



Dirección de Informes Financieros y Contables
Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana nº 19
Madrid

El Prat de Llobregat, 31 de Octubre de 2006

Muy Sr. Mío:

En respuesta de su carta de fecha 1 de Septiembre de 2006, recibida en nuestras oficinas el día 7 de Septiembre de 2006, y al fin de poner a disposición del público información relativa a algunos aspectos de las cuentas anuales Consolidadas de Service Point Solutions S.A., nos es grato informarle de lo siguiente:

Antecedentes

Tal y como informado en distintas ocasiones al mercado y en especial a través en el Folleto Informativo registrado en la CNMV en fecha 15 de Marzo de 2005, el grupo de empresas encabezado por Service Point Solutions S.A., contaba a finales del ejercicio 2004 con una estructura financiera y patrimonial no en línea para su desarrollo futuro. Los gastos financieros representaron en 2004 aproximadamente el 117% del resultado operativo, el endeudamiento financiero neto representaba más de 5 veces el EBITDA y la compañía contaba con un fondo de maniobra negativo.

En aras de mejorar esta situación y permitir el desarrollo del plan de negocio de la compañía, el Consejo de Administración puso en marcha a lo largo de la segunda mitad del ejercicio 2004 un proceso encaminado a reducir la deuda bancaria y mejorar las condiciones de la misma. Entre las propuestas de financiación recibidas, la compañía seleccionó la propuesta finalmente formalizada en un acuerdo marco el 29 de noviembre de 2004 con las entidades financieras Deutsche Bank AG y Archie S.a.r.l. Dicho plan de financiación fue presentado y discutido en detalle previo a su ejecución con la CNMV. Dicho acuerdo que tenía como objetivo proporcionar a SPS una nueva estructura de capital, reduciendo su nivel de endeudamiento fue presentado a la Junta de Accionistas de 25 de Febrero de 2006, quien votó a favor de la propuesta presentada por el Consejo de Administración, que implicaba la emisión de obligaciones convertibles en un importe de aproximadamente 46,4 millones de euros. Del acuerdo de la emisión de obligaciones se derivó, como parte de la remuneración a las entidades financieras, una emisión de warrants y la entrada en un contrato de préstamo mezanine bajo determinados supuestos de éxito de la emisión de obligaciones convertibles en el mercado.

Tal y como se describe en el Folleto mencionado anteriormente, los warrants han sido entregados a dichas entidades con exclusión del derecho de suscripción preferente de forma gratuita, como parte de la remuneración por asumir el compromiso de suscribir las obligaciones convertibles. A todos los efectos, y tal y como se discutió con la CNMV durante el proceso de diseño de la operación y aprobación del folleto, los warrants han sido un "sustituto" de remuneración monetaria adicional de la compañía a las entidades financieras, y tal y como se describe en el Folleto relativo a la emisión de las obligaciones convertibles, y como parte de la misma transacción de re-capitalización del grupo, la compañía firmó un préstamo mezanine con las entidades financieras a un tipo de interés del 13%. Tanto los warrants como la toma del préstamo mezanine formaron parte integral del paquete negociado con dichas entidades a cambio de su compromiso de suscripción de la totalidad del convertible. Tal y como se detalla en la nota 26 (g) de la memoria anual consolidada del ejercicio 2004, "los administradores de la sociedad han estimado la comisión de apertura y el diferencial del 7%, entre el tipo nominal del prestamos (13%) y el tipo de mercado por prestamos de esta naturaleza (6%), como parte de la remuneración por asumir el compromiso de suscribir la emisión de obligaciones convertibles". De esta manera el warrant y el mezanine (comisión de apertura y diferencial de intereses) no solo están relacionados a la emisión de obligaciones sino que son en su integridad costes relativos a la emisión de obligaciones convertibles.

Por otro lado, en aras de mejorar la situación patrimonial, tal y como se describe anteriormente la compañía realizó un diseño de la operación que favoreciese la conversión de las obligaciones y su entrada a formar parte de manera inmediata del capital permanente de la empresa. Este diseño se materializó en:

- Elevado descuento en la emisión. Las obligaciones fueron emitidas a un precio de 0,12 euros por valor y con un ratio de conversión de 1:1 (1 obligación igual 1 acción). El precio de la acción de SPS el día anterior al del primer día de negociación de derechos de suscripción preferente era de 0,58 euros, y el valor teórico post separación del derecho de 0,28 euros, con lo que el descuento nominal fue del 79% y del descuento efectivo del 57%

- Inclusión de un primer periodo de conversión excepcional a un solo mes desde la emisión de las obligaciones favoreciendo claramente la posibilidad de convertir inmediatamente las obligaciones en acciones de la sociedad
- Una actividad de marketing y promoción de la operación sobretudo hacia inversores finales e intermediarios especializados en la componente de "equity", sin promover la emisión a los inversores especializados en el mantenimiento de las obligaciones a medio plazo.

