		5.925						-5.925				(
Diferencias de conversión										1.214		1.21	
Resultado 2001												-110.783	-110.78
Saldo al 31/12/2001	409.288	60.124	38	0	0	316	-48.980	219	-171.762	14.433	-110.783	152.89	
Distribución de resultados							-279.865		161.866	7.216	110.783	(
Reducción de capital para compensar pérdidas	-268.148						268.148					(
Compensación reservas con rtdos ejercicios anteriores		-60.124	-38			-316	60.697	-219				(
Reducción de capital para dotación reservas	-59.282		8.186	51.096								(
Dot. Amort. Fondo Comercio									-33.974			-33.97	
Dot. Prov. Acciones Propias				-11.357								-11.35	
Pérdida venta Acciones Propias				-2.473								-2.47	
Constitución reserva para Acciones Propias				-2.364				2.364				(
Diferencias de conversión										-27.015		-27.01	
Resultado 2002												-7.619	-7.61
Saldo al 31/12/2002	81.858	0	8.186	34.902	0	0	0	2.364	-43.869	-5.366	-7.619	70.45	
Distribución de resultados							-57.105		44.551	4.935	7.619	(
Reducción de capital para dotación reservas	-73.672				73.672							(
Ampliación de capital	5.457	21.829										27.28	
Dot. Amort. Fondo Comercio									-6.559			-6.55	
Resultado venta Acciones Propias				2.390				-2.364				2	
Diferencias de conversión										-16.011		-16.01	
Resultados extraordinarios no recurrentes llevados contra reservas										-9.779		-9.77	
Resultado 2003												222	22
Saldo al 31/12/2003	13.643	21.829	8.186	37.292	73.672	0	-57.105	0	-15.657	-16.442	222	65.64	

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

- ?? Por importe de 1.593.373 euros, por el que figuran en el balance de situación de SPS, S.A. al 31 de diciembre de 2003 los gastos de establecimiento.
- ?? Por un importe adicional de 59.094.375 euros por el que figuran las pérdidas acumuladas de SPS, S.A. después de considerar la reserva legal y la prima de emisión.
- ?? Las garantías comprometidas en el contrato sindicado impiden la distribución de dividendos sin el consentimiento de las entidades financieras y obligan a SPS a mantener unos fondos propios consolidados, excluyendo las diferencias de conversión, superiores a 70 millones de euros.

V.2.4 Informe de auditoria, acompañado de las cuentas anuales consolidadas y del informe de gestión consolidado, correspondientes al último ejercicio cerrado.

Se incorpora al presente Folleto como Anexo nº 1.

V.2.5. Evolución del endeudamiento neto y el fondo de maniobra.

Se presenta a continuación la evolución del endeudamiento neto y el fondo de maniobra de Service Point Solutions, S.A (Individual):

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Individual
Cuadro de evolución del endeudamiento individual correspondiente a los ejercicios
terminados al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003

I.- EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO NETO	2001	2002	2003
(Miles de euros)			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	17.176	16.717	54.628
1.1 Endeudamiento financiero a largo plazo	17.176	16.717	54.628
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	29.533	37.551	3.205
Otras deudas a corto plazo de ámbito financiero	6.827	6.001	0
<i>Deuda con los antiguos accionistas de Logic Control</i>	6.827	729	
<i>Deudas derivadas de obligaciones de Ola Internet</i>		2.522	
<i>Deuda por la compra de Global Master International, Ltd</i>		2.750	
1.2 Endeudamiento financiero a corto plazo	36.360	43.552	3.205
1. Endeudamiento financiero bruto	53.536	60.269	57.833
Inversiones financieras temporales líquidas	2.715	119	10.481
<i>Fondos de inversión en renta variable y mixta</i>			
<i>Imposiciones a corto plazo</i>	2.700	0	10.406
<i>Depósitos a corto plazo</i>	14	0	0
<i>Intereses devengados</i>	2	0	0
<i>Otros</i>	0	119	75
Tesorería	9.716	2.187	759
2. Tesorería disponible	12.431	2.306	11.240
3. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO (1-2)	41.105	57.963	46.593
+ Financiación recibida de empresas del grupo a largo plazo			
- Financiación concedida a empresas del grupo a largo plazo	-140.773	-59.172	-56.644
4.1 Financiación recibida (concedida) neta del grupo a LP	-140.773	-59.172	-56.644
+ Financiación recibida de empresas del grupo a corto plazo	7.621	4.062	2.924
- Financiación concedida a empresas del grupo a corto plazo	-7.711	-7.566	-4.373
4.2 Financiación recibida (concedida) neta del grupo a CP	-89	-3.504	-1.449
4. Financiación recibida (concedida) neta del grupo	-140.862	-62.676	-58.093
5. TOTAL ENDEUDAMIENTO NETO (3+4)	-99.757	-4.713	-11.500
+ Acreedores Comerciales	3.681	2.206	1.171
+ Acreedores empresas del grupo	8.743	2.665	648
+ Otros acreedores a corto plazo	1.077	123	874
6. TOTAL ENDEUDAMIENTO GLOBAL	-86.256	281	-8.807
Fondos Propios / Endeudamiento financiero bruto	2,64	1,16	1,13
Fondos Propios / Endeudamiento financiero neto	3,43	1,21	1,41
Endeudamiento Financiero Neto / Pasivo Total	0,16	0,36	0,35
Endeudamiento Financiero a CP / Endeudamiento financiero bruto	0,68	0,72	0,06
Endeudamiento Global / Pasivo Total	-0,34	0,00	-0,07

El endeudamiento financiero neto incluye todas la partidas de deuda que no se consideran de naturaleza comercial, entre ellas las deudas de compra y venta de empresas. A efectos del cálculo de endeudamiento financiero neto, del total de inversiones financieras temporales y tesorería que ascendían a 37 millones de euros en 2001, 9,9 millones de euros en 2002 y 15,6 millones de euros en 2003, sólo se han tenido en cuenta aquellas que eran disponibles a SPS. En los años 2001, 2002 y 2003, se han incluido los créditos a empresas del grupo a corto plazo dentro financiación concedida del grupo a corto plazo. En el año 2001 tampoco se ha incluido la partida "cuenta corriente" por importe de 16.896 miles de euros por estar ésta pignorada.

II.- EVOLUCIÓN FONDO DE MANIOBRA NETO	2001	2002	2003
+ Existencias	0	0	0
+ Deudores	27.118	13.355	2.117
- Acreedores comerciales	-3.681	-2.206	-1.171
- Otros acreedores no financieros a corto plazo	-1.077	-123	-874
= Fondo de maniobra de explotación	22.360	11.026	72
+ Tesorería	12.431	2.306	11.240
+/- Financiación recibida/concedida neta del grupo a corto plazo	-89	-3.504	-1.449
- Endeudamiento financiero a corto plazo	-36.360	-43.552	-3.205
= Fondo de maniobra neto	-1.658	-33.724	6.658
% Fondo de maniobra neto/capitales permanentes	-1%	-39%	6%
% Fondo de maniobra neto/stocks	n.a.	n.a.	n.a.
Fondos Propios	141.140	70.205	65.512
Capitales Permanentes	158.316	86.922	120.140

Se presenta a continuación la evolución del endeudamiento neto de Service Point Solutions, S.A. y Sociedades Dependientes (Consolidado):

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuadro de evolución del endeudamiento consolidado correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003

I.- EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO NETO	2001	2002	2003
(Miles de euros)			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	47.128	33.563	70.267
<i>Crédito sindicado</i>	17.140	12.860	54.162
<i>Pólizas y créditos bancarios</i>	18.177	13.414	4.830
<i>Pólizas de crédito y descuento bancario</i>			3.341
<i>Arrendamiento financiero</i>	11.812	5.643	7.326
<i>Otras deudas</i>	-	1.646	608
Otras deudas a largo plazo de ámbito financiero	4.957	0	0
<i>Earnout de compra de empresas de reprografía</i>	4.957	-	-
1.1 Endeudamiento financiero a largo plazo	52.085	33.563	70.267
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	62.575	54.269	9.445
<i>Vencimientos a corto plazo de créditos a largo plazo</i>	52.104	49.899	3.325
<i>Pólizas de crédito y descuento bancario</i>			659
<i>Arrendamiento financiero</i>	10.472	4.370	4.717
<i>Otras deudas</i>	-	-	743
Otras deudas a corto plazo de ámbito financiero	17.230	14.343	2.241
<i>Deuda por adquisición de participaciones</i>	7.258	6.592	581
<i>Deudas derivadas de obligaciones de Ola Internet</i>	-	2.522	-
<i>Deuda por compra de Logic Control</i>	2.928	-	-
<i>Deuda con los antiguos accionistas de Logic Control</i>	7.044	729	-
<i>Deuda con compradores de división de producto española por ajuste en precio</i>	-	-	500
<i>Compromiso de compra de acciones</i>	-	719	719
<i>Otras deudas</i>	-	3.781	441
1.2 Endeudamiento financiero a corto plazo	79.805	68.612	11.686
1. Endeudamiento financiero bruto	131.891	102.175	81.952
Inversiones financieras temporales líquidas	10.754	2.529	11.685
<i>Imposiciones a corto plazo</i>	2.700	2.496	11.628
<i>Créditos concedidos</i>	721	741	1.741
<i>Inmuebles destinados a la venta</i>	7.889	-	-
<i>Otros</i>	165	14	37
<i>Provisión para créditos concedidos</i>	-721	-721	-1.721
Tesorería	16.831	5.578	2.744
2. Tesorería disponible	27.585	8.107	14.428
3. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO (1-2)	104.306	94.068	67.524
+ Acreeedores Comerciales	55.912	18.017	13.529
+ Otros acreedores no comerciales a corto plazo	12.365	4.112	4.647
4. TOTAL ENDEUDAMIENTO GLOBAL	172.583	116.198	85.700
Fondos Propios / Endeudamiento financiero bruto	1,16	0,69	0,80
Fondos Propios / Endeudamiento financiero neto	1,47	0,75	0,97
Endeudamiento Financiero Neto / Pasivo Total	0,28	0,45	0,38
Endeudamiento Financiero a CP / Endeudamiento financiero bruto	0,61	0,67	0,14
Endeudamiento Global / Pasivo Total	0,46	0,56	0,48
Endeudamiento financiero neto/ EBITDA	8,72	5,58	4,50

En la tabla de la página anterior figuran unos datos diferentes a los reportados en las cuentas anuales consolidadas auditadas en las líneas de balance "deudas con entidades de crédito a corto plazo" y "deudas con entidades de crédito a largo plazo" debido a una reclasificación entre deudas con entidades de crédito a corto y a largo plazo por importe de 125 mil euros. Según las cuentas anuales de SPS al 31 de diciembre de 2003 el importe a pagar a corto plazo es de 2.500 miles de euros. Este importe es el que figura en la tabla de amortización original del acuerdo sindicado. Como se pagó anticipadamente un importe de 2,5 millones de euros en octubre de 2003, se reducen las amortizaciones posteriores proporcionalmente a cada vencimiento. Por consiguiente, el importe a pagar en el 2004 referente al crédito sindicado es de 2.375 miles de euros.

A efectos del cálculo del endeudamiento financiero neto, del total de inversiones financieras temporales y tesorería que ascendían a 44,4 millones de euros en 2001, 8,1 millones de euros en 2002 y 14,8 millones de euros en 2003, sólo se han tenido en cuenta aquellas que eran disponibles para SPS. En el año 2001 no se ha incluido en inversiones financieras temporales la partida "cuenta corriente" por importe de 16.896 miles de euros por estar pignorada garantizando un plan de opciones sobre acciones para directivos. Durante 2002, la Junta General de Accionistas autorizó la cancelación de este plan de opciones. En 2003 no se ha incluido en el cálculo un importe de 1.228 miles de euros correspondiente al saldo de una cuenta bancaria de uso restringido que va a ser utilizada por Service Point USA para la aportación a planes de pensiones de sus empleados.

Del endeudamiento financiero bruto, un 23,7% está denominado en divisa (12,6% en dólares americanos y 11,1% en libras esterlinas), y un 95,4% lleva un tipo de interés variable y un 4,6% un tipo de interés fijo.

Se muestra seguidamente una tabla con la evolución del fondo de maniobra neto de SPS y Sociedades Dependientes:

II.- EVOLUCIÓN FONDO DE MANIOBRA NETO	2001	2002	2003
+ Existencias	17.164	2.397	1.861
+ Deudores	76.536	31.892	22.409
- Acreedores comerciales	-55.912	-18.017	-13.529
- Otros acreedores no financieros a corto plazo	-12.365	-4.112	-4.647
= Fondo de maniobra de explotación	25.422	12.160	6.094
+ Tesorería	16.831	5.578	2.744
+ Inversiones financieras temporales líquidas	10.754	2.529	11.685
- Endeudamiento financiero a corto plazo	-79.805	-68.612	-11.686
= Fondo de maniobra neto	-26.798	-48.345	8.837
% Fondo de maniobra neto/capitales permanentes	-13%	-46%	7%
% Fondo de maniobra neto/stocks	-156%	-2017%	475%
Fondos Propios	152.893	70.456	65.640
Capitales Permanentes	204.979	104.019	135.782

Comentario del endeudamiento de SPS Consolidado del 2003

La cifra de endeudamiento financiero neto ha pasado de 94,1 millones de euros en el año 2002 a 67,5 millones de euros en 2003, lo que implica una reducción de aproximadamente 27 millones de euros, es decir un 28,7% en términos absolutos. El ratio de fondos propios sobre endeudamiento financiero neto también ha mejorado pasando de 0,75 a 0,97 a pesar de una reducción de los fondos propios consolidados, y el ratio de endeudamiento financiero neto sobre pasivo total ha mejorado pasando de 0,45 en el año 2002 a 0,38 en el año 2003.

El objetivo de Service Point es seguir el proceso de reducción de su deuda, situando el ratio de deuda neta sobre EBITDA en menos de 3 veces en el medio plazo. (que ha sido de 4,50 veces a diciembre de 2003).

Atendiendo a los vencimientos de dicha deuda se observa que la deuda a largo plazo ha aumentado en aproximadamente 36,7 millones de euros y la deuda a corto plazo se ha reducido en 56,9 millones de euros como consecuencia principal de la firma en junio de 2003 de un crédito sindicado. Con la firma del mencionado crédito sindicado, la compañía refinanció en un único instrumento de deuda a largo plazo lo siguiente:

☞ Líneas bilaterales de crédito a corto plazo por importe de 41,9 millones de euros.

☞ Un préstamo a largo plazo que tenía un importe pendiente de amortizar de 17,1 millones de euros.

Atendiendo a la naturaleza de las deudas se observa que la partida de "otras deudas de ámbito financiero" disminuye en 12,1 millones de euros y las deudas con entidades de crédito se reducen en 8,1 millones de euros.

Cabe destacar también que la partida de inversiones financieras temporales líquidas y tesorería se ha aumentado pasando de 8,1 millones de euros en 2002 a 14,8 millones de euros en 2003. Esta partida aumenta debido a que las inversiones financieras temporales incluyen parte del importe de la ampliación de capital llevada a cabo en octubre de 2003. Según los términos del contrato de financiación sindicada los saldos de caja mayores de 8,1 millones de euros tienen que ser destinados al repago anticipado de la deuda bancaria, a menos que estos saldos sean producidos por ampliaciones de capital.

Durante los tres últimos años la compañía ha llevado a cabo acciones para mejorar su posición de endeudamiento financiero lo que se espera pueda beneficiar los flujos de caja futuros. Por un lado SPS ha implementado en sus distintas filiales así como en la matriz del grupo el sistema de gestión integral SAP. Dicha implementación puede mejorar la gestión de clientes, proveedores, inventarios y en general del capital circulante de la compañía. Por otro lado a partir del año 2002, los principales ejecutivos de la compañía tienen parte de su compensación variable basada en incentivos sobre la evolución de la deuda neta.

Servicio financiero de la deuda de Service Point Solutions, S.A. y Sociedades Dependientes (Consolidado)

A continuación se realiza una explicación de cada una de las partidas que componen la cifra de endeudamiento financiero bruto y las condiciones básicas así como su calendario de devolución (vencimiento). Los instrumentos de deuda de Service Point contienen cláusulas (covenants, garantías etc) en línea con las actualmente practicadas en los mercados financieros por compañías de la tipología de Service Point. (Ver capítulo VI del Folleto para un mayor detalle). A la fecha de registro de este folleto, no existe deuda vencida pendiente de pago.

1) Préstamo sindicado

Con fecha junio de 2003, SPS firmó un préstamo sindicado por importe de 59 millones de euros liderado por BBVA, Deutsche Bank y BNL en el que participan 16 instituciones. Dicho préstamo sindicado ha consistido en refinanciar parte de la deuda que la sociedad tenía a largo y a corto plazo.

El objetivo principal de dicho préstamo no ha sido aumentar el endeudamiento de la compañía sino pasar a largo plazo aproximadamente 42 millones de euros de la deuda a corto plazo, estructurando de manera más correcta el balance de la compañía y armonizando los flujos de caja de los próximos años. Con el mismo instrumento se refinanciaron aproximadamente 17 millones de euros de un antiguo préstamo sindicado liderado por el banco SCH. Antes de la firma del préstamo sindicado, un 38% de total deuda estaba clasificado a largo plazo, mientras después se pasó a ser un 85%.

Importe de préstamo:

59 millones de euros.

Plazo del préstamo:

5 años desde la fecha de firma (junio 2003).

