

CERTIFICACIÓN

DON JACINTO ESCLAPÉS DÍAZ, Vicesecretario del Consejo de Administración de "AMADEUS, GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.", con domicilio social en Madrid, Salvador de Madariaga, 1, con CIF A-78876919.

CERTIFICA

Que las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, que se adjuntan a esta certificación, son una fiel reproducción de las cuentas anuales e informe de gestión formulados por el Consejo de Administración de AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A., en sesión celebrada en Madrid el 29 de marzo de 2005, conforme a lo establecido en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas de AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

Y para que conste a los efectos oportunos, expide la presente Certificación en Madrid, a uno de abril de dos mil cinco.

~~EL VICESECRETARIO~~

CERTIFICACIÓN

DON JACINTO ESCLAPÉS DÍAZ, Vicesecretario del Consejo de Administración de "AMADEUS, GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.", con domicilio social en Madrid, Salvador de Madariaga, 1, con CIF A-78876919.

CERTIFICA

Que las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, que se adjuntan a esta certificación, son una fiel reproducción de las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado formulados por el Consejo de Administración de AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A., en sesión celebrada en Madrid el 29 de marzo de 2005, conforme a lo establecido en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas de AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

Y para que conste a los efectos oportunos, expide la presente Certificación en Madrid, a uno de abril de dos mil cinco.

EL VICESECRETARIO



Amadeus Global Travel Distribution, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Amadeus Global Travel Distribution, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Amadeus Global Travel Distribution, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 31 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresábamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Amadeus Global Travel Distribution, S.A. al 31 de diciembre de 2004 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