Este diseño tuvo como consecuencia una muy elevada conversión de los títulos. Sólo un mes después de la emisión se habían convertido casi 9 de cada 10 obligaciones y a 31 de diciembre más del 93% de la emisión había ya sido convertidas en acciones ordinarias.

Asimismo el tratamiento contable de los costes relativos a la emisión de obligaciones convertibles y de sus costes fueron desglosados en el folleto registrado en la CNMV de fecha 22 de diciembre de 2005.

Es nuestra opinión que estas premisas deben tomarse en cuenta a la hora de entender el tratamiento contable de la operación de refinanciación que tuvo lugar en 2005.

- 1) En relación con el tratamiento contable de una parte de las obligaciones no convertidas como parte de los fondos propios, la compañía ha renunciado a incrementar su patrimonio, manteniendo la totalidad de las obligaciones no convertidas (aprox. 4,1 millones de euros) en el pasivo. La compañía reconocerá el patrimonio neto a la par que la baja del pasivo financiero en el momento de la conversión efectiva de las obligaciones. En esta línea, durante el primer semestre del ejercicio 2006, la Compañía ha capitalizado aproximadamente 1 millón de euros, proveniente de la conversión de obligaciones acontecida en este período. En consecuencia la compañía ha tomado la posición de penalizar los fondos propios en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2005.
- 2) Tal y como se indica en la memoria consolidada de la Compañía para el ejercicio 2005, "se ha procedido a disminuir la Prima de emisión de los gastos relacionados con las ampliaciones de capital acontecidas durante el ejercicio 2005". Dicho criterio concuerda con lo expuesto en el Documento de registro de acciones registrado en la CNMV el 22 de diciembre de 2005, apartado 26.1. Este criterio corresponde con la sustancia de la emisión de obligaciones convertibles, que tal y como detallado anteriormente fue un instrumento destinado al incremento del capital permanente de la empresa.
- 3) Como ya se ha expuesto anteriormente, los warrants están totalmente ligados a la emisión de las obligaciones convertibles. Si bien se entregaron de forma gratuita, los warrants han sido valorados por un agente financiero tercero en la cantidad de un millón de euros, tal y como se detalla en el folleto de emisión de las obligaciones convertibles. De esta manera y tal y como se explica anteriormente el tratamiento contable de los warrants ha sido el de considerarlos como costes relativos a la emisión de obligaciones convertibles.

Si bien la NIIF 2 hace referencia a "los bienes y servicios recibidos en una transacción con pagos basados en acciones", la sustancia que subyace tras la transacción del pago basado en acciones, es el de un gasto necesario para llevar a buen puerto la ampliación de capital descrita con anterioridad. La entrega de los warrants en este caso ha sido el "sustituto" de un pago adicional con recursos de caja. Asimismo, cabe resaltar que no se trata de una acción aislada, sino de una transacción que refleja el compromiso de las entidades financieras para asegurar la operación global.

- 4) Respecto al tratamiento contable de la provisión de 3 millones de euros relacionada con el préstamo Mezanine en los estados financieros de los ejercicios 2005 y 2004, queremos manifestar que:

A finales de 2004, se provisionó el diferencial de intereses en Otras cuentas a pagar, con una parte a CP y una parte a largo plazo. Los gastos activados bajo dicho concepto se han llevado contra el patrimonio neto, ya que forman parte de los 9,2 millones de euros de gastos de emisión de las obligaciones convertibles.

Durante el ejercicio 2005 se ha utilizado 846 miles de euros de la provisión, dejando un saldo por importe de 2,1 millones de euros a finales del ejercicio 2005.

| | Otras cuentas a pagar a CP | Otras cuentas a pagar a LP | Total |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------|
| A 31 de diciembre de 2004 | 904.815 | 2.035.835 | 2.940.650 |
| Intereses pagados | -845.556 | 0 | -845.556 |
| Reclasificación CP/LP | 740.140 | -740.140 | 0 |
| A 31 de diciembre de 2005 | 799.400 | 1.295.694 | 2.095.094 |

- 5) El importe consignado en la nota 15.4 de la memoria consolidada de 9.507 miles de euros (13.133 miles de euros en 2004) hace referencia a las diferencias por tipo de cambio entre la inversión registrada por la Compañía en sus filiales y sus respectivos fondos propios en divisa.