Garantías:

Prenda 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 por un valor contable conjunto de 108 millones de euros.

Pignoración de las cuentas bancarias de Service Point Facilities Management España.

Pignoración de las marcas de Service Point Solutions.

Pignoración de los activos de Service Point UK.

Tipo de Interés:

Hasta que se repague la deuda de USA (noviembre de 2004), el tipo de interés será EURIBOR + 2,50%

Posteriormente éste variará en función del comportamiento anual del ratio "Deuda Financiera Neta sobre EBITDA" entre 200 puntos básicos y 100 puntos básicos (ver capítulo VI del Folleto Informativo).

El servicio financiero de la deuda se ha previsto que el tipo de interés promedio durante toda la vida del préstamo sea de 4,75%.

Compromisos relacionados con el endeudamiento:

Los principales compromisos que SPS tiene con el sindicato de bancos en relación al endeudamiento son:

- 1) *"Llevar a cabo cuantas actuaciones sean necesarias y/o oportunas (salvo la transmisión de fondos o financiación intra-grupo) al objeto de que las correspondientes sociedades extranjeras amorticen íntegramente la deuda USA no más tarde del 30 de noviembre de 2004 y la deuda UK no más tarde del 31 de diciembre de 2003 y conceder a los bancos del sindicato documentos de garantía similares a los que tiene concedidas SP UK en relación con la deuda UK." A 31 de diciembre de 2003 la deuda UK no ha sido totalmente amortizada ya que se alcanzó un nuevo acuerdo con el banco inglés (Venture Finance del Grupo ABN) y con los bancos del sindicato cuya firma se encuentra pendiente y está prevista para el próximo futuro, que permite el mantenimiento de una línea de financiación con dicha entidad inglesa y hasta un máximo de 3 millones de libras esterlinas pero limitando las garantías que este banco tenía sobre todo los activos de la compañía, única y exclusivamente al derecho de cobro preferente de los clientes de Service Point UK Ltd. En compensación por este nuevo acuerdo los bancos participantes en la operación de crédito sindicado han obtenido el acuerdo del pago adelantado de la cuota de principal pagadera en diciembre de 2004 por importe de 2.375 miles de euros y en junio de 2005 por importe de 125 mil euros, así como la concesión en su favor de garantías reales sobre la totalidad de activos de la filial Service Point UK Ltd, anteriormente concedidas al banco inglés, a excepción del importe de las cuentas a cobrar de clientes de dicha filial hasta el importe máximo de 4 millones de libras esterlinas. Este pago adelantado y la concesión de las garantías serán realizada en el momento de la firma de este acuerdo. Mediante la implementación de este nuevo acuerdo se da por cumplida por parte de los bancos del*

crédito sindicado la obligación que SPS tenía de haber amortizado en su totalidad la deuda UK con anterioridad a 31 de diciembre de /2003 con consentimiento de los bancos.

- 2) *"A no incurrir (y hacer todo lo posible para que sus Filiales no incurran) en ninguna clase de Endeudamiento. Se exceptúa de esta obligación aquellos leasings que pueda suscribir SPS y/o sus Filiales en relación con la obtención de nuevos contratos con clientes, con el límite máximo anual a nivel consolidado de siete millones de euros (€7.000.000)."*
- 3) A que su nivel de endeudamiento (cualquier clase de deuda con coste financiero, así como el importe total de cualquier garantía o aval, pero excluyendo los importes de leasing financiero) no supere los setenta y cinco millones de euros (€75.000.000). Dicho límite máximo de 75 millones de euros se tiene que ir reduciendo de manera lineal consecuencia de la amortización de la deuda. A 31 de diciembre de 2003 el límite máximo era de €72.500.000 siendo la deuda bancaria a dicha fecha de € 66,5 millones.
- 4) Mantener un nivel de tesorería inferior a 8,1 millones de euros. El excedente tendrá que ser empleado para repago anticipado de la deuda. Dicha disposición no será de aplicación si la causa del incremento del saldo de tesorería son fondos procedentes ampliaciones de capital.

A la fecha de registro de este folleto, la compañía cumple con todos los compromisos arriba señalados.

Adicionalmente a la fecha de registro de este folleto la compañía cumple con los covenants financieros y ratios establecidos en la financiación sindicada.

Otros:

SPS tiene otras limitaciones impuestas por el préstamo de financiación sindicada, entre las que destacan: no distribuir dividendos limitación a las inversiones (sólo las contempladas en el plan de negocio) y covenants financieros que se describen en el capítulo VI. Dichas limitaciones no impiden a la compañía la posibilidad de llevar a cabo ampliaciones de capital liberadas en cuanto no producen un impacto en los recursos financieros disponibles de la compañía.

A diciembre de 2003, según los datos ajustados por los efectos de las salvedades de auditoría, la compañía no cumplía con el ratio máximo previsto entre endeudamiento financiero y EBITDA y entre el EBITDA y gastos financieros.

SPS pidió un "waiver" de incumplimiento de ratios a los bancos del sindicato. Tal y como se detalla en el capítulo VI, a la fecha de redacción del informe de auditoría faltaban por responder entidades financieras cuya participación en el crédito sindicado era del 24,78%. A la fecha de registro del presente Folleto informativo la compañía ha recibido comunicación de aprobación de la petición de waiver, es decir renuncia al cumplimiento de esta condición, de la totalidad de los bancos participantes en el sindicato, sujeto a la formalización del acuerdo alcanzado con el banco británico Venture Finance, que se describe en los apartados anteriores y cuya formalización está prevista tenga lugar próximamente.

Calendario de pago:

(miles de euros)	2004	2005	2006	2007	Resto	TOTAL
Saldo inicial	56.537	54.162	45.543	36.924	25.432	56.537
Pago principal	2.375	8.619	8.619	11.492	25.432	56.537
Saldo Final	54.162	45.543	36.924	25.432	0	0
Intereses	2.629	2.432	2.022	1.566	503	9.152
Tipo de interés previsto	4,75%	4,75%	4,75%	4,75%	4,75%	4,75%

En octubre de 2003 se ha amortizado anticipadamente 2,5 millones de la deuda pendiente. . En el momento que se firme el acuerdo con el banco Venture Finance se prevé el pago de la cuota principal debida en diciembre de 2004 de 2,4 millones de euros.

Según las cuentas anuales de SPS a 31 de diciembre de 2003 el importe a pagar a corto plazo es de 2.500 miles de euros. Este importe es el que figura en la tabla de amortización original del acuerdo sindicado. Como se pagó anticipadamente un importe de 2,5 millones de euros en octubre de 2003, se reducen las amortizaciones posteriores proporcionalmente a cada vencimiento. Por consiguiente, el importe a pagar en 2004 es de 2.375 miles de euros.

2) Pólizas y créditos bancarios

Al 31 de diciembre del 2003, esta partida está compuesta por:

- a) Póliza de crédito a largo plazo con un límite máximo de 7,2 millones de dólares de EE.UU. (5,7 millones de euros al tipo de cambio a 31 de diciembre de 2003) concedida por un banco norteamericano (Citizens), y cuya finalidad principal ha sido la financiación de las adquisiciones realizadas por el Grupo en Estados Unidos en el sector de la reprografía así como su expansión futura. El tipo de interés que paga dicha póliza se cifra en un 5,5% anual. El vencimiento del préstamo es noviembre de 2006 (si bien, en cumplimiento de lo establecido en las condiciones del préstamo sindicado, su vencimiento debe anticiparse a noviembre de 2004). A 31 de diciembre de 2003, la filial americana tiene pendiente de pago 3.800 miles de euros (4.800 miles de dólares americanos).

A diciembre de 2003 SP US no ha cumplido con 2 covenants financieros (cobertura del servicio de la deuda y de apalancamiento). Tal y como se detalla en el capítulo VI, SP US obtuvo por parte del banco americano un waiver al vencimiento anticipado.

Las garantías impuestas por parte de las entidades bancarias para este préstamo son la pignoración de activos de la filial americana (cuyos fondos propios a 31 de diciembre de 2003 eran de aproximadamente 21,9 millones de euros) y de las acciones Service Point USA Inc. y una serie de covenants financieros que la compañía tiene previsto cumplir en su plan de negocios (ver capítulo VI).

- b) Asimismo, Service Point USA, Inc tiene suscrito con Citizens una póliza de crédito circulante por importe de 3,5 millones de dólares (esta línea también ha sido reducida después de la venta de la división de la filial de material de oficina, el importe inicial era de 10 millones de dólares), a un tipo de interés de Libor a tres meses + 2,75%, cuyo vencimiento ha sido modificado y se produce en junio 2006 (si bien, en cumplimiento de lo establecido en las condiciones del préstamo sindicado, su vencimiento debe anticiparse a noviembre de 2004). Al 31 de diciembre de 2003, el importe dispuesto es de 1.980 miles de euros (2.500 miles de dólares).

- c) PP Italia S.r.l. tiene pendiente de pago a corto plazo un préstamo con Banca Popolare di Milano por importe de 258 miles de euros.

(miles de euros)	2004	2005	2006	2007	TOTAL
Saldo inicial	6.038	0	0	0	6.038
Pago principal	6.038				6.038
Saldo Final	0	0	0	0	0
Intereses	166	0	0	0	
Tipo de interés previsto	5,5%				

3) Pólizas de crédito y descuento bancario

La filial británica de Service Point Solutions, Service Point UK, tiene concedido un préstamo con Venture Finance (Grupo ABN). Tras la negociación efectuada durante el primer semestre de 2004, la línea de financiación "revolving" tendrá vencimiento en noviembre de 2005 y por un importe de hasta 3 millones de libras esterlinas (4.3 millones de euros). El tipo de interés de dicha financiación es del 1.4% sobre el LIBOR.

La única garantía la constituye el saldo de clientes a cobrar por los que se pide el descuento de facturas. Existen limitaciones en cuanto a pago de Management fees y royalties a la casa matriz (el ratio entre EBITDA antes de management fees y royalties disminuidos por el importe de Management fees y royalties pagados, dividido por la suma de intereses y repagos de leasings tiene que ser superior a 1,5). El saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 3,3 millones de euros.

4) Arrendamiento financiero

Incluye principalmente compra de maquinaria de reprografía digital financiada a través de leasings. Aproximadamente devengan un interés de entre un 4,5% y un 5,50% anual medio. Su calendario de pago es:

(miles de euros)	2004	2005	2006	2007	Resto	TOTAL
Saldo inicial	9.975	6.364	2.774	703	74	9.975
Pago principal	3.611	3.590	2.071	629	73	9.975
Saldo Final	6.364	2.774	703	74	0	0
Intereses	1.106	549	281	129	4	2.069

5) Otras deudas a corto plazo de ámbito financiero

Su desglose es el siguiente:

(miles de euros)	
Deuda por adquisición de participaciones	581
Deuda con compradores de división de producto española por ajuste en precio	500
Compromiso de compra de acciones	719
Otras deudas	441
	2.241

Todos estos importes serán pagados durante el año 2004, no devengando intereses.

Deudas por adquisición de participaciones incluye al 31 de diciembre de 2003 el contravalor en euros de un importe de 733 miles de dólares de EE.UU. correspondiente al precio a pagar a corto plazo por la adquisición de los activos de una sociedad de reprografía (Capitol Technigraphics). Dicho importe ha sido satisfecho en el primer trimestre de 2004.

Deuda con compradores de división de producto española por ajuste en precio que corresponde a la deuda asumida por Service Point Facilities Management Ibérica con Picking Pack Productos de Oficina, S.L. por la diferencia entre el patrimonio a 31 de octubre de 2002 y el efectivamente aportado. Dicho importe ha sido satisfecho en enero de 2004.

Compromiso de compra de acciones corresponde a una opción de compra existente sobre SP Italia. En mayo de 2004, se ha renegociado el contrato de compraventa, cancelando la opción de compra, y vendiendo la participación del 19% en Elioticinese. Después de la renegociación, no existe ningún compromiso contractual entre las partes.

Otras deudas incluye las provisiones por earn-outs (pagos por compra de compañías de reprografía que se producen porque la compañía adquirida alcanza unos determinados niveles de EBITDA) de compañías norteamericanas así como otras provisiones.

Resumen del servicio financiero de la deuda

(miles de euros)	2004	2005	2006	2007	Resto	TOTAL
Deuda bancaria a largo plazo	0	12.209	10.690	12.121	25.506	60.526
Préstamo sindicado		8.619	8.619	11.492	25.432	54.162
Arrendamiento financiero (principal)		3.590	2.071	629	73	6.364
Intereses		2.980	2.303	1.695	507	7.486
Deuda bancaria a corto plazo	12.024	0	0	0	0	12.024
Préstamo sindicado	2.375					2.375
Pólizas y créditos bancarios	6.038					6.038
Arrendamiento financiero (principal)	3.611					3.611
Intereses	4.951					4.951
Otras deudas a corto plazo	2.241	0	0	0	0	2.241
Deuda por adquisición de participaciones	581					581
Deuda con compradores de división de producto española por ajuste en precio	500					500
Compromiso de compra de acciones	719					719
Otras deudas	441					441
TOTAL PRINCIPAL	14.265	12.209	10.690	12.121	25.506	74.790
TOTAL INTERESES	4.951	2.980	2.303	1.695	507	12.436
TOTAL PRINCIPAL + INTERESES	19.215	15.190	12.993	13.816	26.013	87.226

No está considerada en el servicio financiero el repago de la deuda las pólizas de crédito que por importe total de 3,7 millones de euros SPS tenía dispuestos (con bancos ingleses) ya que, como se esperan renovar a su vencimiento previsto en octubre 2005, no representan salidas de caja. Por otro lado, tanto los gastos financieros a pagar en esta deuda como las comisiones y gastos de formalización de deuda están incluidos en la línea de intereses.

Tras la firma del préstamo sindicado, SPS se ha comprometido a devolver la póliza y línea de crédito que tiene con un banco americano (Citizen's) antes del 30 de noviembre de 2004. Por consiguiente, se ha incluido un importe de 5,8 millones de euros de servicio financiero a corto plazo.

En 2004, hasta el 30 de junio, se ha pagado un importe de 3,3 millones de la deuda bancaria a corto plazo (principal), se han pagado 1,1 millones de las otras deudas a corto plazo y 2,3 millones de gastos financieros.

La compañía estima que los flujos de caja generados en su negocio durante el año 2004, junto con la posibilidad de utilizar el instrumento del Equity Line (cuya utilización prevista para todo el ejercicio 2004 es de 3,5 millones de euros) y de acceder a financiación de equipos vía leasing financiera en los límites impuestos por las condiciones de la financiación sindicada por importe de aproximadamente 3,6 millones de euros de principal, serán suficientes para hacer frente al servicio financiero de la deuda y realizar las inversiones previstas durante el año.

Equity Line

En diciembre de 2002 SPS firmó un contrato de equity line con Société Generale (en adelante SG) por el cual la sociedad dotó una línea de financiación adicional por importe máximo de 35 millones de euros (efectivos), ampliables hasta 50 millones de euros.

En febrero de 2004, SG y SPS han acordado nuevas condiciones para el contrato de Equity Line. El vencimiento de este nuevo contrato es febrero 2007.

A efecto de cada prospección SPS otorga un mandato a SG para que realice una venta en el mercado secundario de un número determinado de acciones de SPS, por medio de operaciones bursátiles ordinarias, que en ningún caso excede de 4.000.000 de acciones durante un periodo de tiempo determinado no superior a 20 sesiones bursátiles. Las acciones objeto de la venta habrán sido tomadas en préstamo de accionistas de la compa a por parte de SG con anterioridad al inicio del periodo de prospección. Con posterioridad a dicha prospección y a resultados de la misma, el Consejo de Administración de SPS acordará un aumento de capital mediante emisión de nuevas acciones que SG se comprometer  a suscribir al precio medio ponderado resultante de las ventas de las acciones objeto de la prospección, con el fin de devolver dichas acciones a los accionistas prestamistas. El precio de venta de cada acción vendida por SG será al menos igual al valor mínimo de emisión determinado por los Administradores de la sociedad y verificado como valor razonable por los Auditores que al efecto haya designado el Registro Mercantil de Barcelona.

En marzo de 2004, SPS ha llevado a cabo con éxito la primera emisión de 800.000 acciones a través del Equity Line, habiéndose realizado una ampliación de capital por importe de 384.223 euros por un valor de 0,48027875 euros por acción (0,06 euros de valor nominal y 0,42027875 euros de prima de emisión).

A la fecha de registro del presente folleto informativo, se encuentra en curso un periodo de prospección de la demanda de acciones de SPS, en acuerdo con el contrato de Equity Line entre SPS y SG y en línea con el plan financiero de la compa a detallado en el capítulo V. El pasado día 5 de agosto de 2004 SPS comunicó a SG su orden de proceder a efectuar una prospección de demanda de acciones de SPS en el mercado secundario mediante la venta de acciones de la compa a durante un periodo máximo de 20 sesiones bursátiles a partir del día 11 de agosto de 2004. Para poder cumplir con esta orden bajo los términos del contrato de Equity Line SG tomo en préstamo 3.918.019 acciones, equivalente al número de acciones indicado por SPS en su orden. El mismo día 5 de agosto de 2004, SPS comunicó al público a través de un hecho relevante, su intención de proceder a ampliar su capital mediante la emisión de hasta un máximo de 3.918.019 acciones al precio medio que resulte de la venta de las acciones de SPS durante el periodo de prospección de la demanda. La prospección de la demanda se est  llevando a cabo teniendo en cuenta un rango de valores de entre 0,37 y 0,75 euros por acción, establecido por parte de los administradores de la compa a. El valor mínimo de emisión se corresponde con el valor razonable verificado por parte del auditor nombrado a tal efecto por el Registro Mercantil. Una vez finalizado el periodo de referencia de la emisión, SPS procederá a publicar a través de un hecho relevante el precio medio resultante de la prospección de la demanda y el volumen total de acciones vendidos por parte de SG bajo los términos del mandato. Adicionalmente SPS presentará a la CNMV un Folleto Informativo reducido referente a la ampliación de capital relativa a la segunda disposición a cargo de la línea de Equity Line. Cabe recordar que un Equity Line no consiste en ningún acuerdo de aseguramiento.