F. Javier Peris Álvarez

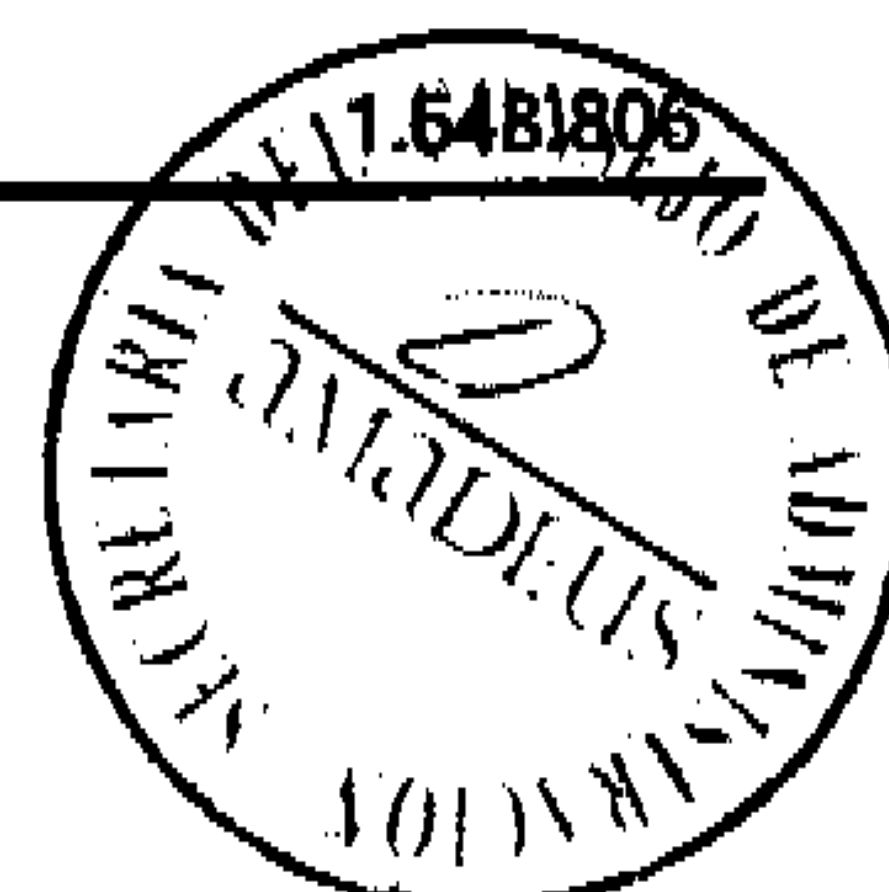
29 de marzo de 2005

AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

ACTIVO	2004	2003
Inmovilizado	1.199.814	1.140.509
Gastos de establecimiento (Nota 5)	-	3.864
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	58.670	71.003
Gastos de investigación y desarrollo	537	537
Patentes, licencias y marcas	21.598	21.481
Derechos intangibles	106.448	110.306
Aplicaciones informáticas	10.584	14.463
Amortizaciones	(80.497)	(75.784)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	6.651	6.843
Otras instalaciones y mobiliario	1.102	1.150
Otro inmovilizado	25.576	24.334
Amortizaciones	(20.027)	(18.641)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	1.049.776	984.503
Participaciones en empresas del Grupo	1.188.009	928.166
Créditos a empresas del Grupo	79.231	45.335
Participaciones en empresas asociadas	53.991	125.865
Créditos a empresas asociadas	3.977	4.813
Cartera de valores a largo plazo	10.123	43.739
Otros créditos a largo plazo	6.855	53.153
Otros activos a largo plazo	9.492	15.013
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 20)	107.454	87.757
Provisiones	(409.356)	(319.338)
Acciones propias (Nota 12)	84.717	74.296
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 9)	6.541	8.536
Activo circulante	415.640	399.761
Deudores	302.964	285.113
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 10)	272.831	241.745
Empresas del Grupo deudoras	20.237	12.806
Empresas asociadas deudoras	4.641	9.588
Deudores varios (Nota 11)	9.955	17.067
Personal	326	52
Administraciones Públicas (Nota 20)	47.197	47.700
Provisiones	(52.223)	(43.845)
Inversiones financieras temporales	110.518	109.423
Créditos a empresas del Grupo	8.667	7.763
Dividendos de empresas del Grupo	50.004	75.317
Créditos a empresas asociadas	1.228	123
Cartera de valores a corto plazo	410	246
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	56.809	25.974
Provisiones	(6.600)	-
Tesorería	1.207	4.158
Ajustes por periodificación	951	1.067
Total	1.621.995	1.648.806

Véanse las notas adjuntas en la memoria de las cuentas anuales.