La mayoría de estas diferencias de conversión vienen de la diferencia entre el coste histórico de la inversión de SPS en su filial directa GPP Capital y el capital suscrito de esta última convertido al tipo de cambio del cierre del año 2005, detallado a continuación:

| | 2005 | 2004 |
|---|-------------------|-------------------|
| Capital suscrito GPP Capital (GBP) | 8.855.353 | 8.855.353 |
| Prima de emisión GPP Capital (GBP) | 79.848.188 | 79.848.188 |
| | <u>88.703.541</u> | <u>88.703.541</u> |
| Capital + prima (EUR) @ 0,6853 | 129.437.532 | 125.811.703 |
| Valor de la participación de SPS en GPP Capital | 138.944.290 | 138.944.290 |
| | <u>9.506.758</u> | <u>13.132.587</u> |

Sin perjuicio de lo expuesto en la mencionada nota de las cuentas anuales, cabe destacar que las diferencias de tipo de cambio corresponden a préstamos a largo plazo con empresas del grupo y por lo tanto confirmamos que en ningún caso se tratan de pasivos generados por financiación con terceros.

- 6) En referencia a las pérdidas y ganancias actuariales relacionadas con los planes de pensiones de la compañía generadas durante el ejercicio 2005, y aclarando lo expuesto en la nota 3(h) de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Compañía correspondientes al ejercicio 2005, debemos comunicar que el efecto de las mencionadas pérdidas y ganancias ha sido llevado directamente contra patrimonio, neto de su efecto fiscal, acogiéndose de esta manera la Compañía a la aplicación anticipada de la vigente NIC 19, y no aplicando la banda de fluctuación mencionada en la nota 3(h).
- 7) Presentamos a continuación el detalle de los flujos de efectivos relativos a los ejercicios 2004 y 2005 al fin de ampliar la información contenida en la página 4 de la memoria consolidada.

Flujo de efectivo 2004

| | |
|---|--------------------|
| Resultado bruto antes de impuestos y socios externos | -4.874.221 |
| Amortizaciones | 10.978.906 |
| (Otros resultados que no generan movimiento de fondos) | 0 |
| Pagos de provisiones | 0 |
| Recursos generados por las operaciones | 0 |
| Variación impuesto sobre sociedades a pagar | 0 |
| Variación en deudores | 64.014 |
| Variación en existencias | 116.963 |
| Variación en otros activos | -7.971.929 |
| Variación en acreedores | 5.228.378 |
| Variación en otros pasivos | 447.744 |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 3.989.855 |
| (Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales) | -7.774.906 |
| (Adquisiciones de Combinaciones de Negocio) | -1.934.109 |
| Enajenaciones de inversiones | 260.047 |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EMPLEADOS EN LAS ACTIVIDADES | -9.448.968 |
| Ampliación de capital | 1.944.806 |
| Disposiciones de deuda financiera a largo plazo | 0 |
| (Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo) | 0 |
| Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo | -7.235.810 |
| Flujo neto de intereses | 61.488 |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE | -5.229.516 |
| FLUJOS NETOS TOTALES | -10.688.629 |
| Variación del tipo de cambio | 574.205 |
| VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS | -10.114.425 |
| EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS INICIALES | 14.837.635 |
| EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS FINALES | 4.723.210 |

Flujo de efectivo 2005

| | |
|---|-------------------|
| Resultado bruto antes de impuestos y socios externos | 1.037.400 |
| Amortizaciones | 9.530.876 |
| (Otros resultados que no generan movimiento de fondos) | 0 |
| Pagos de provisiones | 0 |
| Recursos generados por las operaciones | 0 |
| Variación impuesto sobre sociedades a pagar | 169.564 |
| Variación en deudores | -305.086 |
| Variación en existencias | 0 |
| Variación en otros activos | 0 |
| Variación en acreedores | -4.488.574 |
| Variación en otros pasivos | 4.389.594 |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 10.333.774 |
| (Adquisiciones de activos fijos materiales e inmateriales) | -9.417.704 |
| (Adquisiciones de Combinaciones de Negocio) | -751.868 |
| Enajenaciones de inversiones | 185.065 |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EMPLEADOS EN LAS ACTIVIDADES | -9.984.507 |
| Ampliación de capital | 0 |
| Emisión de obligaciones convertibles | 46.420.000 |
| Coste asociado con la emisión de capital y obligaciones | -12.387.740 |
| Disposiciones de deuda financiera a largo plazo | 11.420.000 |
| (Amortizaciones de deuda financiera a largo plazo) | -26.000.000 |
| Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo | -2.511.330 |
| Flujo neto de intereses | -17.645 |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD DE | 16.923.285 |
| FLUJOS NETOS TOTALES | 17.272.552 |
| Variación del tipo de cambio | -770.311 |
| VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS | 16.502.241 |
| EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS INICIALES | 4.723.210 |
| EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS FINALES | 21.225.451 |