Ampliación de capital

En septiembre y octubre del año 2003 se ha llevado a cabo una ampliación de capital por importe de 27,3 millones de euros con los objetivos siguientes:

- Reducir la deuda bancaria de la compa a y consecuentemente mejorar sus ratios y solidez operativa y financiera.

- Fortalecer su crecimiento orgánico a través de su expansión en el sector de la reprografía digital y gestión documental, dotando SPS de fondos adicionales para los nuevos contratos de Facility Management (centros de servicios de reprografía digital y gestión documental ubicados en las oficinas del cliente).
- Dotar la compañía de fondos adicionales para crecimiento por adquisición.

Como consecuencia de la ampliación de capital de SPS el endeudamiento financiero bruto se ha reducido en 20,2 millones de euros de 102,2 millones de euros a diciembre de 2002 a 82 millones de euros en diciembre de 2003.

Las inversiones en inmovilizado han sido de 9,7 millones de euros en 2003, principalmente en el área de Facility Management, el área de mayor crecimiento futuro. En el primer trimestre del año 2004 SPS ha abierto su primer centro de servicios en la ciudad de Nueva York. Adicionalmente, se han firmado contratos de Facility Management con Ferrovial y Tubelines, entre otros.

Con el objetivo de consolidar su presencia en España, SPS ha adquirido TECNOGRAFÍA ZORITA, una compañía de reprografía digital con base en Madrid por importe de 1,7 millones de euros. Esta adquisición ha generado un fondo de comercio de 1,7 millones de euros. Las ventas de esta compañía en el año 2003 han sido de 2,1 millones de euros.

SPS sigue investigando nuevas oportunidades de crecimiento por adquisición dentro de su plan de negocio. Los criterios más selectivos de precio y due diligence impuestos por la compañía hacen que la labor de selección y ejecución de compra de compañías requiere más tiempo.

V.2.6 Explicación de las operaciones de venta de Ola Internet y Logic Control

OLA INTERNET (100% de la participación vendida en 2002)

Durante el último trimestre del ejercicio 2001, y como consecuencia de las dificultades puestas de manifiesto en el desarrollo tecnológico de la red propia de telefonía (voz y datos) con tecnología IP por OLA INTERNET, S.A. y dado el entorno macroeconómico, Service Point decidió concentrar sus actividades en los negocios estratégicos de reprografía y gestión documental. En dichas circunstancias teniendo en cuenta las pérdidas incurridas por OLA INTERNET (en el ejercicio 2001 -59.172 miles de euros, y -43.588 miles de euros en el 2000) y la fuerte disminución de la esperada rentabilidad potencial futura debido al abandono de las operaciones con red propia, Service Point, atendiendo a un criterio de prudencia, procedió, el día 31 de diciembre de 2001 a recoger en sus cuentas anuales el impacto que tuvo la decisión de desinvertir en OLA INTERNET así como el paso de operador con red propia IP a operador reseller.

En junio de 2002 Service Point vendió la mayoría del capital de OLA INTERNET a directivos de la compañía de telecomunicaciones por 578.000 euros en una operación de Management Buy Out (MBO). La operación se formalizó mediante la venta del 55% del capital a directivos de OLA. Esta participación minoritaria restante fue considerada como inversión financiera temporal en el balance de SERVICE POINT, por el hecho que no se mantenía ningún control directo sobre la compañía y su gestión futura. En noviembre de 2002 SPS vendió otro 5% de OLA al equipo directivo por un importe de 250.000 euros. A finales de 2002 se vendió el resto de la participación, un 40% a COMUNITEI (empresa multinacional del sector de las telecomunicaciones) por 2 millones de euros.

SPS concluyó por tanto su proceso de venta del 100% OLA INTERNET durante el año 2002.

En resumen, el impacto de OLA INTERNET en las cuentas anuales de SPS y Sociedades Dependientes desde su adquisición fue:

(Miles de euros)	2000	2001	2002	2003
Aportación al resultado consolidado	-12.151	-55.552	-	-
Impacto en reservas como consecuencia de la amortización del fondo de comercio	-3.947	-142.401	-	-

Los resultados de OLA INTERNET durante 2002 hasta el momento de su venta (junio 2002) se cargaron contra una provisión dotada a tal efecto en el 2001 y por ello no impactaron en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2002.

A nivel individual, la venta de OLA INTERNET supuso una plusvalía de 2,8 millones de euros en 2002, dado que la participación que SPS tenía en la sociedad estaba totalmente provisionada a la fecha de venta. La provisión dotada en años anteriores fue de 219 millones de euros.

PP SERVICIOS LOGISTICOS (vendida en diciembre de 2002)

Con fecha diciembre de 2002 SPS procedió a la venta de su negocio logístico, debido a las pérdidas de este negocio y unido al hecho de que no formaba parte de la misión estratégica del grupo.

En el momento de su venta, que se produjo a un precio de 545 miles de euros, el valor contable de este negocio, dentro del balance consolidado de SPS era de 197 miles de euros, lo que generó una plusvalía de 348 miles de euros. Sin embargo este negocio ha contribuido negativamente a las cuentas de SPS que tuvo que realizar provisiones acumuladas por valor de 27,3 millones de euros.

LOGIC CONTROL, S.A. (Vendida en diciembre 2001)

En diciembre de 2001, SERVICE POINT procedió a la venta de su participación en LOGIC CONTROL, S.L. (anteriormente denominada INTERNET PROTOCOL 6, S.L.). LOGIC CONTROL es una compañía dedicada a la producción y distribución de software empresarial.

Durante 2003, se ha pagado un importe de 729 miles de euros que SPS tenía pendiente de pago a los antiguos accionistas de LOGIC CONTROL. SPS tiene que cobrar de OLIVARES INVESTMENT 1 millón de euros que se abonará en el año 2008.

El impacto de la venta de LOGIC CONTROL en las cuentas anuales consolidadas del 2001 fue:

- Baja del fondo de comercio generado en la adquisición de LOGIC CONTROL, siendo el impacto en reservas de -57.401 miles de euros.
- Provisión por el ajuste del precio de la venta de LOGIC CONTROL (5.496 miles de euros). Este ajuste se debía a una diferencia en la deuda neta de la compañía entre el balance de situación provisional de LOGIC CONTROL a la fecha de la venta y el balance de situación final.
- Se produjo una salida de reservas por sociedades en consolidación global por importe de 1,2 millones de euros.

Resultado neto final generado de la operación de venta fue de -1,060 miles de euros.

A nivel individual, tras el proceso de ajuste anteriormente comentado, el impacto fue negativo de 2,3 millones de euros.

V.2.7 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y comentarios a las cuentas anuales consolidadas.

Las bases de presentación de las cuentas anuales específicas de cada año se encuentran en la propia memoria anual.

a) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación recoge las diferencias entre el valor teórico-contable y el valor de coste de las sociedades participadas a la fecha efectiva de su adquisición.

El fondo de comercio se amortiza a partir de la fecha efectiva de la adquisición de la participación en el período en que dicho fondo contribuye a la obtención de ingresos para el Grupo. El Grupo ha adoptado el criterio de amortizarlos, de forma sistemática, durante un período de veinte años con cargo al capítulo de reservas en sociedades consolidadas por integración global, no teniendo dicho tratamiento impacto alguno en el "cash - flow" del Grupo.

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Miles de euros)	Saldo		Bajas	Amortización	Amortización anticipada	Diferencias de conversión	Saldo Final
	Inicial	Adiciones					
Año 2001	347.009	13.766	-57.960	-19.301	-135.378	3.195	151.330
Ola Internet	142.401			-7.287	-135.114		0
Internet Protocol 6, S.L.	590		-559	-32			0
Logic Control, S.L.	60.449		-57.401	-3.048			0
GPP Capital y sociedades dependientes	142.206	13.766		-8.843		3.195	150.324
Otros	1.362			-91	-264		1.007
Año 2002	151.330	3.335	-2.866	-7.556	-26.418	-15.745	102.080
GPP Capital Plc	49.769			-3.010		-3.812	42.947
Wagon Holdings	100.555	2.951	-2.078	-4.479	-26.418	-11.933	58.597
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	835	384	-787	-56			376
PP Service Point Germany, GmbH	171			-11			160
Año 2003	102.080	130	0	-6.437	0	-13.005	82.768
GPP Capital Plc	42.947			-2.696		-3.821	36.429
Wagon Holdings	58.597	130		-3.711		-9.184	45.832
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	376			-19			357
PP Service Point Germany, GmbH	160			-11			150

El fondo de comercio de consolidación se amortiza linealmente en un plazo de 20 años. En el ejercicio 2003 la amortización del fondo de comercio de consolidación ha comportado un cargo de aproximadamente 6,4 millones de euros, compuesto por las amortizaciones de los fondos de comercio de las distintas sociedades del grupo.

La amortización anticipada del ejercicio 2002 de fondo de comercio de consolidación corresponde principalmente a la regularización del fondo de comercio de ciertas actividades o divisiones que se vendieron durante 2002 o cuyas expectativas de rentabilidad habían disminuido. Concretamente, el grupo amortizó anticipadamente fondos de comercio por importe de 26,4 millones de euros por la división de productos de Charrette, Invisuals, LDO, Colonial, Arrow y Presto.

Con la entrada en vigor de las Normas de Contabilidad Internacionales (NIC) a partir del 1 de enero de 2005, la compañía tendrá la obligación de adaptar su criterio de contabilización referente a la amortización del fondo de comercio. Las NIC prevén el mantenimiento del fondo de comercio en el activo del balance, sin que el mismo se amortice de forma lineal, siendo objeto de revisión anual por parte del auditor para asegurar que su valoración no haya disminuido. A fecha de registro del presente Folleto Continuo todavía no se han calculado con exactitud el efecto que puede tener esta adaptación, pero un análisis hecho por SPS sobre la valoración del fondo de comercio no supone ningún ajuste.

b) Aportación al resultado de las individuales al Consolidado.

(miles de euros)	2003	2002
Service Point Solutions, S.A.	-32.004	-57.105
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	-3.575	-4.616
PP Servicios Logísticos, S.A.		-137
Ola Aragon, S.A.		-319
Puntocom Contenido en Internet, S.A.		-270
Alterna Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A.	-23	-312
Ola Internet, S.A.		-2.264
Subtotal sociedades en España	-35.602	-65.024
GPP Capital Plc y sociedades dependientes	-4.520	5.019
PP Italia, S.r.l.	-218	-295
PP Service Point Ireland, Ltd	122	26
PP Service Point Germany, GmbH	-15	-167
Subtotal sociedades extranjeras	-4.631	4.583
Costes no recurrentes contra reservas	9.779	
Ajustes de consolidación	30.676	52.821
Beneficio/(Pérdida) atribuible a la sociedad dominante	222	-7.619

Ajustes procedentes del proceso de consolidación a 31 de diciembre del 2003 incluyen principalmente la reversión de la provisión por depreciación de participaciones dotada a nivel de las cuentas anuales individuales de SPS, S.A.

El proceso de reestructuración ha supuesto unos costes extraordinarios a lo largo del año y especialmente durante el cuarto trimestre. El importe total de estos gastos extraordinarios, vinculados al proceso de reestructuración corporativa, cancelación del plan de pensiones en EE.UU. y otros, por importe total de 9,8 millones de euros y que la compañía ha decidido aplicar directamente a las reservas de la compañía. Sin embargo este importe sólo ha afectado el nivel de tesorería en 3,8 millones de euros. Dicho tratamiento no supone variación alguna en los fondos propios consolidados de la compañía de haberlo efectuado con cargo al apartado de gastos extraordinarios de la cuenta de explotación consolidada. Este tratamiento contable ha generado una salvedad de los auditores de la sociedad en las cuentas consolidadas de 2003.

c) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El desglose de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 por sociedad es como sigue:

(miles de euros)	2003
GPP Capital Plc y sociedades dependientes	-15.728
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	-44
PP Service Point Germany, GmbH	148
Alterna Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A.	20
Diazoplan, S.L.	-54
Disvec, S.L.	1
PP Italia, S.r.l.	1
Reservas en sociedades consolidadas	-15.657

d) Diferencias de conversión

El saldo de este capítulo de balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 presenta el siguiente detalle:

(miles de euros)	2003
De sociedades dependientes consolidadas por integración global:	
Subgrupo consolidado de sociedades de EE.UU.	1.708
Subgrupo consolidado de sociedades de Reino Unido	-18.149
Total diferencias de conversión	-16.442

e) Detalle de los créditos con empresas del grupo a 31/12/2003

El capítulo de créditos a empresas del grupo a largo plazo presenta al 31 de diciembre de 2003 el siguiente detalle:

(miles de euros)	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Límite (1)	Límite en miles de euros	Saldo al 31/12/03	Moneda
Service Point USA, Inc	02/01/03	08/07/09	Libor +1%	968	767	767	Dólares EEUU
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	13/07/00	13/07/03	Euribor +1%	12.020	12.020	6.869	Euros
GPP Capital Plc	07/07/99	07/07/09	Libor +1,5%	9.990	7.910	7.910	Dólares EEUU
GPP Capital Plc	30/01/98	30/01/03	Libor +3%	13.966	19.815	19.815	Libras Esterlinas
GPP Capital Plc	31/07/00	24/07/10	Libor +1%	15.000	21.283	21.283	Libras Esterlinas
Total					61.795	56.644	

(1) Expresado en la moneda original de concesión

Los créditos concedidos a las sociedades 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.

Adicionalmente, hay un saldo a cobrar de GPP Capital Plc por intereses devengados y otros conceptos facturados por importe de 9.760 miles de euros que han sido clasificados a largo plazo al haber sido diferida su exigibilidad a una fecha posterior al 1 de enero del 2005.

El epígrafe de créditos a empresas del grupo a corto plazo presenta a 31 de diciembre el siguiente detalle:

(miles de euros)	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Límite (1)	Límite en miles de euros	Moneda	Saldo al 31/12/03
GPP Capital Plc	25/08/00	31/12/03	Libor +1%	600	851	Libras Esterlinas	851
PP Italia, S.r.l	31/05/00		Euribor +1%	1.165	1.165	Euros	1.165
Service Point UK, Ltd	17/01/02	13/07/03	Libor +1%	1.500	2.128	Libras Esterlinas	2.128
PP Ireland, Ltd	26/02/02	07/07/09	Euribor +1%	195	195	Euros	195
Otros				34	34		34
Total					4.373		4.373

(1) Expresado en la moneda original de concesión

f) Detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo a 31/12/2003:

(miles de euros)	Saldos deudores	Saldos acreedores
Service Point Facilities Management Ibérica, S.A.	806	357
GPP Finance Ltd	-	1.586
GPP Capital Plc		71
Service Point UK, Ltd		185
Service Point Germany, GmbH	16	
PP Italia, S.r.l.	313	30
PP USA III, Inc		1.338
Otros	39	4
Total	1.173	3.572

g) Plazos de cobro y pago

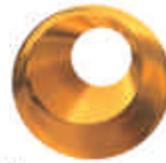
Los plazos de cobro y pago medios de cada una de las filiales de SPS se encuentran en la media del sector. A continuación se presenta una tabla con los plazos de cobro y pago medios en función de las distintas empresas, basados en estudios de tesorería:

	2003		2002	
	Días de cobro	Días de pago	Días de cobro	Días de pago
UK	67	88	73	90
US	52	60	60	60
España	85	95	84	95
Alemania	40	56	46	60

Si se calcula el plazo de cobro y pago sobre las cuentas anuales consolidadas de Service Point Solutions, los datos obtenidos no reflejan la realidad ya que hay que tener en cuenta que durante los últimos años se han producido enajenaciones de empresas que no han consolidado por todo el año, desvirtuando consecuentemente el plazo de cobro / pago.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, DIRECCION Y EL CONTROL DEL
EMISOR



Service Point
document management | facilities management | reprographics

**CAPITULO VI.
LA ADMINISTRACION, DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR.**

VI.1 IDENTIFICACION Y FUNCION EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN.

VI.1.1 Miembros del órgano de administración.

SERVICE POINT se rige, de acuerdo a sus Estatutos, por la Junta General de Accionistas y está dirigida por un Consejo de Administración que, de acuerdo con los Estatutos Sociales, estará integrado por un número de miembros no inferior a tres ni superior a ocho. Los miembros del Consejo de Administración son elegidos por la Junta General de Accionistas. En la actualidad el Consejo de Administración de SERVICE POINT está integrado por las siguientes personas:

Cargo	Nombre	Fecha 1er Nombramiento	Tipo de Consejero
Presidente	Juan José Nieto Bueso	17/05/02 por cooptación en Consejo, ratificado por Junta el 28/06/2002	Ejecutivo
Vicepresidente	Juan A. Samaranch Salisachs	21/5/99	Externo
Consejero Delegado	Rafael López-Aparicio Areilza	24/01/02 por cooptación en Consejo, ratificado por Junta el 28/06/2002	Ejecutivo
Secretario Consejero	Ignacio López-Balcells Romero	8/2/95	Externo
Vocales	Robin G. Holland-Martin*	26/6/98	Externo*
	Ugo Giorcelli**	16/5/00	Externo**
	Álvaro de Remedios Salabert	15/10/02 por cooptación en Consejo, ratificado por Junta el 27/06/2003	Independiente
Vicesecretario No Consejero	Mireia Blanch Olivé		

Ejecutivo: consejeros que poseen funciones ejecutivas o directivas en la sociedad.