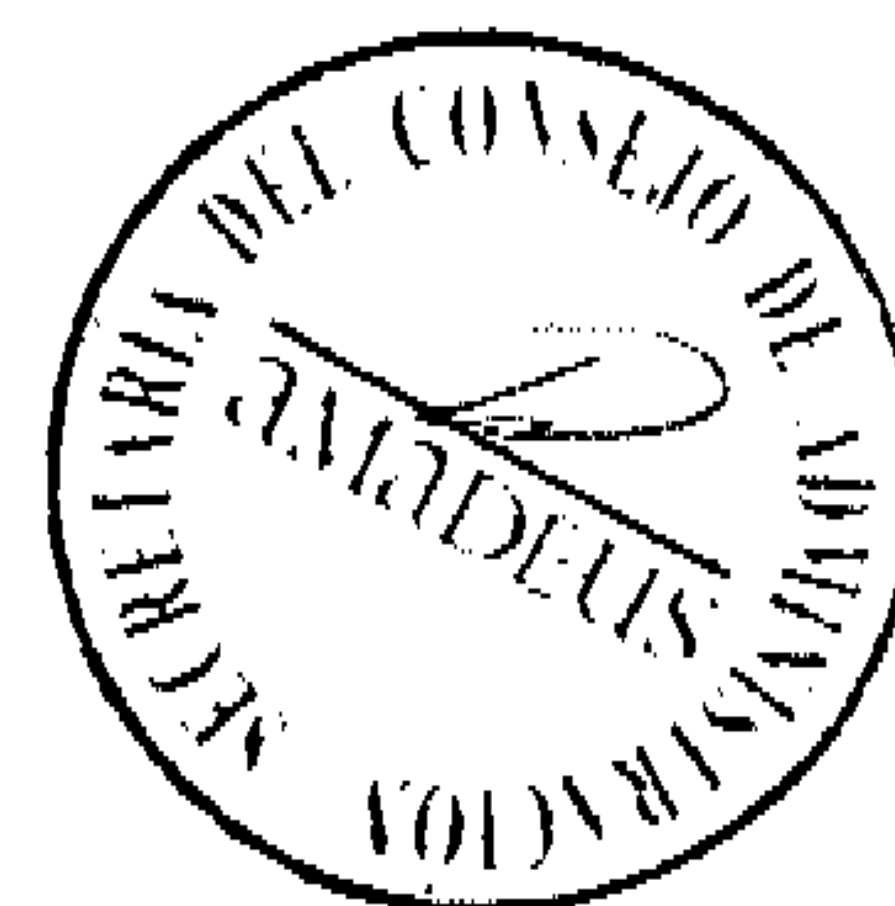


AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

<u>PASIVO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Fondos propios (Nota 12)	1.006.663	850.779
Capital suscrito	23.044	27.898
Prima de emisión	425.850	436.830
Reserva legal	7.468	7.468
Reserva para acciones propias	109.499	98.519
Otras reservas	232.934	130.037
Pérdidas y ganancias - beneficios	207.868	150.027
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	86.154	111.111
Diferencias positivas de cambio	12.615	13.737
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	73.539	97.374
Provisiones para riesgos y gastos	6.989	17.115
Otras provisiones (Nota 8)	6.989	17.115
Acreedores a largo plazo	27.638	61.038
Otros acreedores (Nota 14)	27.638	61.038
Acreedores a corto plazo	494.551	508.763
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	696	63.236
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	340.536	308.718
Deudas con empresas del Grupo	332.172	292.463
Deudas con empresas asociadas	8.364	16.255
Acreedores comerciales	133.399	111.213
Deudas por compras o prestación de servicios (Nota 10)	133.399	111.213
Otras deudas no comerciales	18.506	24.022
Administraciones Públicas (Nota 20)	1.432	2.036
Otras deudas (Nota 11)	12.233	16.495
Remuneraciones pendientes de pago	4.841	5.491
Ajustes por periodificación	1.414	1.574
Total	1.621.995	1.548.806

Véanse las notas adjuntas en la memoria de las cuentas anuales.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS A 31 DE DICIEMBRE (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