- 8) El grupo contaba a 31 de diciembre de 2005 con un importe de 21,2 millones de euros en tesorería y activos equivalentes, tal y como se detalla en la nota 12 de las cuentas anuales consolidadas. La misma nota indica que "el vencimiento de los activos varia entre 1 y 6 meses". Para mayor información confirmamos que todo el saldo de tesorería y activos equivalentes tenía un vencimiento menor de 3 meses, exceptuando un crédito por importe de 1 millón de euros. Este crédito ha sido clasificado como activos equivalentes en cuanto fue considerado de gran liquidez en importe efectivo, estando sujeto a un riesgo poco significativo de cambio de valor. Asimismo este crédito generó un interés pagadero a SPS. El importe total del crédito incluido sus intereses ha sido liquidado a SPS en su fecha de vencimiento durante el ejercicio 2006.
- 9) En la nota 22 de la memoria consolidada, que incluye información sobre la situación fiscal, se adjunta una conciliación entre el impuesto sobre beneficios que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al "resultado antes impuestos" y el gasto registrado por el citado impuesto en la cuenta de resultados consolidadas. En este sentido se entiende por resultados consolidados, los resultados consolidados del grupo fiscal en España, que incluye la sociedad matriz del grupo y las filiales operativas en España.

La conciliación entre el impuesto sobre beneficios consolidado que resultaría de aplicar el tipo impositivo de cada uno de los países donde opera SPS y el gasto registrado se presenta a continuación:

| (Miles de euros) | |
|--|--------------------|
| Resultado antes de impuestos | 1.100.553 |
| Ajustes GAAP / consolidación | (7.751.457) |
| Resultado local | (6.650.904) |
| Diferencias permanentes | 663.560 |
| Resultado ajustado | (5.987.345) |
| Tipo impositivo | 34% |
| Resultado ajustado por el tipo impositivo | (2.027.067) |
| Impuesto diferido / anticipado | 20.090 |
| Cuota líquida | (2.006.977) |

Adicionalmente dicha nota indica que la Sociedad tiene, a 31 de diciembre de 2005, 16.542 miles de euros de créditos fiscales activados por compensación de pérdidas y 11.716 miles de euros de otros activos por impuesto diferido. Si bien la nota 22 no indica los criterios relativos a la recuperabilidad de dichos créditos y activos, les remitimos a la nota 9 de la memoria consolidada (activos intangibles) donde se menciona que la compañía ha preparado un plan de negocio que ha sido sometido a sus auditores. Las estimaciones y proyecciones contenidas en este plan de negocio han sido utilizadas no solo como base para justificar la razonabilidad de los activos intangibles sino que también para la de los créditos y activos fiscales.

- 10) En la nota 9 de la memoria consolidada, que incluye información sobre activos intangibles, se indica que los importes recuperables de las distintas Unidades Generadoras de Efectivo han sido determinadas en función de su valor de uso mediante proyecciones de flujos de efectivo para un periodo de 8 años basadas en presupuestos aprobados por la dirección de la sociedad. No obstante la NIC 36 párrafo 35 señala que los presupuestos tienen que ser de un máximo de 5 años, SPS ha estimado más oportuno utilizar toda la información de la que dispone en su proyecciones, lo que en opinión de la compañía puede permitir realizar valoraciones más correctas en cuanto la porción de valor calculado como "valor residual" o "valor terminal" es menor en caso de utilizar proyecciones de mayor duración.