Independiente: consejeros de reconocido prestigio profesional que aportan su experiencia y conocimientos al gobierno corporativo y que, no siendo Ejecutivos ni Dominicales, resultan elegidos como tales y reúnen las condiciones que aseguran su imparcialidad y objetividad de criterio.

Dominicales: consejeros titulares de participaciones significativas de la entidad.

Externo: consejeros que no siendo Ejecutivos no se pueden considerar ni Dominicales ni Independientes. Los términos Ejecutivo, Independiente, Dominical y Externo se entienden en el sentido en que los define la Circular de la CNMV 1/2004, de 17 de marzo.

* El Sr. Robin Holland Martín, dentro del Consejo de SPS ocupa el cargo de Consejero Externo. Si bien en el pasado el Sr. Holland Martín, representó dentro del Consejo de Administración durante un periodo a un accionista relevante de la compañía (InvestIndustrial, antes 21 Invest International Holdings), actualmente el Sr. Holland Martín, es parte del Consejo exclusivamente a título personal. El Sr. Robin Holland es Presidente de los Comités de Auditoría y Remuneración.

** El Sr. Ugo Giorelli en la actualidad es consejero externo de SPS, si bien en el pasado fue consejero ejecutivo de la compañía, habiendo desempeñado el cargo de Director Financiero de la Compañía desde 1999 hasta diciembre de 2003.

Reglamento Interno de Conducta

En cumplimiento de lo dispuesto en la Disposición Adicional Cuarta de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, El Consejo de Administración de SPS de fecha 30 de junio de 2004 aprobó un nuevo texto del Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de los mercados organizados.

Este Reglamento fue presentado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de julio de 2004 y sustituye el anterior de fecha 29 de octubre de 2003. El mencionado Reglamento está disponible en el domicilio social de SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. y en la propia web de la entidad (<http://www.servicepoint.net/>).

Están obligados a cumplir el Reglamento Interno de Conducta en Materias Relativas a los Mercados de Valores de SPS los Administradores y Directivos de la Sociedad, los Asesores Externos y cualquier otra persona que quede incluida en el ámbito de aplicación del Reglamento por decisión del Órgano Supervisor de SPS por tener acceso a información privilegiada o reservada.

Comité de Auditoría

SERVICE POINT SOLUTIONS, 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 primordial consiste en auxiliar al Consejo en la evaluación del sistema de verificación contable de la Sociedad y velar por la independencia del auditor externo.

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 27 de junio de 2003, el Consejo de Administración presentó la propuesta de modificación de los Estatutos, en el sentido de añadir dos nuevos artículos 22 bis y 22 ter, al objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 47 de la Ley 44/2002, para introducir el Comité de Auditoría, su composición, competencias y normas de funcionamiento.

El Comité de Auditoría está formado por los siguientes miembros del Consejo de Administración:

- D. Robin Holland- Martín (Presidente, Consejero Externo de SPS)

- D. Juan José Nieto (vocal, Presidente del Consejo, Consejero Ejecutivo de SPS)
- D. Ugo Giorcelli (vocal, Consejero Externo de SPS) y
- D. Alvaro de Remedios Salabert (vocal y Consejero Independiente de SPS)

Según lo dispuesto en el artículo 22 ter de los Estatutos Sociales la mayoría de los consejeros que integran el Comité de Auditoría son Consejeros no ejecutivos (de los cuatro consejeros que componen el Comité dos son externos y uno independiente).

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del sistema Financiero, las competencias que el Comité de Auditoría viene desarrollando en la actualidad son:

- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas la designación de los auditores de cuentas externos de la sociedad.
- Supervisar los servicios, en su caso, de la auditoría interna.
- Conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Sociedad.
- Mantener relación con los auditores externos, para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de estos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

Asimismo El Comité de Auditoría es el órgano responsable de:

- Revisar periódicamente los métodos financieros empleados y cuentas de la sociedad.
- Analizar para su aplicación, los cambios de política contable que puedan producirse.
- Analizar las recomendaciones que pudieran derivarse de la revisión realizada por los Auditores del Grupo.
- mantenimiento de reuniones con los Auditores independientes externos del Grupo, el establecimiento de sus honorarios y/o renovación.
- Informar al Consejo de Administración de los cambios significativos según los análisis anteriores, así como su recomendación al respecto.
- Revisar la adecuación e integridad de los sistemas de control interno.
- Analizar la información financiera a remitir a los mercados, incluyendo los Folletos informativos que elabore la Sociedad. En este sentido el presente folleto ha sido objeto de revisión por parte de dicho Comité.
- Analizar en el seno del Consejo, las inversiones propuestas y, en su caso, detectar posibles conflictos de interés con los Consejeros.

El Comité de Auditoría se reúne al menos cuatro veces al año, y siempre que el Consejo de Administración o su Presidente soliciten la emisión de un informe o adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

En 2003 dicho Comité se reunió en cuatro ocasiones, en 2004, hasta la fecha de registro del presente folleto, se ha reunido en dos ocasiones.

Comité de Remuneración

El 16 de diciembre de 1999 se constituyó el Comité de Remuneración, con la función primordial de hacer el seguimiento de la retribución de los miembros del órgano de administración (Administradores y Directivos de la sociedad, asesores Externos y quienes desempeñen funciones de alta dirección).

El Comité de Remuneración está formado por los siguientes miembros del Consejo de Administración:

- D. Robin Holland- Martin (Presidente y Consejero Externo de SPS)
- D. Juan José Nieto (vocal, Presidente del Consejo, Consejero Ejecutivo de SPS) y
- D. Ignacio López Balcells (vocal, secretario del Consejo, Consejero Externo de SPS)

El Comité de Remuneración se reúne al menos cuatro veces al año. En 2003 dicho Comité se reunió en cuatro ocasiones y, en 2004, hasta la fecha de registro del presente folleto se ha reunido en dos ocasiones.

Comité de Estrategia e Inversiones

En el pasado existía un Comité de Estrategia e Inversiones dedicado al análisis de las posibles operaciones corporativas de la compañía. Las funciones de dicho Comité han sido traspasadas al Consejo de Administración de SPS a partir del segundo trimestre de 2004, por lo cual dicho Comité ha dejado de existir.

Reglamento del Consejo

El Consejo de Administración de fecha 27 de mayo de 2004, en cumplimiento del artículo 115 de la Ley del Mercado de Valores (introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio) aprobó el Reglamento del Consejo de Administración informándose oportunamente a la Junta General de Accionistas de la aprobación de dicho Reglamento. El Reglamento del Consejo ha sido oportunamente comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se encuentra disponible en la página web de la sociedad.

Reglamento de la Junta de Accionistas

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 113.1 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, añadido por 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, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, en la Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de junio de 2004 y dentro del orden del día, se aprobó el Reglamento de la Junta General de Accionistas en los términos previstos por el Consejo de Administración de fecha 27 de mayo de 2004. La aprobación de dicho Reglamento ha sido oportunamente comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se encuentra disponible en la página web de la sociedad (www.servicepoint.net) desde la fecha de convocatoria de la Junta General de Accionistas.

A fecha de registro del presente Folleto Informativo se ha presentado el Reglamento de la Junta de Accionistas en el Registro Mercantil, encontrándose, a la fecha de registro del presente Folleto Informativo, pendiente de su inscripción

Otros

En cumplimiento de lo establecido en la Orden ECO/3722/2003 de 26 de diciembre sobre el informe anual de Gobierno Corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades, SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. elaboró la siguiente documentación e información:

Informe Anual de Gobierno Corporativo

SERVICE POINT SOLUTIONS ha redactado el Informe Anual de Gobierno Corporativo de conformidad con las disposiciones de la Orden Ministerial ECO/3711/2003, de 26 de diciembre, sobre el informe anual de gobierno corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades y de Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el informe anual de gobierno corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades emisoras de valores admitidos a negociación en los mercados secundarios oficiales de valores, y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas.

El Consejo de Administración preparó el Informe de Gobierno Corporativo correspondiente a 2003, que comunicó a la CNMV el 11 de junio de 2004.

Dicho informe fue entregado a los accionistas asistentes a la Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de junio de 2004 junto con las Cuentas Anuales del Ejercicio 2003, el Reglamento del Consejo de Administración y el Reglamento de la Junta.

La compañía está en proceso de modificar este informe en el apartado de definiciones de los Consejeros, cambiando el cargo de Juan José Nieto en Ejecutivo desde externo. Dicho cambio será comunicado a la CNMV próximamente.

Página web de la Sociedad

La página web de SERVICE POINT SOLUTIONS, sita en la dirección www.servicepoint.net, se encuentra en proceso de adaptación para mostrar toda la información recogida en la Orden Ministerial ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, sobre el informe anual de gobierno corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades y en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el informe anual de gobierno corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales de valores, y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas.

La página web de la sociedad tiene una sección dedicada específicamente a cuestiones de Gobierno Corporativo bajo la denominación "Información para Accionistas e Inversores" en la que figuran los siguientes documentos e informaciones:

- **Gobierno Corporativo**
 -  Folletos Informativos desde 2003 y link directo web CNMV para folletos anteriores
 -  Juntas Generales
 -  HR Aprobación acuerdos Junta 2002-2004
 -  Resultados Votaciones Junta 2002-2003
 -  Convocatoria Junta 2004
 -  Propuestas de modificación de los Estatutos
 -  Comité de Auditoría
 -  Estatutos Sociales
 -  Reglamento del Consejo de Administración
 -  Reglamento Junta General de Accionistas
 -  Reglamento Interno de Conducta
 -  Informe Anual Gobierno Corporativo

A la fecha de registro del presente Folleto Informativo se encuentra pendiente de incluir en la web de la Compañía las participaciones significativas, la autocartera, la información pública periódica (información disponible en la propia web de la CNMV) la evolución del capital social, la política de dividendos y otra información de relevancia menor cuya inclusión se encuentra en trámites de realización.

Información adicional sobre el Consejo de Administración

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

No existen limitaciones estatutarias ni requisitos especiales para ser nombrado miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, distintos de ser designado por la Junta General de Accionistas y no hallarse incurso en causa alguna de incompatibilidad legal. No existe límite de edad para desempeñar el cargo de miembro del Consejo de Administración.

No está establecido estatutariamente un número mínimo de reuniones del Consejo de Administración. En el ejercicio 2003 se celebraron 10 sesiones del Consejo de Administración y en 2004, hasta la fecha, siete sesiones.

La Sociedad tiene elaborado un Reglamento Interno de Conducta, cuya última redacción, de fecha 30 de junio de 2004, ha sido aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad, y presentada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

No existen materias específicas que requieran de mayorías reforzadas para su aprobación.

El Presidente del Consejo de Administración no dispone de voto de calidad.

La Sociedad cuenta con un Consejero Delegado, tal y como se indica en el cuadro del apartado 1.1. de este mismo capítulo.

VI.1.2 Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado.

Los principales directivos de la compañía son:

Don Rafael López Aparicio es Consejero Delegado del Grupo.

Don Jim Kachenmeister es Consejero Delegado de Service Point UK, Ltd.

Don Mark DiPasquale es Consejero Delegado de Service Point US Inc.

Don Javier Rigal es el Director General de Service Point Facilities Management Ibérica

Doña Renata Kruger es Consejero Delegado de Service Point Germany GMBH

VI.1.3 Fundadores de la Sociedad si fue fundada hace menos de cinco años.

La Sociedad fue fundada en el año 1969.

VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1.

VI.2.1 Las personas citadas anteriormente poseían a la fecha de redacción del presente folleto (junio de 2004), acciones de la sociedad en las siguientes cantidades:

Numero Acciones 31/12/2003		Total Acciones		227.381.981	
Consejero	Directas	Indirectas	Representadas	Total	
Don Juan José Nieto Bueso	1.288.000	0	0	1.288.000	
Don Ignacio Lopez Balcells	0	0	0	0	
Don Juan Antonio Samaranch Salisachs	636.681	503.386	0	1.140.067	
Don Robin Holland Martin	20.416	0	0	20.416	
Don Ugo Giorcelli	0	0	0	0	
Don Rafael Lopez Aparicio	1.668	0	0	1.668	
Don Alvaro de Remedios	1	0	0	1	
Don Carlo U Bonomi *	36.381	0	0	36.381	
Total	1.983.147	503.386	0	2.486.533	
% Capital	0,9%	0,2%		1,1%	

* Ha dejado formar parte del Consejo en fecha 1 de Abril de 2004

Numero Acciones 30/06/2004		Total Acciones		228.181.981	
Consejero	Directas	Indirectas	Representadas	Total	
Don Juan José Nieto Bueso	1.288.000	0	0	1.288.000	
Don Ignacio Lopez Balcells	0	0	0	0	
Don Juan Antonio Samaranch Salisachs	10.000	10.000	0	20.000	
Don Robin Holland Martin	20.416	0	0	20.416	
Don Ugo Giorcelli	0	0	0	0	
Don Rafael Lopez Aparicio	36.668	0	0	36.668	
Don Alvaro de Remedios	1	0	0	1	
Don Carlo U Bonomi *	36.381	0	0	36.381	
Total	1.391.466	10.000	0	1.401.466	
% Capital	0,6%	0,0%		0,6%	

* Ha dejado formar parte del Consejo en fecha 1 de Abril de 2004. Su participación se refiere a dicha fecha

Los miembros del Consejo de Administración, en su totalidad, representan a fecha 30 de junio de 2004 el 0,6% del capital social.

Dos miembros del Consejo de Administración tienen derechos sobre acciones de la compañía. El presidente no ejecutivo tiene 1.796.052, y el consejero delegado tiene 1.000.000. Estas opciones representan un 0,8% y un 0,4% respectivamente del total número de acciones actuales.

El plan de opciones de la compañía prevé en el futuro la entrega de acciones a los titulares de opciones que ejerciten su derecho de conversión.

Los directivos de SERVICE POINT no disponen de participación en el capital social de la misma.

En la última Junta General celebrada el día 30 de junio de 2004, se delegaron votos en el Consejo de Administración en un porcentaje que representó el 45,101% del capital social.

VI.2.2 Participación de dichas personas en las transacciones inusuales y relevantes de la Sociedad, durante el último ejercicio y el corriente.

D. Juan José Nieto Bueso, Presidente de SERVICE POINT, ha percibido en el ejercicio 2003 el importe de 342 miles euros, en concepto de asesoramiento a las sociedades del Grupo, de los que 270 miles de euros los ha percibido como persona física, 72 miles de euros a través de la sociedad PALMERA SERVICIOS DE DIRECCIÓN, S.L., controlada por el Sr. Nieto. En el primer semestre de 2004 el Sr. Nieto ha percibido 100 miles de euros como persona física y 37 miles de euros, a través de PALMERA SERVICIOS DE DIRECCIÓN, S.L., en el primer semestre de 2004. Adicionalmente durante el primer semestre de 2004 el Sr Nieto realizó una transacción con SOCIÉTÉ GÉNÉRALE por la que cobró por parte de SOCIÉTÉ GÉNÉRALE una comisión de 10 mil euros. El Sr. Nieto acordó un préstamo de acciones (800.000 acciones de SPS que prestó a SOCIÉTÉ GÉNÉRALE) vinculado con el contrato de Equity Line entre SPS y SOCIÉTÉ

GENÉRALE. Para un amplio detalle de esta transacción véase el Folleto Reducido registrado el día 31 de marzo de 2004. El hecho de que el Sr. Nieto prestara sus acciones a SOCIÉTÉ GENÉRALE fue acordado por unanimidad por el Consejo de Administración de SPS (absteniéndose el Sr. Nieto) en la sesión celebrada el día 29 de enero de 2004.

D. Juan José Nieto presta sus servicios a SPS en base a un contrato de naturaleza mercantil sin carácter exclusivo firmado entre la compañía y el mismo Sr. Nieto en fecha 22 Abril de 2002, aprobado por el Consejo de Administración de SPS en su sesión de fecha 9 de Mayo de 2002, para la prestación de servicios profesionales de dirección estratégica del grupo SPS. Dicho contrato prevé que el Sr. Nieto asuma el cargo de Presidente del Consejo de Administración, y que asimismo forme parte de los Comités de Auditoría y Remuneración de SPS. Según lo establecido en el contrato el Sr. Nieto proporciona a la compañía, servicios de asesoramiento y consultoría que incluyen el reunirse periódicamente con los ejecutivos de SPS y representar a la compañía en las relaciones con inversores, instituciones y entidades de crédito y mercado de valores. En consecuencia y sin perjuicio del carácter ejecutivo que pueda otorgarse al cargo del Sr. Nieto, de acuerdo con la normativa reguladora del buen gobierno corporativo, el mismo no participa en la gestión diaria de la compañía, ni en la consecución de los resultados de la misma, funciones que recaen exclusivamente en los directivos de las distintas filiales y especialmente en el Consejero Delegado de la compañía que ejerce las funciones de primer ejecutivo del conjunto del grupo.