DEBE	2004	2003
Gastos		
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	24.455	24.386
Cargas sociales	6.265	5.730
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	26.195	29.244
Variación de las provisiones de tráfico	11.842	9.846
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	27.139	17.175
Tributos	184	179
Otros gastos de gestión corriente (Nota 16.3)	1.658.577	1.560.752
Gastos de explotación	1.754.657	1.647.312
Beneficios de explotación	151.028	155.259
Gastos financieros y gastos asimilados		
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	2.173	1.984
Por deudas con terceros y gastos asimilados	4.785	11.983
Diferencias negativas de cambio	37	-
Gastos financieros	6.995	13.967
Resultados financieros positivos	128.519	89.567
Beneficios de las actividades ordinarias	279.547	244.826
Variación de la provisión para inmovilizaciones financieras (Nota 8.6)	96.414	82.973
Pérdidas procedentes del inmovilizado	17	451
Pérdidas por operaciones con acciones propias	12.850	5
Gastos extraordinarios	601	11.890
Gastos extraordinarios (Nota 19)	109.882	95.319
Beneficios antes de impuestos	239.945	165.786
Impuestos sobre Sociedades (Nota 20)	32.077	15.759
Beneficios del ejercicio	207.868	150.027

Véanse las notas adjuntas en la memoria de las cuentas anuales.

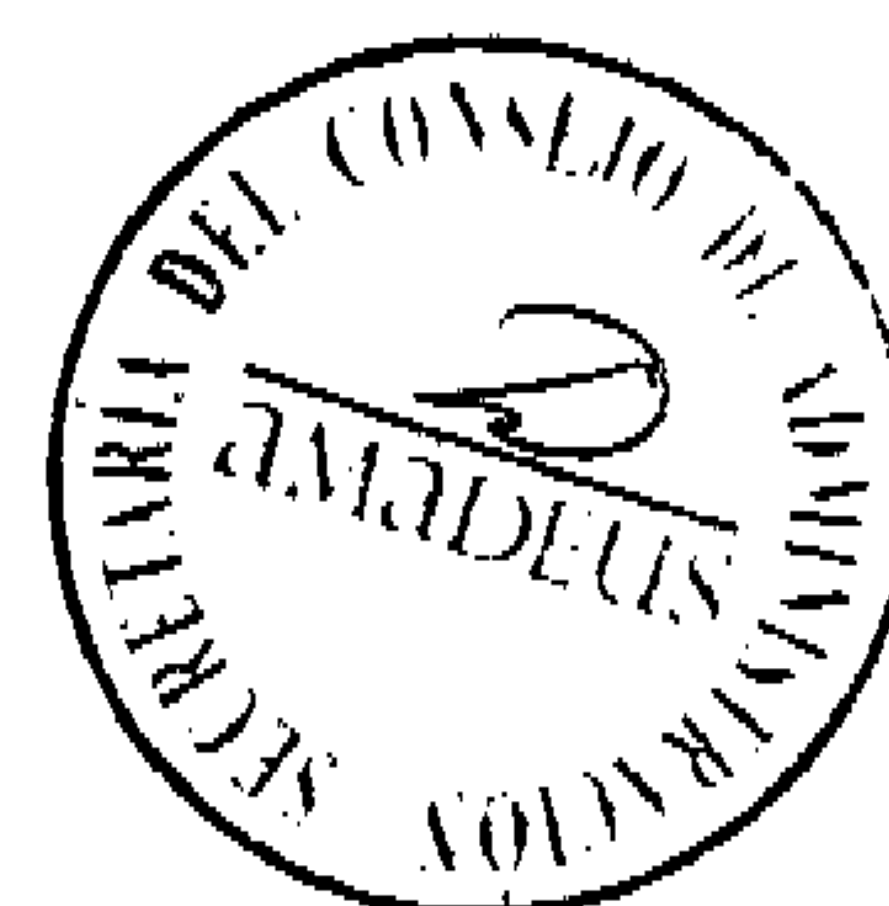


AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS A 31 DE DICIEMBRE (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