En relación a la tasa de crecimiento para los años siguientes (y hasta el año 20 en las proyecciones; i.e 2025) la compañía ha asumido una tasa de crecimiento de los flujos nominales de efectivo del 7% y un coste del capital del 7%, con los que han sido descontados dichos flujos. Esto significa que los flujos de efectivo real descontados no contienen ningún crecimiento anual. Asimismo la compañía se ha limitado a valorar solo los flujos durante 20 años sin asignar ningún valor al final de dicho periodo. Esta metodología resulta en un valor inferior al resultante de la aplicación directa de las NIC, es decir, descontar los próximos 5 años y una renta constante en perpetuidad a partir del 5 año.

- 11) En el anexo a la memoria consolidada se recoge una relación de todas las sociedades que componen el grupo consolidado. Debido a un error mecanográfico se indica que la participación en Globalgrafixnet es del 100%. Sin embargo confirmamos que dicha participación es del 50% tal y como se detalla en la nota 8 de la memoria individual y tal y como se detalla en otras informaciones publica como folletos, documentos de registro, etc. Asimismo les informamos que la sociedad Globalgrafixnet S.A. se encuentra auditada y que a 31 de diciembre de 2005 sus fondos propios ascienden de 55 miles de euros, el resultado del ejercicio 2005 asciende a 1 miles de euros y el total activo a 126 miles de euros.

- 12) En la nota 18 (c) de la memoria consolidada, que incluye información sobre pólizas y créditos bancarios, se indica, con referencia a una línea de crédito renovable por importe de 2,1 millones de euros mantenida por una sociedad dependiente en Estados Unidos, que "al 31 de diciembre de 2005, uno de los ratios financieros no se cumple, habiendo sido obtenido del banco americano su conformidad a esta situación en los términos exigidos por la NIC 1". En referencia a este asunto, les informamos que la fecha de conformidad del banco a la situación creada con el incumplimiento fue el 31 de diciembre de 2005.
- 13) En relación a aspectos sobre el proceso de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, queremos ampliar la información presentada en las Cuantías Anuales Consolidadas de la Compañía con las siguientes explicaciones adicionales:

Fondo de comercio

Los 5.874 miles de euros en la conciliación del patrimonio neto corresponde al ajuste a "fair value" (valor razonable) de los fondos de comercio de consolidación y onerosos a la fecha de transición a las NIIF.

El ajuste total al saldo de fondo de comercio en el balance de situación es de 3.878 miles de euros ya que corresponde únicamente al ajuste de los fondos de comercio de consolidación. Los 1.996 miles de euros de diferencia corresponde a un ajuste a los fondos de comercio onerosos incluidos en el epígrafe de Activo Intangible.

| | 31/12/2003 | Ajuste | 01/01/2004 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| GPP Capital PLC | 36.429.471 | -1.865.293 | 34.564.178 |
| Wagon Holdings Inc. | 45.832.122 | -2.970.615 | 42.861.506 |
| Service Point Facilities Management Ibérica S.A. | 356.507 | 968.578 | 1.325.085 |
| PP Service Point Gemany GmbH | 149.804 | -10.679 | 139.125 |
| Fondo de Comercio de consolidación | 82.767.904 | -3.878.009 | 78.889.895 |
| Service Point Facilities Management Ibérica S.A. | 858.022 | -858.022 | 0 |
| Service Point UK | 1.138.495 | -1.138.495 | 0 |
| Fondo de Comercio oneroso | 1.996.517 | -1.996.517 | 0 |
| Total Fondo de Comercio | 84.764.421 | -5.874.526 | 78.889.895 |

Plan de pensiones de Reino Unido

A fecha 31 de diciembre de 2003, SPS tenía contabilizado una provisión por el plan de pensiones de la filial inglesa por importe de 9.755 miles de euros. Este importe se basaba en una valoración actuarial realizada a esa fecha, y correspondía a dos planes de pensiones valorados en 8.656 miles de euros y 1.098 miles de euros respectivamente. Esta valoración utilizaba unas hipótesis coherentes con criterios PGC.

A esa fecha no se había contabilizado el impacto fiscal relacionado con esta obligación.