D. Ignacio López-Balcells Romero, Consejero Secretario de SERVICE POINT, es Socio Director de BUFETE B. BUIGAS, asesor legal del Grupo.

BUFETE B. BUIGAS ha prestado sus servicios de asesoramiento legal a SERVICE POINT, asimismo ha prestado su asesoramiento a SERVICE POINT en todas las transacciones realizadas durante los últimos ejercicios. Las remuneraciones percibidas por los servicios prestados ascienden a 413 miles de euros en el ejercicio 2003 y a 77 miles de euros en el primer semestre de 2004.

D. Juan A. Samaranch Salisachs, Vicepresidente del Consejo de SERVICE POINT, es socio y Consejero Delegado de GBS Finanzas, S.A.

GBS Finanzas, S.A. ha intervenido en el análisis y estudio de determinadas operaciones de ventas y adquisiciones llevadas a cabo en los últimos ejercicios (entre otras, la venta de OLA INTERNET, S.A.), habiendo percibido remuneraciones por importe de 111 miles de euros en el ejercicio 2003. Durante el primer semestre de 2004 no ha percibido ninguna cantidad por parte de SPS.

D. Carlo U. Bonomi, el antiguo Consejero Delegado, cuyo contrato laboral fue rescindido el 31 de diciembre de 2003, firmó un contrato de asesoramiento no ejecutivo por importe de 30 miles de euros anuales que entró en vigor el día 1 de enero de 2004 y que ha sido rescindido el 31 de marzo de 2004, habiendo cobrado por dicho período un importe de 7,5 miles de euros.

A excepción de lo mencionado en párrafos anteriores, ningún miembro del Consejo de Administración, ninguna persona representada en el Consejo, ni ningún directivo de la Compañía, ni ninguna entidad donde sean consejeros o altos directivos o accionistas significativos dichas personas, ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen como personas interpuestas con las mismas, han realizado transacciones inhabituales y relevantes con la sociedad. Adicionalmente ninguna de dichas personas ni de sus compañías tiene concedidos préstamos por parte de la compañía ni de ninguna de sus filiales.

Todas las operaciones vinculadas se realizan en condiciones de mercado y son analizadas con carácter previo por el Comité de Remuneración.

VI.2.3 Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por las citadas personas cualquiera que sea su causa.

A/ A cargo de la Sociedad matriz:

Los miembros del Consejo de Administración han percibido en 2003 y durante el primer semestre de 2004 los siguientes importes por los conceptos indicados:

Año 2003 (En euros)

Consejero	S. Fijo	S. Variable	Dietas	Otros	Total
Don Juan José Nieto Bueso			18.030	342.000	360.030
Don Carlo U. Bonomi *	337.168	159.482	6.005	19.706	522.360
Don Ignacio Lopez Balcells			16.528		16.528
Don Juan Antonio Samaranch Salisachs			15.025		15.025
Don Robin Holland Martin			18.030		18.030
Don Joaquin Barrera			12.020		12.020
Don Ugo Giorcelli **	183.910	117.701	6.005	24.188	331.803
Don Martin Gonzalez del Valle Chavarri			15.025		15.025
Don Arturo Mas Sarda Romaqosa			16.528		16.528
Don Rafael Lopez Aparicio	208.431	61.800	6.010	45.088	321.329
Don Alvaro de Remedios			16.528		16.528
Total	729.508	338.983	145.735	430.981	1.645.208

* D. Carlo U Bonomi ha percibido en 2004 una indemnización por cese de su cargo directivo por importe bruto de 250.000
 ** D. Ugo Giorcelli ha percibido en 2004 una indemnización por cese de su cargo directivo por importe bruto de 285.000

Total indemnizaciones pagados en 2004 535.000

Primer semestre de 2004 (En euros)

Consejero	S. Fijo	S. Variable	Dietas	Otros	Total
Don Juan José Nieto Bueso				136.902	136.902
Don Carlo U. Bonomi *				7.500	7.500
Don Ignacio Lopez Balcells					0
Don Juan Antonio Samaranch Salisachs					0
Don Robin Holland Martin					0
Don Ugo Giorcelli					0
Don Rafael Lopez Aparicio	134.000	10.000		4.841	148.841
Don Alvaro de Remedios					0
Total	134.000	10.000	0	149.243	293.243

* Ha dejado formar parte del Consejo en fecha 1 de Abril de 2004

Nota: Los importes indicados en la columna "otros" incluyen principalmente retribuciones en especie consistentes en seguros médicos, alquiler de vivienda y coche. D. Juan José Nieto, Presidente del Consejo de Administración y Consejero Ejecutivo, recibe sus remuneraciones de acuerdo con contratos de servicios profesionales tal y como se describe en el apartado VI 2.2. En consecuencia los servicios prestados por Don Juan José Nieto, en la tabla anterior, no son tratados como sueldo sino que clasificados bajo la definición "otros"

Directivos

En la matriz figura como directivo D. Rafael López-Aparicio, cuya retribución figura en el cuadro de Consejeros.

El grupo contaba a 31 de diciembre de 2003 con 4 cláusulas de blindaje para directivos de la compañía. A fecha del registro del presente Folleto informativo existen 2 directivos que mantienen con la compañía cláusulas de blindaje (D. Juan José Nieto Bueso y D. Rafael López Aparicio), habiéndose producido la salida de la compañía de los otros 2 directivos.

B/ A cargo del conjunto de empresas dependientes:

Consejeros de sociedades dependientes.

En el ejercicio 2003, se ha satisfecho al Consejero D. Robin Holland-Martin una remuneración de 38 miles de euros por servicios prestados a la filial SERVICE POINT UK, como consejero de GPP CAPITAL LTD y como Presidente del Comité de Remuneración y del Comité de Auditoría. No se han devengado otros honorarios por pertenencia al Consejo de Administración de otras de las Sociedades participadas.

No se han pagado honorarios durante el primer semestre de 2004.

Directivos de sociedades dependientes.

En 2003 se han devengado honorarios a favor de los directivos de las filiales por importe de 675 miles de euros, correspondiendo 449 miles de euros a sueldos, 24 miles de euros a retribución en especie y 202 miles de euros a retribución variable.

A 30 de Junio de 2004 dicho importe ha sido de 254 miles de euros, correspondiendo 222 miles de euros a sueldos, 12 miles de euros a retribución en especie y 20 miles de euros a retribución variable.

VI.2.4 Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida.

SERVICE POINT (UK), dispone de planes de pensiones, en línea con las demás empresas británicas, que proporcionan prestaciones basadas en el sueldo final que sirve de base para determinar la prestación estatal. Los activos de dichos planes se mantienen separados de los de la Sociedad. Las aportaciones a los planes de pensiones se cargan a la cuenta de resultados con el fin de repartir el coste de las pensiones durante la vida laboral de los empleados con el Grupo. El importe aportado a dicho plan de pensiones en los años 2003, 2002 y 2001 ha sido de 406 miles, 572 miles y 851 miles de euros respectivamente.

Durante el ejercicio 2002, como resultado de la reevaluación anual del cálculo actuarial de los compromisos correspondientes a los planes de pensiones para los empleados en activo y para el personal pasivo de SPS en el Reino Unido, se puso de manifiesto un déficit como consecuencia del cambio de algunas de las hipótesis actuariales de dichos planes de pensiones, principalmente referidas al tipo de interés, así como por la desfavorable evolución de los mercados financieros que afectó significativamente el valor de los activos afectos a dicho plan. Dicho déficit antes de impuestos, que ascendía a 11.081 miles de euros, fue registrado con cargo al epígrafe de gastos extraordinarios del ejercicio 2002.

El método actuarial seguido es el de la unidad de crédito proyectada basado en las tablas de mortalidad PMA 92C2020, PFA 92C2020, PMA 92C2010 y PFA 92C2010, y aplicando una tasa de actualización del 6% anual.

Los Administradores de la Sociedad, basándose en la información de los actuarios independientes, han estimado que los activos existentes en dichos planes cubren razonablemente los compromisos de pago con los empleados hasta, como mínimo, el ejercicio 2012.

Los Administradores consideran que, al 31 de diciembre de 2003:

1. La cuantificación del déficit es el resultado de una actualización del cálculo actuarial que ha considerado como rentabilidad de los activos afectos al plan, la rentabilidad proporcionada por un teórico bono AA, no habiéndose considerado en dicho cálculo, la obtención de rentabilidades superiores que pudieran ser obtenidas en el caso de efectuar inversiones alternativas;

2. La evolución de las hipótesis actuariales ha afectado a todo el sistema de pensiones europeo. En el Reino Unido, como en otros países, está en curso un debate político que es razonable pensar afectará, a lo largo de los próximos años, al marco normativo regulador de las obligaciones por pensiones, con referencia también a los derechos adquiridos;
3. Las leyes y normas contables del Reino Unido en vigor al 31 de diciembre de 2003, no requieren la contabilización del déficit puesto de manifiesto en dicha fecha.

No obstante lo anterior y siguiendo lo establecido en la normativa vigente en España, los Administradores del Grupo decidieron registrar el mencionado déficit en el ejercicio 2002. Como consecuencia de la favorable evolución experimentada en el 2003, el Grupo ha reconocido la recuperación neta del déficit en sus compromisos de pensiones como ingreso de 472 miles de euros del ejercicio que ha sido registrado contra reservas.

Service Point US Inc., en línea con las demás empresas americanas, dispone de un plan de jubilaciones, que cubre a la mayoría de los empleados quienes participan de forma voluntaria. La contribución de SERVICE POINT US INC. al plan está basada en una fórmula relativa a las contribuciones realizadas por los empleados. La contribución realizada por la compañía en el 2003 ha sido de 349 miles de euros .

Durante el 2003, los derechos del plan de pensiones de prestación definida de 8,6 millones de dólares americanos (6,8 millones de euros) han sido liquidados a los participantes del plan. Del excedente recibido tras su liquidación que ha ascendido a 6,9 millones de dólares americanos (5,5 millones de euros), se han liquidado impuestos especiales por importe de 1 millón de dólares (0,8 millones de euros), habiendo sido retenido un importe de 1,75 millones de dólares en una cuenta bancaria de la sociedad, cuyo uso está restringido a aportaciones futuras al plan de aportación definida arriba mencionado. La cancelación del plan ha supuesto una pérdida de 2,1 millones de euros incluyendo el impuesto liquidado, que ha sido registrada como resultados extraordinarios y llevada contra reservas en el ejercicio 2003.

La matriz SPS y sus filiales españolas no disponen de esta tipología de plan.

No se han establecido planes de pensiones ni seguros de vida para Consejeros ni directivos de la matriz del grupo.

VI.2.5 Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor a favor de las mencionadas personas, y todavía en vigor.

No existen.

VI.2.6 Mención de las principales actividades que las personas citadas a la fecha de este folleto ejerzan fuera de la Sociedad, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad.

Don Juan José Nieto desempeña los siguientes cargos:

-  Consejero de CVC CAPITAL PARTNERS.
-  Consejero de DORNA.
-  Consejero de MEDIA PLANNING GROUP.

Don Ignacio López-Balcells Romero desempeña los siguientes cargos:

-  Socio Director de BUFETE B. BUIGAS.

Doña Mireia Blanch Olivé desempeña los siguientes cargos:

-  Socio de BUFETE B. BUIGAS
-  Secretario no Consejero de SERVICE POINT FACILITIES MANAGEMENT IBÉRICA, S.A.

Don Robin G. Holland-Martin desempeña los siguientes cargos:

- ~~/~~ Consejero de SERVICE POINT UK, LTD.
- ~~/~~ Consejero de GPP CAPITAL, LTD.
- ~~/~~ Consejero de 21, CENTRALE PARTNERS, S.A. (sociedad propiedad del grupo 21 INVESTIMENTI, SPA., accionista de referencia de 21 INVESTIMENTI BELGIUM, S.A.). No tiene relación con INVESTINDUSTRIAL HOLDINGS, LTD. (antes 21 INVEST INTERNATIONAL HOLDINGS, LTD.)
- ~~/~~ Consejero de P.A.T. (PENSIONS) LTD.
- ~~/~~ Consejero de GRAPES DIRECT LTD.
- ~~/~~ Consejero de CALIDAD RESIDENCIAL 2000, S.A. (Grupo Care)
- ~~/~~ Consejero de THE FINE ARTS SOCIETY, PLC.

Don Juan A. Samaranch desempeña los siguientes cargos:

- ~~/~~ Consejero Delegado de GBS FINANZAS.
- ~~/~~ Consejero de IBERPISTAS, S.A.
- ~~/~~ Consejero de PRIVAT BANK.

Don Ugo Giorcelli desempeña los siguientes cargos:

- ~~/~~ Consejero de SERVICE POINT (UK), LTD.
- ~~/~~ Consejero de SERVICE POINT US INC.
- ~~/~~ Consejero de GPP CAPITAL LTD.
- ~~/~~ Socio Administrador de NUDO GORDIANO, S.L.

Don Rafael López-Aparicio desempeña los siguientes cargos:

- ~~/~~ Consejero de SERVICE POINT FACILITIES MANAGEMENT IBÉRICA, S.A.
- ~~/~~ Consejero de SERVICE POINT UK.
- ~~/~~ Consejero de SERVICE POINT US INC.
- ~~/~~ Consejero de SERVICE POINT GERMANY GMBH.

Don Álvaro de Remedios desempeña los siguientes cargos:

- ~~/~~ Consejero Delegado de ARCANO ASESORES FINANCIEROS, S.L.

VI.2.7 Importe de los honorarios devengados por los Auditores Externos de la Sociedad en los dos últimos ejercicios cerrados cualquiera que sea su causa.

Todas las sociedades de KPMG, Auditores de SERVICE POINT han devengado y cobrado durante 2002, 2003 y primer semestre de 2004 los siguientes importes, por los conceptos que se indican, relativos a todas las Sociedades que conforman el grupo consolidado SERVICE POINT:

Auditores

(Miles de Euros)	2002	2003	1 Sem 2004
Auditoría	308	275	0
Otros Servicios	146	94	0
Total	454	369	0

VI.3 EN LA MEDIDA EN QUE SEAN CONOCIDOS POR EL EMISOR, INDICACIÓN DE LAS PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR.

No existe control a efectos del artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

VI.4 INDÍQUESE SI EXISTEN PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA.

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma. No existe límite máximo de voto.

VI.5 SI LAS ACCIONES DE LA SOCIEDAD ESTÁN ADMITIDAS A NEGOCIACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES, RELACIÓN DE LAS PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN SU CAPITAL, A QUE SE REFIERE EL REAL DECRETO 377/1991, DE 15 DE MARZO, CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES.

Los siguientes datos hacen referencia a la última información pública disponible.

INVEST INDUSTRIAL HOLDINGS, LTD. (antes 21 INVEST INTERNATIONAL HOLDINGS, LTD.) posee una participación directa de 4.000.000 acciones, representativas del 1,7% del capital social actual de SPS.

Juan J. Nieto, Presidente de SPS, posee 1.288.000 acciones, representativas del 0,564% del capital de SPS. Adicionalmente el Sr. Nieto tiene 1.796.052 opciones de la compañía, representativas del 0,787% del número de acciones actuales totales.

VI.6 NÚMERO APROXIMADO DE ACCIONISTAS, DISTINGUIENDO ENTRE TITULARES DE ACCIONES CON Y SIN DERECHO AL VOTO.

En la última Junta General Ordinaria y Extraordinaria de la sociedad, celebrada el pasado día 30 de junio de 2004 asistieron accionistas titulares de 108.011.558 acciones, entre presentes y representados, lo cual supone el 47,336 del capital social.

Se estima que el total de accionistas de la sociedad se acerca a los 65.000 según los listados puestos a disposición por distintas Entidades Participantes para la última Junta General de Accionistas, habiendo aproximadamente un 90% de "free float".

La totalidad de las acciones de SERVICE POINT SOLUTIONS S.A. tienen derecho a voto en las Juntas Generales, sin mínimo de asistencia.

VI.7 IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD, BAJO CUALQUIER FORMA JURÍDICA Y PARTICIPEN EN LAS DEUDAS DE LA SOCIEDAD, SEGÚN LA NORMATIVA CONTABLE, DE LA MISMA EN MÁS DE UN 20 POR 100, CUANTIFICANDO DICHS INTERESES EN CADA CASO.