<u>HABER</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios		
Prestaciones de servicios (Notas 16.1 y 16.2)	1.903.303	1.799.829
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.382	2.742
Ingresos de explotación	1.905.685	1.802.571
Ingresos de participaciones en capital		
En empresas del Grupo	120.591	79.889
En empresas asociadas	8.130	9.076
En empresas fuera del Grupo	1.680	27
Otros intereses e ingresos asimilados		
De empresas del Grupo	2.688	2.453
De empresas asociadas	146	42
Otros intereses	2.279	3.854
Diferencias positivas de cambio	-	8.193
Ingresos financieros	135.514	103.534
Beneficios procedentes del inmovilizado	970	334
Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 12.2)	15.935	14.853
Ingresos extraordinarios	53.375	1.092
Ingresos extraordinarios (Nota 19)	70.280	16.279
Resultados extraordinarios negativos	39.602	79.040

Véanse las notas adjuntas en la memoria de las cuentas anuales.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

1. ACTIVIDAD

Amadeus Global Travel Distribution, S.A. (en adelante "la Sociedad") fue constituida en Madrid el 14 de julio de 1988. La Sociedad es la compañía matriz del Grupo Amadeus ("el Grupo"). El Grupo es líder en tecnología de la información al servicio de las necesidades de marketing, ventas y distribución de la industria global de viajes y turismo. Su red mundial y base de datos con información de viajes es utilizada hoy tanto por agencias de viajes como por oficinas de venta de líneas aéreas. Actualmente, las agencias y oficinas de venta de líneas aéreas pueden procesar, a través del sistema Amadeus, reservas en líneas aéreas, cadenas hoteleras y compañías de alquiler de vehículos, así como en otros grupos de proveedores, tales como empresas de ferry, trenes, cruceros, seguros y tour operadores. El Grupo suministra los servicios arriba mencionados mediante un sistema de reservas informatizado ("CRS"), y a través de sus canales de distribución de comercio electrónico. Adicionalmente, la Sociedad ofrece servicios y soluciones de tecnología de la información ("TI") a aerolíneas que incluyen servicios de gestión de inventario y control de embarque de pasajeros. La estructura de acciones y accionistas de la Sociedad se describe en la Nota 12.

Dadas las actividades de la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni pasivos y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.



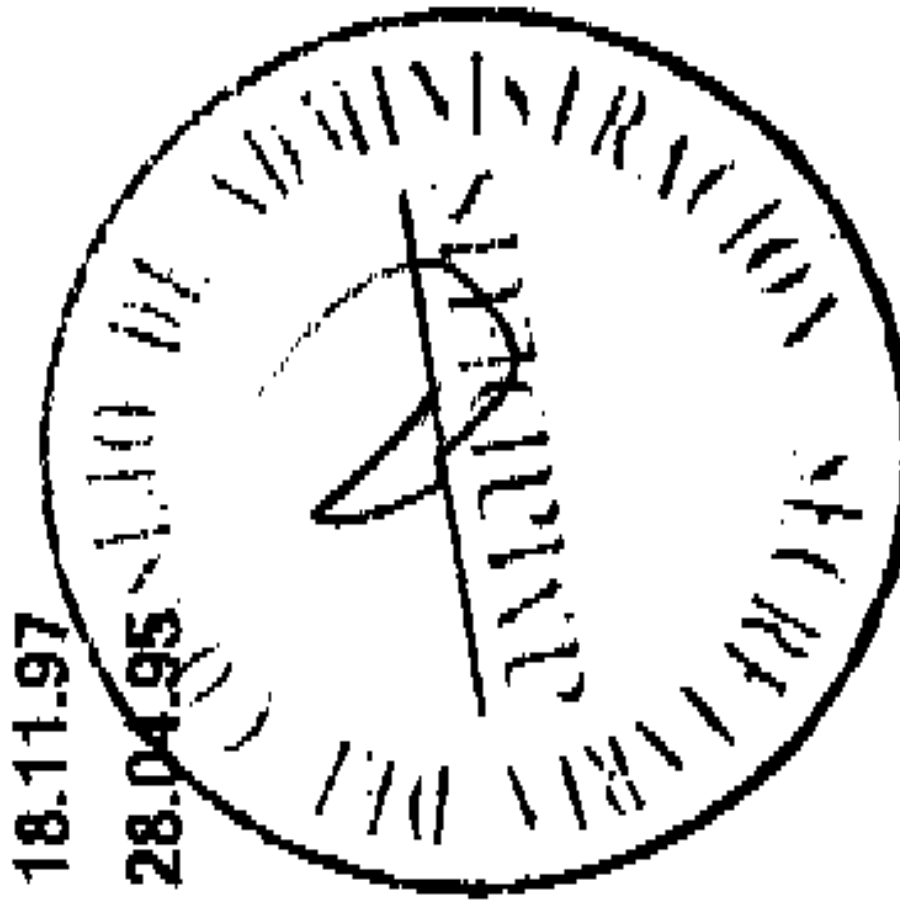
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Las compañías consolidadas en el Grupo son:

Compañías consolidadas por Integración global

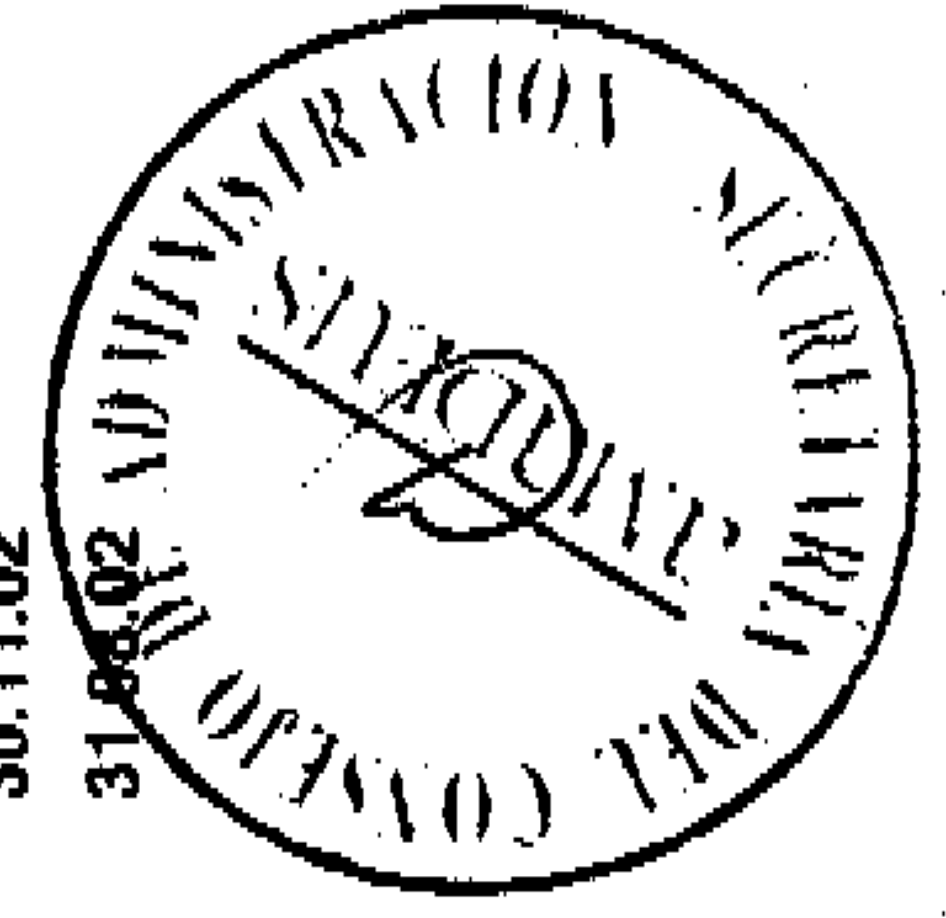
Nombre	Forma jurídica	País	Actividad	Participación Directa (%) ⁽²⁾	Participación Indirecta (%)	Fecha de adquisición o constitución ⁽²⁾
Airline Automation, Inc. ⁽¹⁾	Inc.	EE.UU.	T.I.	-	100%	07.11.03
Amadeus América, S.A.	Sociedad Anónima	Argentina	Apoyo regional	100%	-	28.04.00
Amadeus Americas, Inc.	Inc.	EE.UU.	Apoyo regional	100%	-	17.04.95
Amadeus Argentina, S.A.	Sociedad Anónima	Argentina	Distribución	80%	-	06.10.97
Amadeus Asia, Ltd.	Limited	Tailandia	Apoyo regional	100%	-	24.11.95
Amadeus Austria Marketing GmbH	GmbH	Austria	Distribución	100%	-	13.02.88
Amadeus Benelux, N.V.	N.V.	Bélgica	Distribución	100%	-	11.07.89
Amadeus Bolivia SRL	SRL	Bolivia	Distribución	100%	-	14.03.02
Amadeus Brasil, Ltda.	Limited	Brasil	Distribución	76%	-	30.06.99
Amadeus Bulgaria EOOD	Limited	Bulgaria	Distribución	100%	-	17.11.98
Amadeus Central and West Africa, S.A.	S. A.	Costa Marfil	Distribución	100%	-	03.10.01
Amadeus Data Processing GmbH	GmbH	Alemania	Proceso de datos	100%	-	01.04.88
Amadeus Denmark A/S ⁽²⁾	A/S	Dinamarca	Distribución	-	100%	31.08.02
Amadeus France, S.N.C.	SNC	Francia	Distribución	100%	-	27.04.98
Amadeus France Services S.A. ⁽²⁾	S.A.	Francia	Distribución	-	70.55%	27.04.98
Amadeus GDS LLP	LLP	Kazajistán	Distribución	100%	-	08.01.02
Amadeus GDS (Malaysia) Sdn.Bhd.	Sdn. Bhd.	Malasia	Distribución	100%	-	02.10.98
Amadeus GDS Singapore Pte. Ltd.	Pte. Ltd.	Singapur	Distribución	100%	-	28.02.98
Amadeus Germany GmbH	GmbH	Alemania	Distribución	100%	-	07.08.99
AMADEUSGLOBAL Ecuador, S.A.	Sociedad Anónima	Ecuador	Distribución	100%	-	12.01.96
Amadeus Global Travel Distribution, (Malta) Limited	Limited	Malta	Distribución	100%	-	17.02.04
Amadeus Global Travel Distribution, S.A.	Sociedad Anónima	España	Gestión de Grupo	N/A	N/A	14.07.88
Amadeus Global Travel Israel Ltd.	Limited	Israel	Distribución	90%	-	23.03.00
Amadeus GTD Australia Pty. Ltd.	Pty. Ltd.	Australia	Distribución	100%	-	18.11.97
Amadeus GTD Inc. ⁽¹⁾	Inc.	EE.UU.	Distribución	-	100%	28.04.95