Durante el ejercicio 2004 sí se reconoció el impacto fiscal en PGC, con un impacto de 2.784 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con un beneficio actuarial del plan de pensiones que tuvo un impacto neto de los gastos netos de la pensión de 852 miles de euros.

| Contabilización de plan de pensiones según PGC | Pasivo Neto | Impacto fiscal | Impacto PL |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2003 | -9.754.540 | - | |
| <i>Impacto cuenta pérdidas y ganancias</i> | | | |
| Pagos realizados en el ejercicio | 638.094 | - | 638.094 |
| Dotación a gtos de personal | -549.675 | - | -549.675 |
| Rtdos financieros de los planes | -330.100 | - | -330.100 |
| Beneficios actuariales de los planes | 1.093.455 | - | 1.093.455 |
| Contabilización del impacto fiscal | - | 2.783.889 | 2.783.889 |
| | 851.775 | 2.783.889 | 3.635.663 |
| Diferencias de conversión | -28.516 | -104.504 | - |
| Saldo a 31 de diciembre 2004 | -8.931.281 | 2.679.384 | 3.635.663 |

Con el cambio a criterios NIIF, se encargó una valoración nueva y se ha contabilizado la provisión adicional junto con su impacto fiscal a la fecha de transición a las NIIF. Es decir, el nuevo movimiento de la provisión durante el ejercicio 2004 es como sigue:

| Contabilización de plan de pensiones según NIIF | Pasivo Neto | Impacto fiscal | Impacto PL | Impacto reservas |
|---|--------------------|------------------|------------|------------------|
| Saldo a 1 de enero de 2004 | -15.343.360 | 4.603.008 | - | - |
| <i>Impacto cuenta pérdidas y ganancias</i> | | | | |
| Pagos realizados en el ejercicio | 638.094 | - | - | 638.094 |
| Dotación a gtos de personal | -549.675 | - | - | -549.675 |
| Rtdos financieros de los planes | -330.100 | - | - | -330.100 |
| Beneficios actuariales de los planes | 1.325.291 | - | - | 1.325.291 |
| | 1.083.611 | - | - | 1.083.611 |
| Contabilización del impacto fiscal | | -89.191 | | -89.191 |
| Diferencias de conversión | 5.441 | -237.524 | - | -232.083 |
| Saldo a 31 de diciembre 2004 | -14.254.308 | 4.276.293 | - | 762.337 |

Por consiguiente, los ajustes realizados a la fecha de transición a las NIIF y a 31 de diciembre de 2004 han sido los siguientes:

| Ajustes | Pasivo Neto | Impacto fiscal | Impacto PL | Impacto reservas |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Saldo a 1 de enero de 2004 | -5.588.820 | 4.603.008 | - | -985.812 |
| <i>Impacto cuenta pérdidas y ganancias</i> | | | | |
| Pagos realizados en el ejercicio | - | - | -638.094 | 638.094 |
| Dotación a gtos de personal | - | - | 549.675 | -549.675 |
| Rtdos financieros de los planes | - | - | 330.100 | -330.100 |
| Beneficios actuariales de los planes | 231.836 | - | -1.093.455 | 1.325.291 |
| Contabilización del impacto fiscal | - | -2.783.889 | -2.783.889 | - |
| | 231.836 | -2.783.889 | -3.635.663 | 1.083.611 |
| Contabilización del impacto fiscal | - | -89.191 | - | -89.191 |
| Diferencias de conversión | 33.956 | -133.020 | - | -99.063 |
| Saldo a 31 de diciembre 2004 | -5.323.027 | 1.596.909 | -3.635.663 | -90.455 |

- 14) Con referencia a los planes de pensiones de prestación definida, y ampliando la información incluida en la nota 17 de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Compañía correspondientes al ejercicio 2005, les informamos que el importe reconocido como gasto del período es como sigue:

Reino Unido (UK): 216 miles de euros

Estados Unidos (USA): 230 miles de euros

- 15) Con referencia a la información por segmentos (unidades generadoras de efectivo), mostrada en la nota 7 de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Compañía correspondientes al ejercicio 2005, queremos ampliarla con la siguiente información:

| | España | | Otros Unión Europea | | Estados Unidos | | Costes centrales y eliminaciones intercia | | Total consolidado | |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Importe neto de la cifra de negocios | 9.357.007 | 8.797.246 | 59.735.475 | 59.397.739 | 29.624.789 | 27.720.662 | -133.815 | -58.759 | 98.583.457 | 95.856.888 |
| Otros ingresos de explotación | 190.201 | 416.327 | 235.564 | 103.067 | 0 | 12.772 | 521.519 | 494.226 | 947.285 | 1.026.392 |
| TOTAL INGRESOS | 9.547.208 | 9.213.573 | 59.971.039 | 59.500.806 | 29.624.789 | 27.733.434 | 387.705 | 435.467 | 99.530.742 | 96.883.280 |
| Aprovisionamientos | (3.530.351) | (3.517.635) | (14.847.453) | (15.363.621) | (7.617.604) | (6.843.849) | 43.630 | 21 | (25.951.777) | (25.725.084) |
| MARGEN BRUTO | 6.016.858 | 5.695.938 | 45.123.586 | 44.137.185 | 22.007.186 | 20.889.585 | 431.335 | 435.488 | 73.578.965 | 71.158.196 |
| Gastos de personal | (3.610.548) | (3.397.522) | (24.560.555) | (23.114.945) | (10.953.314) | (9.810.797) | (665.227) | (674.057) | (39.789.644) | (36.997.321) |
| Otros gastos de explotación | (1.389.357) | (1.679.393) | (11.219.119) | (12.845.202) | (4.596.491) | (6.222.352) | (1.112.333) | (1.038.883) | (18.317.301) | (21.785.829) |
| RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN | 1.016.952 | 619.023 | 9.343.912 | 8.177.038 | 6.457.381 | 4.856.437 | (1.346.225) | (1.277.452) | 15.472.020 | 12.375.046 |
| Amortizaciones | (1.004.871) | (1.840.862) | (3.896.578) | (4.309.257) | (4.451.057) | (4.483.036) | (178.370) | (167.355) | (9.530.876) | (10.800.510) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 11.081 | (1.221.839) | 5.447.334 | 3.867.780 | 2.006.324 | 373.401 | (1.524.595) | (1.444.807) | 5.941.144 | 1.574.535 |
| Ingresos financieros | 11.948 | 24.682 | 15.055 | 7.540 | 25.228 | 13.483 | 308.986 | 132.162 | 361.217 | 177.868 |
| Gastos financieros | (267.412) | (138.998) | (973.266) | (784.201) | (776.276) | (742.635) | (2.800.182) | (4.034.840) | (4.817.137) | (5.700.674) |
| Diferencias de cambio (neto) | 0 | 0 | (24.284) | (17.504) | (2.790) | 0 | 17.723 | (14.950) | (9.351) | (32.454) |
| RESULTADO FINANCIERO | (255.465) | (114.316) | (982.495) | (794.165) | (753.839) | (729.152) | (2.473.472) | (3.917.628) | (4.465.271) | (5.445.261) |
| Otros gastos netos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (375.320) | (893.491) | (375.320) | (893.491) |
| RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS | (243.383) | (1.336.154) | (1.464.439) | (3.073.615) | (1.252.485) | (355.751) | (4.373.387) | (6.255.926) | 1.100.553 | (4.874.217) |
| Impuestos sobre sociedades | 0 | 0 | (32.390) | 0 | (30.764) | 0 | 1 | 0 | (63.153) | 0 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | (243.383) | (1.336.154) | (1.496.829) | (3.073.615) | (1.283.249) | (355.751) | (4.373.386) | (6.255.926) | 1.037.400 | (4.874.217) |
| ACTIVOS | | | | | | | | | | |
| No corrientes | 7.993.847 | 7.814.381 | 13.791.671 | 14.065.354 | 77.322.445 | 65.614.785 | 42.646.613 | 40.146.708 | 141.754.575 | 127.641.228 |
| Corrientes | 4.189.822 | 4.930.903 | 21.016.813 | 18.379.811 | 6.812.966 | 5.423.957 | 13.208.932 | 7.828.027 | 45.228.532 | 36.562.698 |
| PASIVOS | | | | | | | | | | |
| Fondos propios | 2.110.215 | 809.816 | 15.693.439 | 15.416.695 | 63.788.688 | 49.345.227 | 6.096.390 | -17.623.915 | 87.688.733 | 47.947.823 |
| No corrientes | 6.730.888 | 8.031.463 | 4.503.765 | 3.918.071 | 10.209.715 | 13.381.047 | 48.056.674 | 47.306.295 | 69.501.041 | 72.636.876 |
| Corrientes | 3.342.565 | 3.904.004 | 14.611.280 | 13.110.400 | 10.137.007 | 8.312.468 | 1.702.482 | 18.292.355 | 29.793.334 | 43.619.227 |