SERVICE POINT SOLUTIONS tiene concedido con fecha 6 de junio de 2003 un crédito sindicado por plazo de cinco años desde su firma, con varias entidades (BBVA, SCH, FORTIS BANK, DEUTSCHE BANK, INTESA BCI, BANCA DI ROMA, BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, BANCO URQUIJO, BANCO SABADELL, BANCO ATLÁNTICO, BANCAJA, DESDNER BANK, COMMERZBANK, BANK OF AMERICA Y ABN AMRO BANK), por un importe máximo de 59 millones de euros cuyo vencimiento es en marzo de 2008. El principal del crédito se ha visto reducido mediante un pago anticipado por importe de 2,5 millones de euros en octubre de 2003 (como obligación prevista en el contrato ligada a la ampliación de capital que la compañía realizó el pasado mes de octubre de 2003). Además otro pago de 2,4 millones de euros es previsto contextualmente con la formalización del acuerdo de refinanciación en Inglaterra con Venture Finance en Septiembre de 2004 tal y como descrito en el capítulo V; los siguientes cuatro vencimientos semestrales son de 4,3 millones de euros, de 5,7 millones en los dos subsiguientes y de 25,4 millones en el vencimiento final. El tipo de interés sobre el importe dispuesto hasta que se repague la deuda de la filial de SERVICE POINT en Estados Unidos, SERVICE POINT USA INC, equivale al Euribor + 2,5%, si bien posteriormente este variará en función del comportamiento anual del ratio "deuda financiera neta sobre EBITDA" entre 200 y 100 puntos básicos, según el cuadro siguiente:

Deuda Financiera Neta /EBITDA	Margen
<3,50	1,75%
<2,75	1,50%
<2,00	1,25%
<1,50	1,00%

El principal requisito para su mantenimiento, como es habitual en este tipo de operaciones, consiste en mantener unos fondos propios consolidados, excluyendo las diferencias de conversión, de al menos €70.000.000 (dicho compromiso se cumple a fecha de registro del presente folleto informativo) y en cumplir con los siguientes ratios financieros, cuyo cálculo estará basado en los estados financieros consolidados y con los cuales se cumplen en la actualidad:

Deuda Financiera Neta/EBITDA <:

<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006-vto</u>
4,75	3,75	3,00	2,50

EBITDA/Gastos Financieros >:

<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006-vto</u>
3,00	3,00	3,50	3,50

Deuda Financiera Neta/Fondos Propios <:

<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006-vto</u>
1,10	1,00	0,90	0,80

Los ratios de referencia de las tablas anteriores son de aplicación desde el termino de cada ejercicio fiscal arriba indicado (por ejemplo en los cálculos relativos al cumplimiento de los covenants a Junio de 2004 se tomó como referencia el ratio de deuda / financiera / EBITDA de 4,75).

Los ratios de deuda financiera neta / EBITDA y EBITDA /Gastos financieros no se cumplieron según los datos auditados a 31 de diciembre de 2003. El ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA fue de 5,74 y el ratio de EBITDA sobre gastos financieros de 2,11. En este sentido SPS pidió un waiver al sindicato de bancos, que a fecha de registro del presente folleto informativo ha sido concedido como se detalla en el capítulo V de este Folleto, condicionado a la formalización de la cesión de las garantías del banco británico Venture Finance y a la refinanciación de la línea de crédito.

A efectos de cálculo de los ratios primero y tercero presentado en las tablas anteriores se entiende por deuda financiera neta la suma de: deuda bancaria a corto y largo plazo, deuda por leasing financiero, menos tesorería e inversiones financieras temporales, menos comisiones bancarias relativas al préstamo sindicado, menos intereses diferidos por leasing.

A fecha del registro del presente Folleto Informativo la compañía cumple con todos los ratios financieros establecidos en el contrato de financiación sindicada. Adicionalmente y como es habitual en este tipo de transacciones, SERVICE POINT SOLUTIONS ha asumido los siguientes compromisos:

- a) No ceder, gravar, enajenar participaciones y activos de las filiales sin la autorización previa del sindicato de bancos.
- b) No se podrán otorgar préstamos a compañías filiales. Quedan excluidos los pagos a otras compañías del grupo en concepto de contraprestación de servicios.
- c) No otorgar garantías reales o personales sobre cualquiera de los activos de SPS o sus filiales.
- d) No distribuir dividendos, sin la autorización del sindicato de bancos. Esta limitación no aplica en el caso de una ampliación liberada ya que esta no impacta los recursos financieros de la sociedad
- e) A llevar a cabo cuantas actuaciones sean necesarias y/o oportunas (salvo la transmisión de fondos o financiación intra-grupo) al objeto de que las correspondientes sociedades extranjeras amorticen íntegramente la deuda USA no más tarde del 30 de noviembre de 2004 y la deuda UK no más tarde del 31 de diciembre de 2003 y conceder a los bancos del sindicado documentos de garantía similares a los que tiene concedidas SP UK en relación con la deuda UK. A 31 de diciembre de 2003 la deuda UK no ha sido totalmente amortizada ya que se alcanzó un nuevo acuerdo con el banco inglés (VENTURE FINANCE del Grupo ABN) y con los bancos del sindicado que permite el mantenimiento de una línea de financiación con dicha entidad inglesa hasta un máximo de 3 millones de libras esterlinas pero limitando las garantías que este banco tenía sobre todos los activos de la compañía, a única y exclusivamente a el derecho de cobro preferente de los clientes de SERVICE POINT UK LTD. En compensación por este nuevo acuerdo los bancos participantes en la operación de crédito sindicado han obtenido el pago adelantado de la cuota de principal pagadera en diciembre de 2004 por importe de 2.375 miles de euros y en junio de 2005 por importe de 125 mil euros, así como la concesión, en su favor, de garantías reales sobre la totalidad de activos de la filial SERVICE POINT UK LTD, anteriormente concedidas al banco inglés, a excepción del importe de las cuentas a cobrar de clientes de dicha filial hasta el importe máximo de 4 millones de libras esterlinas. Mediante la implementación de este nuevo acuerdo se da por cumplida por parte de los bancos del crédito sindicado la obligación que SPS tenía de haber amortizado en su totalidad la deuda UK con anterioridad a 31/12/2003 con consentimiento de los bancos.
- f) A que su nivel de Endeudamiento no supere los setenta y cinco millones de euros (€75.000.000).
A los efectos del cálculo del anterior límite, quedan excluidos de la definición de Endeudamiento los siguientes conceptos:
 - El importe de cualquier emisión de Deuda Convertible y Deuda Convertible Subordinada.
 - El importe a 31 de marzo de 2003 de la deuda derivada de los Leasings de SPS (que asciende a €13.959.000).
 - El importe de la deuda que se derive de los nuevos Leasings que pueda suscribir SPS.Al no incurrir (y hacer todo lo posible para que sus Filiales no incurran) en ninguna clase de Endeudamiento, se exceptúa de esta obligación aquellos Leasings que pueda suscribir SPS y/o sus Filiales en relación con la obtención de nuevos contratos con clientes, con el límite máximo anual a nivel consolidado de siete millones de euros (€7.000.000).

Amortización anticipada obligatoria:

SPS estará obligada a amortizar anticipadamente de forma obligatoria en los siguientes casos:

- Todo excedente de tesorería superior a 8 millones de euros después del servicio financiero de la deuda, excluyendo los excedentes que provengan de ampliaciones de capital.

El importe equivalente entre el 25% (hasta que SP USA repague la deuda) y el 10% de cualquier emisión de deuda convertible o subordinada o de ampliación de capital, distinta de la cláusula "compromiso de aportación de fondos". No se consideran a estos efectos operaciones que no impacten en la caja de la compañía, como una ampliación liberada o un canje de acciones entre otras. Por otro lado tampoco se consideran a este efecto los incrementos de capital procedentes del instrumento de Equity Line firmado con SOCIÉTÉ GÉNÉRALE en cuanto dicho acuerdo con el banco francés era anterior a la firma del sindicado. (En el modelo financiero entregado a los bancos estaba prevista la utilización del Equity Line sin que esto provocara ningún pago anticipado a los bancos).

En concepto de garantías se han pignorado las acciones de WAGON HOLDINGS, de SERVICE POINT UK LTD. y de GPP CAPITAL PLC., por un valor teórico contable conjunto de 180,4 millones de euros y se han pignorado las cuentas corrientes de SERVICE POINT FACILITIES MANAGEMENT IBÉRICA. Asimismo se ha pignorado a favor de las entidades financieras prestatarias las marcas de SERVICE POINT SOLUTIONS.

A la fecha de la firma de las cuentas anuales de SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. y SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. y Sociedades Dependientes para el año 2003 (8 de junio de 2004), el auditor, en su informe de auditoría, ha incluido un párrafo de incertidumbre sobre la posible existencia de interpretaciones del contrato en relación de la exigibilidad de la parte minoritaria de crédito correspondiente a las entidades financieras que no habían manifestado formalmente su renuncia a ejercer su derecho a reclamar el vencimiento anticipado. De acuerdo con los covenants del sindicado, y en línea con los préstamos de este tipo, la compañía tiene fijados unos ratios económicos, financieros y patrimoniales objetivos, tal y como se detalla anteriormente. En el momento que uno de estos ratios está por debajo del plan, es normal pedir a los bancos una certificación que dé cumplimiento de las condiciones del préstamo. Estas certificaciones tienen que ser aprobados por unanimidad de los bancos; sin embargo si la certificación fuera por mayoría (> de 50%) de los bancos, el préstamo no se consideraría vencido anticipadamente, sino que los bancos que no han aceptado dicha renuncia podrían ejercer acciones de manera individual, pidiendo la devolución de su participación en la financiación a la compañía. En el caso que no haya una mayoría simple de bancos que acepten la renuncia, el préstamo se considera vencido anticipadamente. Tal y como se desglosa en el detalle de las cuentas anuales de SPS, esta incertidumbre es debida a que al día de la emisión del informe de auditoría no se habían recibido la totalidad de las respuestas de las entidades financieras, faltando recibir la contestación de entidades que representaban un 24,78% del importe del crédito. Si bien todas las contestaciones recibidas a la fecha de la firma de las cuentas anuales habían sido positivas, el hecho de haber una minoría pendiente ha sido reflejado en la opinión del auditor. A la fecha de este folleto, se ha recibido la totalidad de las contestaciones en sentido positivo sujeto a la formalización del acuerdo alcanzado con el banco británico VENTURE FINANCE, que se describe en los apartados anteriores y cuya formalización está prevista tenga lugar próximamente.

La filial SERVICE POINT US Inc. suscribió en 1999 un crédito con CITIZENS BANK con vencimiento en 2005 (si bien, en cumplimiento de lo establecido en las condiciones del préstamo sindicado arriba mencionado su vencimiento debe anticiparse a noviembre de 2004), por importe máximo de 30 millones de dólares (23,8 millones de euros), a un tipo de interés del Libor a tres meses + 2,75%. Dicho préstamo fue parcialmente repagado y renegociado después de la venta de la división de material de oficina de SERVICE POINT US INC. En noviembre de 2002 la línea de financiación ha sido transformada en un préstamo a 4 años de un importe de 7,2 millones de dólares (5,7 millones de euros) con un tipo de interés fijo al 5,50%. Los principales requisitos para el mantenimiento del crédito son la limitación a endeudamiento adicional, la no asunción de garantías, el no crear gravámenes salvo excepciones; pagos restringidos de dividendos y *management fees* que podrán ser pagados previa autorización del banco; esta autorización no podrá ser denegada sin motivo. Las amortizaciones de dicha línea son trimestrales, siendo los primeros cuatro pagos de 600.000 dólares (475.000 euros) cada uno y sucesivamente de 400.000 dólares (317.000 euros) cada uno. Los tres covenants principales para el ejercicio 2004, a fecha de registro del presente Folleto Informativo, de este préstamo son:

- 1.- Ratio de cobertura del servicio de deuda: al menos 1,25 (trimestral)
- 2.- Ratio de endeudamiento (deuda financiera/EBITDA): no superior a 2,50
- 3.- Ratio de apalancamiento (deuda total/fondos propios): no superior a 6,25

La compañía cumplió con todos los covenants financieros en el año 2002; en mayo de 2004 la compañía ha obtenido waiver por el incumplimiento de los ratios 1 y 3 a 31 de diciembre de 2003 que fueron de respectivamente 1,18 y 5,25 (A

31 de diciembre el primer ratio no tenía que ser inferior a 1,50 y el tercero no tenía que superar 2,75). A 31 de marzo de 2004, fecha del último control de covenants la compañía cumple todos y espera cumplirlos en el 2004. Asimismo tiene suscrito con dicha entidad bancaria una póliza de crédito circulante por importe de 3,5 millones de dólares (2,8 millones de euros) (esta línea también ha sido reducida después de la venta de la división de la filial de material de oficina, el importe inicial era de 10 millones de dólares (7,9 millones de euros)), a un tipo de interés de Libor a tres meses + 2, 50%, cuyo vencimiento ha sido modificado y se produce en marzo 2006.

En marzo de 2003 SERVICE POINT US CORP ha acordado adicionalmente con CITIZENS LEASING CORPORATION una línea de financiación a través de la modalidad de préstamos en *leasings* de hasta 5 millones de dólares anuales (4 millones de euros). Dicha financiación tiene como objetivo financiar las inversiones en equipos y maquinaria, especialmente para los nuevos *Facility Management* de SERVICE POINT US INC. Para el ejercicio 2004, el límite de la línea de leasing ha sido reducida por la entidad financiera a un importe de 2 millones de dólares anuales (1,6 millones de euros).

La filial británica de SERVICE POINT SOLUTIONS, SERVICE POINT UK, tiene concedido un préstamo con VENTURE FINANCE (Grupo ABN). Tras la negociación efectuada durante el primer semestre de 2004, la línea de financiación "revolving" tendrá vencimiento en noviembre de 2005 y por un importe de hasta 3 millones de libras esterlinas (4,3 millones de euros). El tipo de interés de dicha financiación es del 1.4% sobre el LIBOR. La única garantía la constituye el saldo de clientes a cobrar por los que se pide el descuento de facturas. Existen limitaciones en cuanto a pago de *Management fees* y *royalties* a la casa matriz (el ratio entre EBITDA antes de *management fees* y *royalties* disminuidos por el importe de *Management fees* y *royalties* pagados, dividido por la suma de intereses y repagos de *leasings* tiene que ser superior a 1,5). El saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 3,3 millones de euros.

VI.8 EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SEAN SIGNIFICATIVAS (AL MENOS, UN 25% DE LAS VENTAS O COMPRAS TOTALES DE LA EMPRESA).

Siguiendo una política de diversificación del riesgo, no existen clientes que tengan relaciones de negocio significativas con SERVICE POINT, puesto que su clientela está muy fragmentada (aproximadamente 15.000 clientes), si bien con el aumento de las ventas a través del canal Facility Management, está previsto el aumento de grandes clientes en el futuro (del tipo de BOVIS, BRITISH AIRPORT AUTHORITIES, FERROVIAL, etc.)

En cuanto a proveedores tampoco existen suministradores cuyas operaciones de negocio con la empresa supongan un 25% de las compras totales de la misma, si bien durante 2003 han sido proveedores significativos XEROX, OCÉ, SPICERS y UPM KYMENE en las filiales del grupo en el Reino Unido y España; AZERTY, XEROX y DANKA en los Estados Unidos. Tal como se expresa en el capítulo IV las compañías del grupo organizan acuerdos comerciales con proveedores conjunto entre ellas al objeto de obtener economías de escala.

VI.9 ESQUEMAS DE PARTICIPACION DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DEL EMISOR.

SPS mantenía dos planes de opciones históricos que fueron cancelados en los últimos dos años debido al proceso de reestructuración de la compañía y al hecho que el precio de ejercicio de las opciones se encontraba muy por encima del valor de cotización, por lo que los costes de gestión del plan representaban un coste "inútil".

A la fecha de registro del presente Folleto Informativo Continuoado SPS tiene concedido un plan de opciones sobre acciones autorizado por la Junta General de Accionistas celebrada en fecha 27 de junio de 2003, y que fue puesto en marcha el 16 de febrero de 2004 y que incluye unos 35 empleados de la matriz y de sus filiales.

Los principales objetivos del Plan son:

- ☞ Aumentar y mejorar el rendimiento individual de los directivos y empleados de la compañía y sus filiales;
- ☞ Incentivar a los adjudicatarios mediante una asociación directa de sus intereses con los de los accionistas de SPS.
- ☞ Fidelizar y mantener a los ejecutivos vinculados a largo plazo con la compañía.

A dichos efectos, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de 27 de junio de 2003, aprobó, con el fin de incentivar, motivar e involucrar a directivos, empleados y administradores de la compañía y sus filiales, un Plan de opciones sobre acciones, facultando al Consejo para su aplicación, ejecución y desarrollo.

En ejecución del referido acuerdo y, a propuesta del Comité de Remuneraciones, el Consejo de Administración de la Sociedad, celebrado en fecha 14 de noviembre de 2003, ha aprobado la ejecución de dicho Plan, con las características que se indican a continuación:

Naturaleza: El Plan consiste en la entrega de opciones sin que quepa liquidación por diferencias. Las Opciones se conceden de forma gratuita y cada opción da derecho a la compra de una acción de la compañía.

Condiciones para la concesión: El Plan está dirigido a directivos y empleados de la compañía, siempre y cuando mantengan una relación laboral durante el plazo mínimo de vigencia de la opción (dos años a partir desde el momento de la entrega del certificado), así como al Presidente del Consejo de Administración de SPS, siempre que ostente dicho cargo durante el plazo de vigencia de las Opciones.

Número máximo de opciones: 8.971.053 opciones que dan derecho a la compra de 8.971.053 acciones de la compañía según el calendario previsto de ejecución. Dicho importe representa aproximadamente un 3,95% del capital de SPS a la fecha de registro del presente Folleto.

Beneficiarios: 34 personas, de las cuales 2 son Consejeros. Actualmente una parte de las opciones (2.362.906) se encuentra disponible para futuras distribuciones entre los actuales partícipes o nuevos directivos y empleados de la compañía.

Precio de ejercicio de las opciones: 0,46 euros por acción; el precio ha sido calculado, así como aprobado por la Junta de Accionistas como media de la evolución de la acción de SPS, durante un periodo de tres meses anteriores a la convocatoria de la Junta, ajustado para reflejar los sucesivos movimientos en el capital social de la compañía.