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

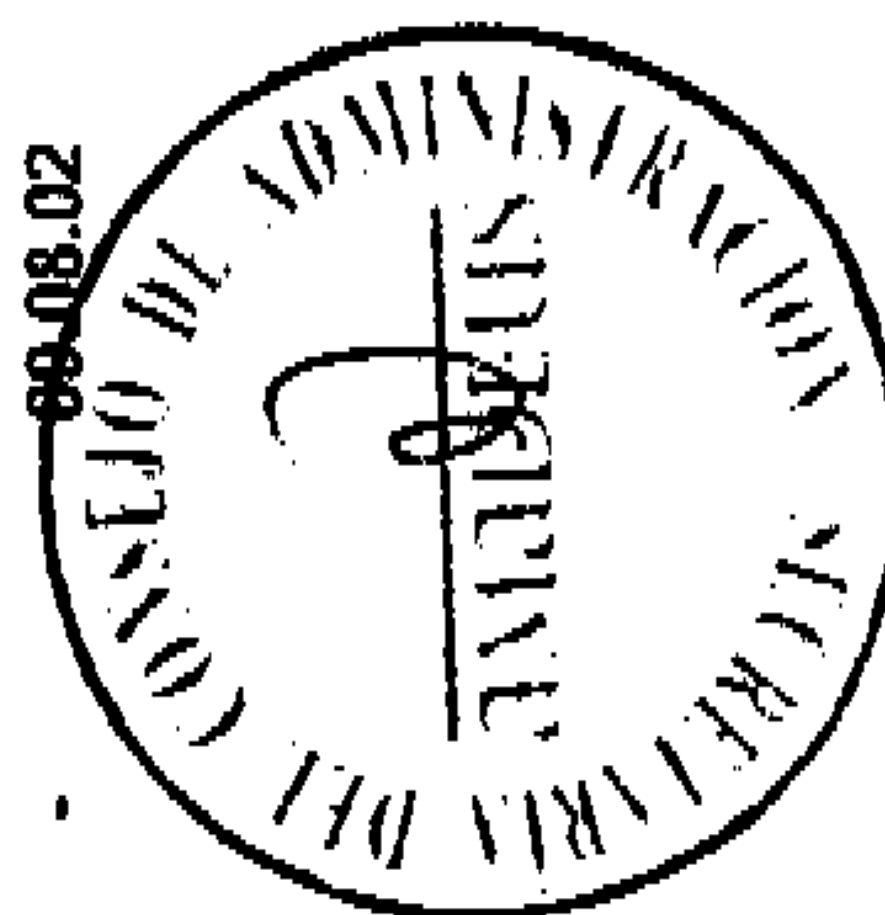
Nombre	Forma jurídica	País	Actividad	Participación Directa (%) ^(a)	Participación Indirecta (%)	Fecha de adquisición o constitución ^(a)
Amadeus GTD Ltd.	Limited	Kenia	Distribución	100%	-	03.07.03
Amadeus GTD Southern Africa Pty. Ltd.	Pty. Ltd.	Sudáfrica	Distribución	100%	-	01.01.03
Amadeus Hellas, S.A.	S.A.	Grecia	Distribución	100%	-	30.12.92
Amadeus Honduras, S.A. ⁽¹⁾	Sociedad Anónima	Honduras	Distribución	-	100%	17.03.98
Amadeus Hong Kong, Ltd.	Limited	Hong Kong	Distribución	100%	-	21.08.03
Amadeus Magyarorszag Kft (Ltd.)	Korlatolt Felelossegu Tarsasag (Ltd.)	Hungría	Distribución	100%	-	13.10.93
Amadeus Marketing (Ghana), Ltd.	Limited	Ghana	Distribución	100%	-	14.11.00
Amadeus Marketing Ireland, Ltd.	Limited	Irlanda	Distribución	100%	-	20.06.01
Amadeus Marketing Italia, S.P.A.	Società per Azioni	Italia	Distribución	100%	-	18.12.92
Amadeus Marketing Nigeria, Ltd.	Limited	Nigeria	Distribución	100%	-	18.05.01
Amadeus Marketing Philippines, Inc.	Inc.	Filipinas	Distribución	100%	-	09.06.97
Amadeus Marketing Romania, S.R.L.	S.R.L.	Rumanía	Distribución	100%	-	22.01.03
Amadeus Marketing Schweiz, A.G.	A.G.	Suiza	Distribución	100%	-	09.06.94
Amadeus Marketing (U.K.), Ltd.	Limited	Reino Unido	Distribución	100%	-	13.07.88
Amadeus México S.A. de C.V. ⁽¹⁾	S.A.	México	Distribución	-	100%	13.02.95
Amadeus North America LLC ⁽¹⁾	Limited Liability Company	EE.UU.	Distribución	-	100%	28.04.95
Amadeus Norway, AS ⁽⁶⁾	AS	Noruega	Distribución	-	100%	31.08.02
Amadeus Paraguay, S.R.L.	S.R.L.	Paraguay	Distribución	100%	-	13.03.95
Amadeus Perú, S.A.	Sociedad Anónima	Perú	Distribución	100%	-	12.10.95
Amadeus Polska, Sp.zo.o.	Sp.zo.o.	Polonia	Distribución	100%	-	17.12.92
Amadeus Receptionsservice AB ^{(12) (6)}	AB	Suecia	Distribución	-	100%	31.08.02
Amadeus Rezervasyon Dagitim Sistemleri, A.S.	Anonim Sirketi	Turquía	Distribución	100%	-	11.05.94
Amadeus sas	Société par Actions Simplifiée	Francia	Desarrollo informático y definición de producto	100%	-	02.05.88
Amadeus Saudi Arabia Limited ⁽¹⁴⁾	Limited	Arabia Saudí	Distribución	95%	5%	06.05.04
Amadeus Scandinavia AB	Limited	Suecia	Distribución	100%	-	31.08.02
Amadeus Services, Ltd.	Limited	Reino Unido	Desarrollo informático	100%	-	20.07.00
Amadeus Services Asia-Pacific, Pty. Ltd.	Pty. Ltd.	Australia	Desarrollo informático	100%	-	12.12.00
Amadeus Sweden AB ⁽⁶⁾	AB	Suecia	Distribución	-	78,25%	31.08.02
Amadeus Technology Center Nordic AB ⁽⁶⁾	Limited	Suecia	Desarrollo informático	100%	-	30.11.02
Americas AB ⁽⁶⁾	AB	Suecia	Distribución	-	100%	31.08.02