- 16) Con referencia al beneficio por acción y el beneficio por acción diluido, a los que se hace referencia en la nota 3(m) y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Compañía correspondientes al

ejercicio 2005, les informamos que el detalle del cálculo de los mismos así como la conciliación entre ambos ratios es como sigue:

| | | Capital | Nº acciones | Días | Peso |
|------|--------------------|------------|-------------|----------------|-------------------|
| 2005 | 31/12/2004 | 13.926.000 | 232.100.000 | | |
| | 09/05/2005 | 13.926.000 | 23.210.000 | 180 | 11.446.027 |
| | 29/06/2005 | 34.266.575 | 57.110.959 | 65 | 10.170.445 |
| | 02/09/2005 | 35.979.904 | 59.966.507 | 116 | 19.057.849 |
| | 27/12/2005 | 36.830.710 | 61.384.517 | 4 | 672.707 |
| | 31/12/2005 | | | 365 | 41.347.028 |
| | Convertible | | | | 3.616.068 |
| | Warrant | | | | 6.515.088 |
| | | | | | 51.478.184 |
| | | BPA | | | 0,03 € |
| | BPA diluido | | | 0,02 € | |
| 2004 | 31/12/2003 | 13.642.919 | 227.381.981 | 104 | 64.611.273 |
| | 13/04/2004 | 13.690.919 | 228.181.981 | 191 | 119.078.575 |
| | 21/10/2004 | 13.926.000 | 232.100.000 | 71 | 45.024.863 |
| | 31/12/2004 | 13.926.000 | 232.100.000 | | |
| | | | | 366 | 228.714.711 |
| | | BPA | | | -0,02 € |
| | BPA diluido | | | -0,02 € | |

- 17) En referencia a la nota 4 y nota 21 de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Compañía correspondientes al ejercicio 2005, queremos ampliar la siguiente información:

Según los requisitos establecidos por la vigente NIC 39, la permuta financiera de tipo de interés (SWAP) ha sido considerado como especulativa, y no de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2005, se ha contabilizado a su valor razonable estando incluido en 2 epígrafes del balance de situación:

| | |
|------------------------|-----------------|
| Pasivos no corrientes: | 2.134.084 euros |
| Pasivos corrientes: | 857.351 euros |

2.991.435 euros

El valor razonable se ha obtenido mediante la aplicación de una serie de hipótesis basadas en la aplicación del diferencial de tipo de interés del dólar americano (USD) y el euro (EUR) al calendario de vencimientos de los nocionales cubiertos por la permuta. Durante el ejercicio 2005, dicha provisión se ha reducido en aproximadamente 1 millón de euros, coincidiendo esta reducción con el movimiento en la valoración del instrumento a lo largo del año. Asimismo esta reducción en la provisión coincide con el desembolso de caja relacionado con el contrato de permuta financiera de tipo de interés que la compañía ha efectuado a favor del banco.

Asimismo, confirmamos que la compañía no tenía derivados de tipos de cambio a 31 de diciembre de 2005.

- 18) En referencia a los Planes de Incentivos para Directivos mencionados en la nota 27 de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Compañía correspondientes al ejercicio 2005, queremos ampliar la siguiente información:

No se ha reconocido ningún gasto ni ningún pasivo durante el ejercicio 2005 ni en relación al plan de opciones aprobado por la Junta de 2003 ni en relación al plan de opciones aprobado por la Junta de 2005.

Cabe destacar que las opciones relativas al plan aprobado por la Junta de 2005 no han sido todavía entregadas a sus posibles beneficiarios, por lo tanto no procede su registro en las cuentas de 2005.

En relación al plan de opciones aprobado por la Junta de 2003, cabe destacar que dicho plan prevé ampliaciones de capital para los empleados de la Compañía (acciones nuevas que serán suscritas en su caso por parte de los directivos de la compañía), en los términos y condiciones aprobados en su momento por la Junta General de Accionistas.

Posteriormente, dada la forma en que se instrumentalizó la ejecución del Plan, su puesta en práctica demostró que era totalmente inefectivo para el empleado y contrario con los objetivos del plan (motivar al empleado, aumentar la retención y aumentar sus interés con el de los accionistas) y por esta razón la compañía tomó la decisión de no reflejarlo en las cuentas anuales consolidadas.

Informamos que es intención del Grupo tomar las medidas oportunas para que el plan de opciones pase a ser realmente efectivo.

En esta misma línea, también informamos que el grupo tiene intención de registrar el efecto del plan de opciones en las cuentas anuales de 2006, así como registrar correspondiente ajuste a origen.

Informamos adicionalmente que el Don Robin Holland-Martín, consejero independiente de la compañía no pudo firmar las cuentas, por razones de viajes profesionales. Confirmamos sin embargo que dicho consejero está de acuerdo con la formulación de dichas cuentas.

Sin otro particular, aprovechamos la ocasión para enviarles un cordial saludo.

Rafael López-Aparicio

Consejero Delegado