Período de ejercicio de las opciones: Las opciones son ejercitables a partir del segundo aniversario de la fecha de concesión de la opción y hasta 31 de diciembre de 2009, siempre que el beneficiario haya cumplido durante dicho periodo con el requisito de permanencia en la compañía. La adquisición de acciones podrá ser efectuada con carácter trimestral.

Transmisibilidad: Las opciones no son transmisibles.

Cobertura del plan: SPS tiene previsto que se defina en su caso, a lo largo de la vida de los 6 años de vida del plan, la modalidad de cobertura del plan (emisión de acciones, autocartera, compra de acciones en el mercado, etc.)

Ajustes: El Plan y las opciones concedidas podrán sufrir ajustes durante su vigencia, tanto en el número de acciones como en el precio de ejercicio de la opción, con el fin de adaptar las condiciones del Plan, que podrían verse alteradas, al no producirse dichos ajustes, en el caso de producirse operaciones de naturaleza extraordinaria sobre el capital de la compañía.

CAPITULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

Service Point
document management | facilities management | reprographics



VII.1. INDICACIONES GENERALES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO CUYOS ESTADOS FINANCIEROS DEFINITIVOS CONSTAN EN EL FOLLETO.

VII.1.1 Evolución de los negocios durante el primer semestre del año 2004

Durante el primer semestre de 2004 Service Point Solutions (www.servicepoint.net, "SPS") ha continuado trabajando en mejorar su rentabilidad obteniendo una evolución positiva trimestre a trimestre en las magnitudes más relevantes de la cuenta de explotación y del balance de situación. Durante este periodo el esfuerzo principal del grupo ha sido el de consolidar el posicionamiento de la compañía tras su reestructuración estratégica y mejorar el perfil del negocio hacia operaciones recurrentes y con un incremento de las ventas en la zona euro.

Los datos semestrales en su comparativa con el mismo periodo de 2003 reflejan la evolución negativa de los tipos de cambio que impactan la presentación de las cuentas de SPS por un efecto de pura naturaleza contable. Sin considerar dicha evolución la compañía, en su negocio continuado, ha obtenido un incremento tanto a nivel de ventas como de rentabilidad operativa. Adicionalmente hay que resaltar la tendencia de resultados en los últimos 18 meses. Este primer semestre de 2004, cuyo resultados han sido algo inferiores respecto a los relativos al mismo periodo de 2003, refleja una mejora con respecto al segundo semestre del 2003, confirmando la tendencia en alza de la rentabilidad prevista para todo el año.

- ?? Las ventas han sido de 49,7 millones de euros, un 4,5% menos del año pasado, debido especialmente a la depreciación del dólar americano en un 11,1%. A tipos de cambio constantes, y considerando el negocio continuado (neto del efecto de la venta de la división Sur de Estados Unidos, que durante el primer semestre del 2003 impactaron en 1,6 millones de euros) las ventas de SPS se han incrementado en un 1%.
- ?? En línea con su objetivo de aumentar el peso de sus negocios en euros para reducir la exposición a las oscilaciones de las divisas, el porcentaje de ventas en euros ha aumentado desde el 9% del primer semestre del 2003 hasta el 11% de este primer semestre, especialmente gracias a la inclusión de Tecnología Zorita 10 en el perímetro de consolidación.
- ?? El margen bruto ha mantenido su tendencia ascendente, alcanzado el 72,7% sobre ventas, gracias a la mejora en el mix de ventas y al aumento de los servicios de gestión documental.
- ?? El EBITDA sobre ventas se ha incrementado en 0,4 puntos porcentuales y el EBIT sobre ventas han disminuido en 0,2 puntos porcentuales, comparando los datos del primer semestre de 2004 con los del primer semestre de 2003, reflejando las inversiones hechas en los dos nuevos centros de gestión documental en las ciudades de Leeds (Reino Unido) y Boston (EE.UU) y la apertura de los centros de servicio en Leeds (centro que provee tanto servicios de reprografía como de gestión documental) y Nueva York. La rentabilidad no obstante ha mejorado en todas las divisiones de SPS, y la filial americana afectada en el 2003 por un entorno difícil ha mejorado significativamente sus resultados con respecto al semestre anterior, confirmando la tendencia positiva trimestre a trimestre. El EBITDA a tipos de cambios constante del negocio continuado se ha incrementado en un 2%.
- ?? Los gastos fijos se han reducido en 2,2 millones de euros, lo que aumenta el potencial de rentabilidad de la compañía: entre el 2003 y el 2004, SPS ha llevado a cabo con éxito un plan de reducción de gastos que representa un ahorro potencial de 4,4 millones de euros anualizados.
- ?? Los recursos propios se han incrementado en un 17,1% como consecuencia de la ampliación de capital de 27 millones de euros llevada a cabo en octubre de 2003.
- ?? El ratio de endeudamiento (deuda neta sobre fondos propios) se ha visto mejorado pasando de 1,28 a 1,00 como consecuencia de la ampliación de capital de 27 millones de euros llevada a cabo en octubre de 2003.
- ?? En línea con el plan de remuneración de sus accionistas, la Junta General de Junio de 2004 ha aprobado una ampliación de capital liberada que proporciona una remuneración inmediata. Dicha ampliación de capital se llevará a cabo mediante la emisión de una (1) acción por cada veinte (20) acciones antiguas. El importe nominal de la ampliación liberada, que será de aproximadamente 0,7 millones de euros, dependerá del número de acciones en circulación en el momento que esta se ejecute, que a su vez dependerá del número de acciones objeto de ampliación de capital bajo los términos del Equity Line que la compañía realice previamente a la ampliación liberada tal y como tiene previsto SPS. Adicionalmente la

Junta General ha aprobado una agrupación de acciones de 1 acción nueva por cada 10 acciones en circulación, con el objeto de reducir la volatilidad de la acción e incrementar su atractivo bursátil. Ambas iniciativas de creación de valor están previstas que se ejecuten antes de finales del año.

Se presentan el balance a diciembre de 2003 y junio de 2004 y la y cuenta de resultados a junio de 2003 y junio de 2004 de SPS Individual:

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Individual
Balance de situación a 31 de diciembre de 2003 y primer semestre de 2004

(Miles de euros)	Dic 2003	%	Junio 2004 (no auditado)	%
ACTIVO				
Gastos de establecimiento	1.593	1,2%	1.387	1,0%
Inmovilizaciones inmateriales	466	0,4%	425	0,3%
Inmovilizaciones materiales	143	0,1%	119	0,1%
Inmovilizaciones financieras	110.483	83,6%	114.543	86,2%
Total inmovilizado	112.685	85,3%	116.474	87,7%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.693	1,3%	1.593	1,2%
Deudores	2.117	1,6%	4.853	3,7%
Inversiones Financieras Temporales + Tesorería	15.613	11,8%	9.573	7,2%
Ajustes por periodificación	29	0,0%	332	0,3%
Total Activo Circulante	17.760	13,4%	14.759	11,1%
TOTAL ACTIVO	132.138	100,0%	132.826	100,0%
PASIVO				
Capital suscrito	13.643		13.691	
Prima de emisión	21.829		22.165	
Reservas	62.045		29.882	
Pérdidas y ganancias	-32.004		355	
Total Fondos Propios	65.512	49,6%	66.093	49,8%
Ingresos a distribuir	0		3.106	
Provisión para riesgos y gastos a largo plazo	0			
Acreeedores a largo plazo	54.628	41,3%	54.037	40,7%
Deudas con entidades de crédito	54.628		54.037	
Acreeedores a corto plazo	8.823	6,7%	7.729	5,8%
Deudas con entidades de crédito	3.205		3.187	
Deudas con empresas del grupo	3.572		3.653	
Acreeedores comerciales	1.171		728	
Otras deudas no comerciales	874		160	
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo	3.176	2,4%	1.861	1,4%
TOTAL PASIVO	132.138	100,0%	132.826	100,0%

El importe de 3,1 millones de euros de ingresos a distribuir en las cuentas individuales a Junio de 2004 se corresponde con diferencias en tipo de cambio en préstamos Inter.-compañía a largo plazo.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Individual
Cuenta de Pérdidas y Ganancias del primer semestre de 2003 y 2004

(Miles de euros)	Jun 2003	%	Jun 2004 (no auditado)	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.268		1.473	
Total ingresos	1.268	100,0%	1.473	100,0%
Gastos de personal	421	33,2%	342	23,2%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	165	13,0%	102	6,9%
Otros Gastos de explotación	610	48,1%	554	37,6%
Total gastos de explotación	1.195	94,3%	998	67,7%
Beneficio / (Pérdida) de explotación / EBIT	73	5,7%	475	32,3%
Ingresos Financieros	1.721		1.724	
Gastos Financieros	2.534		1.755	
Beneficio / (Pérdida) de actividades ordinarias	-740	-58,4%	444	30,2%
Extraordinarios	938	74,0%	-89	-6,0%
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos	198	15,6%	355	24,1%
Impuesto de Sociedades	0	0,0%	0	0,0%
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO	198	15,6%	355	24,1%

El gasto de personal se ha reducido durante el primer semestre de 2004 comparado con el mismo periodo de 2003 como consecuencia del proceso de reestructuración llevado a cabo en el cuarto trimestre de 2003 que ha supuesto una reducción de tres empleados, incluyendo dos consejeros ejecutivos Carlo Bonomi y Ugo Giorcelli.

A continuación se presentan el balance y cuenta de resultados del primer semestre del 2003 de SPS consolidado comparados con los del primer semestre de 2004:

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y Sociedades Dependientes
Balance de situación a 31 de diciembre de 2003 y primer semestre de 2004

(Miles de euros)	Dic 2003		Jun 2004 (no auditado)	
		%		%
ACTIVO				
Gastos de establecimiento	1.687		1.761	
Inmovilizaciones inmateriales	20.968		21.191	
Inmovilizaciones materiales	9.465		7.100	
Inmovilizaciones financieras	19.674		19.257	
Total inmovilizado	51.794	29,2%	49.309	28,6%
Fondo de comercio de consolidación	82.768	46,7%	85.077	49,3%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.545	2,0%	3.125	1,8%
Existencias	1.861		1.874	
Deudores	20.960		22.511	
Inversiones Financieras Temporales y tesorería	14.838		8.287	
Ajustes por periodificación	1.449		2.472	
Total Activo Circulante	39.107	22,1%	35.143	20,4%
TOTAL ACTIVO	177.214	100,0%	172.655	100,0%

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. Y Sociedades Dependientes
Balance de situación a 31 de diciembre de 2003 y primer semestre de 2004

(Miles de euros)	Dic 2003		Jun 2004 (no auditado)	
		%		%
PASIVO				
Capital suscrito	13.643		13.691	
Prima de emisión	21.829		22.165	
Reservas de la sociedad dominante	119.149		119.149	
Reservas en sociedades consolidadas	-15.657		9.888	
Diferencias de conversión	-16.442		-11.863	
Resultados de ejercicios anteriores	-57.105		-85.611	
Pérdidas y ganancias	222		124	
Total Fondos Propios	65.640	37,0%	67.543	39,1%
Ingresos a distribuir	28	0,0%	18	0,0%
Provisión para riesgos y gastos a largo plazo	10.582	6,0%	11.093	6,4%
Acreeedores a largo plazo	70.142	39,6%	67.279	39,0%
Deudas con entidades de crédito	70.142		67.279	
Acreeedores a corto plazo	29.986	16,9%	26.469	15,3%
Deudas con entidades de crédito	9.570		10.616	
Acreeedores comerciales	13.529		12.236	
Otras deudas no comerciales	6.888		3.617	
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo	836	0,5%	253	0,1%
TOTAL PASIVO	177.214	100,0%	172.655	100,0%

La compañía sitúa sus fondos propios en 67,5 millones de euros, sus activos totales en 173 millones de euros y su deuda financiera neta en 67,4 millones de euros.

El movimiento de 1,9 millones de euros en los fondos propios consolidados de la compañía se debe principalmente a un movimiento positivo en las diferencias de conversión de unos 4,5 millones de euros, la ampliación de capital en abril 2004 dentro del contrato del Equity Line de 0,4 millones de euros y un movimiento negativo de la amortización del fondo de comercio de unos 3 millones de euros.

La deuda financiera neta ha disminuido en un 8,4% entre junio de 2003 y junio de 2004. La reducción de los costes financieros es un objetivo prioritario para SPS, cuya consecución permitirá dar mayor visibilidad a los beneficios de la compañía.

SERVICE POINT SOLUTIONS, S.A. y Sociedades Dependientes
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del primer semestre 2003 y 2004

(Miles de euros)	Jun 2003		Jun 2004	
		%	(no auditado)	%
Importe neto de la cifra de negocio	52.007		49.678	
Total ingresos	52.007	100,0%	49.678	100,0%
Aprovisionamientos	14.217	27,3%	13.559	27,3%
Gastos de personal	20.127	38,7%	18.377	37,0%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.888	9,4%	4.851	9,8%
Variación de las provisiones de tráfico	52	0,1%	152	0,3%
Otros gastos de explotación	9.650	18,6%	9.897	19,9%
Total gastos de explotación	48.934	94,1%	46.836	94,3%
Beneficio (Pérdida) de explotación / EBIT	3.073	5,9%	2.842	5,7%
Ingresos Financieros	199		94	
Gastos Financieros	2.648		2.286	
Beneficio (Pérdida) de actividades ordinarias	624	1,2%	650	1,3%
Extraordinarios	-56	-0,1%	-526	-1,1%
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos	568	1,1%	124	0,2%
Impuesto de sociedades		0,0%		0,0%
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO	568	1,1%	124	0,2%

A tipos de cambio constantes las ventas del negocio continuado de SPS (después de la desinversión en la división Sur de Estados Unidos) han aumentado en un 1% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.

A nivel de EBITDA los resultados muestran una reducción del 1% respecto al mismo periodo del año pasado en línea con lo previsto en el plan de negocio de la compañía; este resultado es debido por un lado a la evolución negativa del tipo de cambio (a tipos de cambio constantes el EBITDA del negocio continuado ha incrementado en un 2%) y por otro lado a los costes de inversión relacionados con los nuevos centros, todavía en fase de lanzamiento.

El EBITDA alcanzado durante este primer semestre de 2004 ha mostrado un crecimiento del 11% respecto al obtenido en la segunda parte de 2003.

El EBITDA de las filiales americana y británica han mejorado significativamente con respecto al semestre anterior, manteniendo su tendencia positiva.

En España la mejora ha sido notable: el EBITDA de la filial española ha mejorado en 0,3 millones de euros lo que ha permitido alcanzar por primera vez un EBIT positivo del negocio durante los meses de mayo y junio de 2004.

Los costes centrales de SPS SA han disminuido en 0,2 millones de euros a nivel de EBITDA mejorando la base de rentabilidad recurrente del grupo.

Los resultados del primer semestre de 2004, si bien algo inferiores a los relativos al mismo periodo de 2003, especialmente debido a la evolución de la filial norteamericana de SPS en este periodo, evidencian una ligera mejora respecto al semestre anterior (segundo semestre de 2003), lo que refleja no solo la tendencia del entorno económico y dinámicas del mercado, sino también la efectividad de las medidas emprendidas por la compañía en reducciones de costes y aumento de la rentabilidad operativa. El EBIT del primer semestre de 2004 ha sido de 2,8 millones de euros comparado con los 1,7 millones de euros del segundo semestre de 2003. La reducción respecto al mismo periodo del año anterior refleja los costes de desarrollo de los nuevos centros abiertos en los últimos meses. A continuación se presentan los resultados del primer semestre por compañía.

1 Sem. 03 € Miles	SP US	SP UK	SP España	SP Alemania	Total operativo	Costes centrales	Total consolidado
Ventas	18.585	28.932	4.012	478	52.007	0	52.007
EBITDA	3.846	5.065	123	85	9.119	-1.106	8.013
% s/ingresos	20,7%	17,5%	3,1%	17,8%	17,5%	NA	15,4%
EBIT	1.953	2.867	-517	40	4.344	-1.271	3.073
% s/ingresos	10,5%	9,9%	-12,9%	8,5%	8,4%	NA	5,9%
BDI	566	2.398	-1.125	31	1.870	-1.302	568
% s/ingresos	3,0%	8,3%	-28,0%	6,5%	3,6%	NA	1,1%

1 Sem 2004 € Miles	SP US	SP UK	SP España	SP Alemania	Total operativo	Costes centrales	Total consolidado
Ventas	14.443	29.831	5.029	375	49.678	0	49.678
EBITDA	3.244	5.059	471	-1	8.774	-929	7.845
% s/ingresos	22,5%	17,0%	9,4%	-0,2%	17,7%	NA	15,8%
EBIT	1.207	2.890	-177	-48	3.873	-1.031	2.842
% s/ingresos	8,4%	9,7%	-3,5%	-12,7%	7,8%	NA	5,7%
BDI	383	2.205	-236	-48	2.304	-2.180	124
% s/ingresos	2,7%	7,4%	-4,7%	-12,7%	4,6%	NA	0,3%

1 Sem 03-04 Diferencias	SP US	SP UK	SP España	SP Alemania	Total operativo	Costes centrales	Total consolidado
Ventas	-22,3%	3,1%	25,4%	-21,5%	-4,5%	NA	-4,5%
EBITDA	-15,6%	-0,1%	282,5%	-100,7%	-3,8%	-16,0%	-2,1%
EBIT	-38,2%	0,8%	65,8%	-217,7%	-10,8%	-18,9%	-7,5%
BDI	-32,3%	-8,0%	79,0%	-254,1%	23,2%	67,5%	-78,1%

Durante este semestre y en hasta la fecha del registro del presente folleto informativo, SPS ha firmado importantes contratos con sus clientes especialmente en el area de Facility Management y gestión documental. Entre ellos se incluyen contratos con Ferrovial, Panrico, Hopkins y el recién anunciado acuerdo con Brooks Pharmacy (importe de 150 mil euros anuales durante los próximos 3 años).

VII. 2. Plan estratégico de Service Point Solutions S.A.

Las claves de la estrategia de Service Point son las siguientes:

- ☞ Enfoque creciente en aquellos segmentos con márgenes más altos como los servicios de Facility Management ("FM") y de On Site Services ("OSS"), que ofrecen mayor potencial de crecimiento.
- ☞ Desarrollo de servicios ampliando la oferta de servicios de gestión documental y aumentado su cartera de clientes más allá del núcleo tradicional de la construcción. En este sentido la compañía está introduciendo nuevos servicios de gestión documental que permiten un mejor control de la gestión de un proyecto y que aportan un valor añadido a promotores, propietarios y project managers en la fase anterior a la ejecución de un proyecto y posterior en su mantenimiento.
- ☞ Fidelización de clientes y aumento de contratos recurrentes.
- ☞ Adquisiciones estratégicas para complementar los negocios actuales y expandirse hacia nuevos mercados atractivos.
- ☞ Mantener una política de control de costes tanto a nivel operativo como a nivel de gastos generales con el objetivo de rentabilizar la estructura existente
- ☞ Incrementar el porcentaje de las ventas en euros dentro del mix de facturación impulsando el desarrollo de las ventas en España, especialmente a través de nuevos acuerdos de facility Management y del crecimiento del mercado de Madrid.

Esta estrategia se refleja en las proyecciones para el futuro, en las que Service Point espera cambiar el mix de ventas con el fin de aumentar el porcentaje de ingresos provenientes de los servicios de reprografía digital de alto valor añadido y en especial modo en el área de FM / OSS al tratarse de contratos con carácter recurrente.

VII. 3. Plan de inversiones

Las inversiones previstas durante el año 2004 están dentro de los límites previstos por lo estipulado en las condiciones de la financiación sindicada y representan principalmente la adquisición de nuevos equipos de reprografía para fomentar el desarrollo de la actividad estratégica de la compañía:

€ Miles	SP US	SP UK	SP España	SP Alemania	Total operativo	Costes centrales	Total consolidado
Inversiones	3.729	2.523	807	25	7.084	12	7.096
Adquisiciones	772		1.700		2.472		2.472
Total	4.501	2.523	2.507	25	9.556	12	9.568

El importe de adquisiciones que se prevé en 2004 incluye la adquisición de Zorita por importe de 1,7 millones de euros y el pago de earn out sobre adquisiciones realizadas en el pasado en los Estados Unidos.

La compañía estima que los flujos de caja generados en su negocio durante el año 2004, junto con la posibilidad de utilizar el instrumento del Equity Line (cuya utilización prevista para todo el ejercicio 2004 es de 3,5 millones de euros) y de acceder a financiación de equipos via leasing financiera en los límites impuestos por las condiciones de la financiación sindicada por importe de aproximadamente 3,6 millones de euros de principal, serán suficientes para hacer frente al servicio financiero de la deuda y realizar las inversiones previstas durante el año.

VII. 4. Análisis DAFO del modelo de negocio de Service Point

Fortalezas

- ☞ Con la experiencia adquirida por parte de Service Point UK y Service Point USA, Service Point se ha convertido en un referente de mercado en el segmento de mercado AEC en la industria de la reprografía digital y gestión documental.
- ☞ Extensa base de 15.000 clientes con cuotas de mercado relevantes en el sector AEC.

- ✎ Completa oferta de servicios tecnológicos y e-repro.
- ✎ Equipo gestor experimentado en el sector y en gestionar compañías multinacionales
- ✎ Red internacional de puntos de servicios
- ✎ Fuerte relación con los proveedores

Debilidades

- ✎ Adaptación por parte de la industria AEC a las nuevas tecnologías de gestión documental en el mercado español
- ✎ Oferta todavía no homogénea por país
- ✎ Relativo pequeño tamaño en Bolsa que limita las posibilidades de conseguir interés por parte de analistas e inversores institucionales.

Oportunidades

- ✎ Fragmentación del mercado: ventajas competitivas sobre la competencia y posibilidades de expandirse por crecimiento orgánico y adquisiciones.
- ✎ Digitalización de la industria que se estima favorecerá especialmente las empresas que como Service Point han invertido en el pasado en plataformas de servicios digitales.
- ✎ Dinámicas del sector que empujan hacia la internacionalización del sector AEC lo que puede beneficiar a las compañías que cuentan con una red de presencia internacional.
- ✎ Potencial de mayor utilización de la infraestructura de servicios ya existente.
- ✎ Continua tendencia en externalizar (outsourcing) los servicios de reprografía digital y gestión documental por parte de las empresas.
- ✎ Incremento de la utilización de instrumentos de gestión electrónica de documentos por parte de las empresas.
- ✎ Tendencia hacia las soluciones "in house" (facilities management y on site solutions)

Amenazas

- ✎ Mayor competencia por parte de los fabricantes / distribuidores de equipos (Xerox, Danka, Ikon, Océ, etc) en el canal de FM
- ✎ Riesgo de cambio por exposición al dólar y a la esterlina
- ✎ Entendimiento por el mercado bursátil del sector de outsourcing / reprografía digital

VII.5. Movimientos en los Fondos Propios

La Junta General de Accionistas de 30 de Junio de 2004 acordó las siguientes operaciones que afectan el capital social de la sociedad y que previsiblemente serán ejecutadas en el cuarto trimestre del año en curso:

- ✎ Ampliación de capital liberada con cargo a reservas indisponibles mediante la emisión de una (1) acción por cada veinte (20) acciones antiguas. El importe total de esta emisión se sitúa en aproximadamente 700.000 euros. (El importe exacto de la emisión no es todavía previsible en cuanto dependerá del número de acciones que finalmente serán objeto en su caso de ampliación de capital bajo los términos del acuerdo de equity Line que se puede realizar anteriormente a la ampliación de capital liberada).
- ✎ Agrupamiento de acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 10 acciones antiguas mediante el aumento del valor nominal de las acciones pasando de 0,06 euros por acción a 0,6 euros por acción.

Los datos a marzo de 2004 presentados en este capítulo no incluyen el impacto de la ampliación de capital que se llevó a cabo durante el mes de abril de 2004 dentro del contrato de Equity Line. La ampliación de capital realizada en Abril fue de un importe de 384.223 euros de los que 48.000 euros nominales y 336.223 euros prima de emisión habiéndose emitido 800.000 acciones, por un valor de 0,48027875 euros por acción (0,06 euros de valor nominal y 0,42027875 euros de prima de emisión). Dicha emisión se realizó con exclusión del derecho de suscripción

preferente en virtud del artículo 159.2 de la L.S.A. y fue suscrita por Société Générale ("SG") en virtud de un contrato de "Equity Line" suscrito entre SG y la compa a.

En Octubre de 2003 SPS complet  una ampliación de capital por importe de 27.285.837,60 euros mediante la emisión de 90.952.792 acciones, tal y como aprobó la Junta de Accionistas del 27 de Junio de 2004. El incremento del capital nominal fue de 5.547.167,52 euros y la prima de emisión de 21.828.670,08 euros.

VII.6.1 RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD ORDINARIA DE LA SOCIEDAD

A continuación se detallan los principales riesgos potenciales a los cuales se encuentra expuesto el emisor y sobre todo en consideración de un entorno financiero y macroeconómico como el actual. A continuación se detallan los riesgos más relevantes a criterio del equipo directivo:

1. Restricciones operativas derivadas del préstamo sindicado

Como se detalla en el capítulo VI del presente Folleto el préstamo sindicado firmado en junio de 2003 tiene determinados covenants financieros que la compa a debe cumplir. En caso de incumplimiento los bancos pueden ejecutar una serie de garantías que tiene sobre SPS. (En concepto de garantías se han pignorado las acciones de WAGON HOLDINGS, de SERVICE POINT UK LTD. y de GPP CAPITAL PLC., por un valor teórico contable conjunto de 108 millones de euros y se han cedido los derechos de crédito frente a los clientes y pignorado las cuentas corrientes de SERVICE POINT FACILITIES MANAGEMENT IBÉRICA. Asimismo se ha pignorado a favor de las entidades financieras prestatarias las marcas SERVICE POINT SOLUTIONS). Adicionalmente, SPS ha asumido una serie de compromisos que se detallan en el capitulo V del presente Folleto Informativo (límites máximos de inversión en línea con el plan de negocio de la compa a, limitaciones en las adquisiciones de nuevas compa as que sólo pueden financiarse con fondos provenientes de ampliaciones de capital, limitaciones en el nivel de endeudamiento financiero y otras limitaciones).

2. Riesgos relativos al incumplimiento de los covenants financieros de los prestamos

Tal y como se detalla en el capitulo V, según los datos ajustados por los efectos de las salvedades, a fecha 31 de diciembre de 2003 la compa a no ha cumplido con 2 ratios financieros por lo que se ha pedido un waiver a los bancos con el objetivo de evitar el vencimiento anticipado de la financiación sindicada concedida en Junio de 2003 (importe de la financiación 59 millones de euros, de los que quedan pendiente de amortizar 56,5 millones de euros a Junio de 2004). A fecha de registro de este Folleto Continuoado la totalidad de los bancos ha concedido el waiver sujeto a la formalización del acuerdo alcanzado con el banco británico VENTURE FINANCE y con los bancos del sindicado que permite el mantenimiento de una línea de financiación en el Reino Unido. A la fecha de registro del presente Folleto dicho acuerdo se encuentra pendiente de firma, que est  prevista próximamente. Según los datos no auditados a Junio de 2004 y a la fecha de registro del presente Folleto Continuoado, la compa a cumplía con los covenants establecidos por el contrato de préstamo sindicado. Adicionalmente y tal y como se detalla en el capitulo V a diciembre de 2003 SP US no ha cumplido con 2 covenants financieros (cobertura del servicio de la deuda y de apalancamiento) relativos a una financiación por parte del banco americano Citizens Bank (póliza de crédito de 5,2 millones de euros de los que quedan pendiente de amortización 3,2 millones de euros a Junio de 2004). Tal y como se detalla en el capitulo VI, SP US obtuvo por parte del banco americano un waiver al vencimiento anticipado. Según los datos no auditados a Junio de 2004 y a la fecha de registro del presente Folleto Continuoado, la compa a cumplía con los covenants establecidos en dicho instrumento de financiación.

3. Exposición a tipos de cambio

SPS tiene una exposición en relación al impacto que pueda tener las diferencias de tipo de cambio euro dólar y euro libra, en un grupo donde más del 85% de la facturación procede de los Estados Unidos y del Reino Unido. Sin embargo dado que los costes también est n soportados en las respectivas monedas locales dicho riesgo es menor. Por otro lado la deuda financiera del grupo está principalmente denominada en euros. En este sentido una evolución negativa de los tipos de cambio (dólar y libra) puede limitar la flexibilidad de la compa a en repagar según el calendario previsto, su deuda financiera.

4. Estabilidad y ciclo económico

El sector de la reprografía y también el de gestión documental es un sector ligado al ciclo económico y no existe duda de que épocas de desaceleración económica o ciclos adversos en los sectores de clientes impactan de forma especial en la cuenta de resultados.

5. Entorno competitivo

En la actualidad parte de los productores de maquinaria de reprografía están dirigiéndose directamente al consumidor final, suponiendo una posible amenaza para SPS en una parte de su negocio (FM/OSS). Sin embargo son percibidos como fabricantes y no como proveedores de servicios.

6. Riesgo tecnológico

El sector de la reprografía digital está cada vez más ligado a la evolución tecnológica que impacta en diversos ámbitos la provisión de servicios de gestión documental. En este sentido la demanda de los servicios de SPS podría verse influenciada en el futuro. Este riesgo incluye la posibilidad que en un futuro la demanda de servicios tradicionales, tales como por ejemplo la impresión de documentos, pueda disminuir en favor de servicios como la distribución electrónica de los mismos.

7. Volatilidad de las acciones

La compañía no descarta que la acción continúe con una volatilidad por encima de la media de las compañías pertenecientes al Mercado Continuo. Asimismo el reducido valor de la acción en Bolsa puede limitar el atractivo de la compañía frente a determinados tipos de inversores. Con el objetivo de limitar la volatilidad actual de las acciones de compañía, la Junta de Accionistas celebrada el pasado 30 de Junio de 2004 ha aprobado llevar a cabo una operación de agrupación de acciones (contrasplit) en la medida de 1 acción nueva por cada 10 acciones antiguas.

8. Operaciones empresariales y adquisiciones

Como parte del plan de expansión diseñado en su momento por Service Point, la compañía ha realizado en el pasado y tiene pensado realizar en el futuro adquisiciones (las cuales según los compromisos asumidos en el contrato de préstamo sindicado, deberán: estar en línea estratégica con el plan de negocio, financiarse con incrementos de capital y permitir los ratios establecidos así como habrán de informarse a la entidad agente del préstamo, tal y como ha ocurrido en la adquisición de Tecnografía Zorita 10 SL), llevar a cabo alianzas estratégicas, constituir sociedades conjuntas o establecer relaciones empresariales con otras sociedades en sectores de negocio complementarios con las actividades de Service Point. Todas estas y cualesquiera otras operaciones entrañan ciertos riesgos, incluyendo la dificultad de ponderar la valoración, ventajas e inconvenientes de las adquisiciones o de las oportunidades de inversión, y de integrar y gestionar los nuevos negocios adquiridos mejorando su eficiencia operativa. Además, estas operaciones pueden consumir recursos y parte significativa del esfuerzo del equipo de gestión de Service Point.

Dada la dispersión geográfica de las filiales, puede suponer un riesgo la integración de las compañías y la consecución de sinergias, tanto con las compañías actuales como con las potenciales adquisiciones.

9. Política de reparto de dividendos

Hasta la fecha Service Point no ha repartido dividendos a los titulares de acciones ordinarias, la Sociedad tiene la intención de retener por el momento cualquier ingreso para poder financiar sus operaciones, expandir su red de puntos de servicio y rebajar su deuda financiera actual. Asimismo, hasta amortizar la totalidad del fondo de comercio (aproximadamente 80 millones de euros) la legislación no permite repartir dividendos, salvo que el saldo pendiente de amortizar esté cubierto por reservas de libre disposición. Dicha restricción está establecida asimismo por las condiciones del préstamo sindicado, que de otro lado no impiden la implementación de formas de remuneración al accionista que no impliquen salida de caja, tal y como una ampliación liberada. En este sentido y en óptica de generar remuneración para sus accionistas, el Consejo de la Compañía ha recientemente propuesto a su Junta de Accionistas, que aprobó esta medida el día 30 de Junio de 2004, una ampliación liberada contra reservas no disponibles consistente en la entrega a sus accionistas de 1 acción nueva por cada 20 acciones que se detentan de la compañía. El importe nominal de la ampliación liberada, que será de aproximadamente 0,7 millones de euros, dependerá del número de acciones en circulación en el momento que esta se ejecute, que a su vez dependerá del número de acciones objeto de ampliación de capital bajo los términos del Equity Line que la compañía realice previamente a la ampliación liberada tal y como tiene previsto SPS.

10. Service Point SA Individual no realiza operaciones por sí misma y depende totalmente de los flujos de sus filiales para atender al pago de sus obligaciones

Service Point es una sociedad holding y no presta ningún tipo de servicios a terceros por sí misma, constituyendo la parte más significativa de su patrimonio las participaciones accionariales que ostenta en sus sociedades filiales y participadas. Service Point depende totalmente de los flujos financieros producidos en sus filiales y transferidos a España para hacer el pago de sus obligaciones operativas y financieras.

11. Adaptación contable a los NIC (Normas de Contabilidad Internacional)

Con la entrada en vigor de las Normas de Contabilidad Internacional a partir del 1 de Enero de 2005 (NIC), la compañía tendrá la obligación de adaptar algunos de sus criterios de contabilización. La compañía está actualmente estudiando el impacto de esta adaptación contable y el impacto en sus cuentas. A la fecha de registro del presente Folleto Continuado todavía no se han calculado con exactitud todos los efectos que puede tener esta adaptación. Sin embargo es previsible que la compañía en futuro no tendrá salvedades sobre su política histórica de tratamiento del fondo de comercio. Los NIC prevén el mantenimiento del fondo de comercio en el activo del balance, sin que el mismo se amortice de forma lineal, siendo objeto de revisión anual para asegurar que su valoración no haya disminuido. La compañía ha realizado un análisis preliminar sobre el impacto del fondo de comercio relativo a sus participadas cuyos resultados indican que no tendrá que realizar ningún ajuste con la implementación de la nueva normativa.

Por último y como ya se ha comentado anteriormente, aunque la información contenida en este documento se corresponde con la mejor estimación de la sociedad sobre dichas perspectivas y proyecciones, las mismas se basan en hechos futuros e inciertos cuyo cumplimiento es imposible de determinar en el momento actual. El entorno y la evolución económica a nivel mundial podrían impactar negativamente la compañía en referencia a potenciales financiaciones, negociaciones de compras con proveedores, competencia, etc, de factores adicionales que podrían aumentar el riesgo de cumplimiento de las estimaciones anteriormente expuestas.

Firmado

D. Rafael López Aparicio
Consejero Delegado

Ugo Giorcelli
Consejero