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

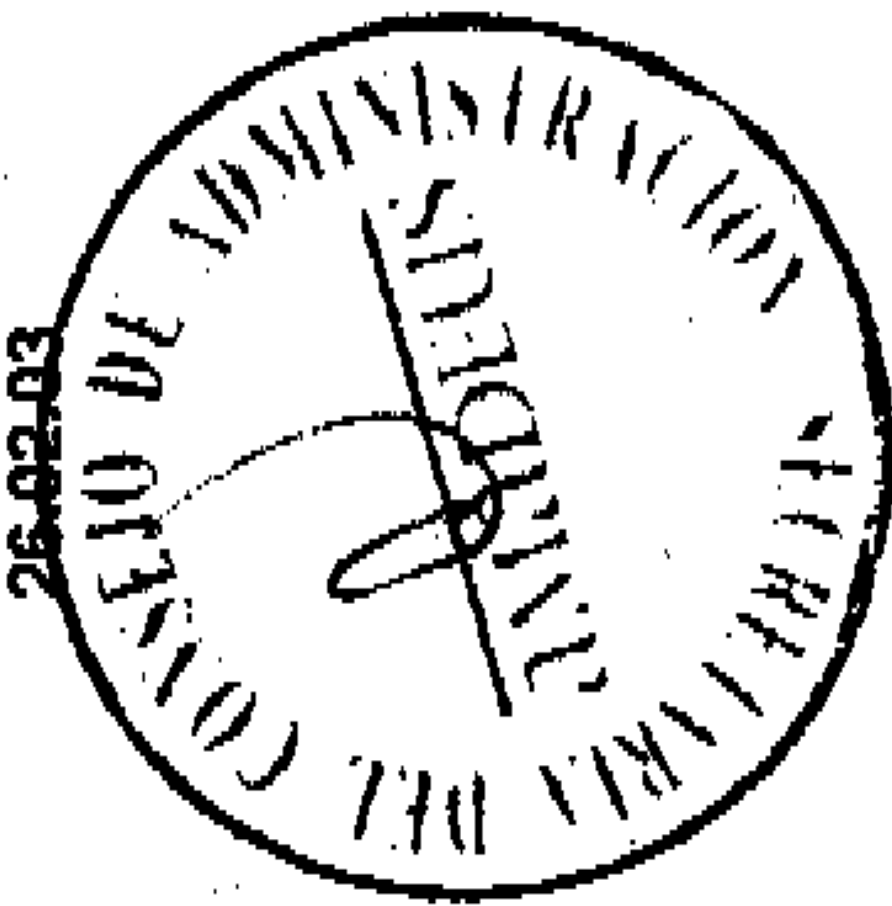
Nombre	Forma jurídica	País	Actividad	Participación Directa (%) ⁽³⁾	Participación Indirecta (%)	Fecha de adquisición o constitución ⁽²⁾
CRS Amadeus América, S.A.	Sociedad Anónima	Uruguay	Apoyo regional	100%	-	22.07.93
Eviaggi.com, S.P.A.	Società per Azioni	Italia	Comercio electrónico	100%	-	01.10.01
HDS ⁽¹⁰⁾	Inc.	EE.UU.	Desarrollo informático	-	96,1%	10.09.03
Hogatex Allemagne ⁽¹⁰⁾	GmbH	Alemania	Desarrollo informático	-	96,1%	10.09.03
Hogatex Austria ⁽¹⁰⁾	GmbH	Austria	Desarrollo informático	-	96,1%	10.09.03
Hogatex Finland ⁽¹⁰⁾	Oy	Finlandia	Desarrollo informático	-	96,1%	10.09.03
ICSA-T Australia, Pty. Ltd. ⁽¹²⁾	Pty. Ltd.	Australia	Desarrollo informático	-	100%	30.11.02
ICSA-T Francia, S.A.R.L. ⁽¹²⁾	S.A.R.L.	Francia	Desarrollo informático	-	100%	30.11.02
ICSA-T N.V. ⁽¹²⁾	N.V.	Bélgica	Desarrollo informático	100%	-	07.08.98
ICSA-T Travel Software GmbH ⁽¹²⁾	GmbH	Suiza	Desarrollo informático	-	100%	30.11.02
ICSA-T UK, Ltd. ⁽¹²⁾	Limited	Reino Unido	Desarrollo informático	-	100%	30.11.02
Moneydirect Limited NZ ⁽¹³⁾	Limited	Nueva Zelanda	Desarrollo informático	-	100%	03.12.97
Moneydirect Pty. Ltd. ⁽¹³⁾	Limited	Australia	Desarrollo informático	-	100%	03.12.97
NMC Eastern European CRS, B.V.	B.V.	Países Bajos	Distribución	100%	-	30.06.98
Opodo GmbH ⁽¹¹⁾	GmbH	Alemania	Comercio electrónico	-	55,36%	01.07.04
Opodo Limited	Limited	Reino Unido	Comercio electrónico	55,36%	-	01.07.04
Opodo S.A.R.L. ⁽¹¹⁾	S.A.R.L.	Francia	Comercio electrónico	-	55,36%	01.07.04
Optimis Asia ⁽¹⁰⁾	Ltd.	Singapur	Desarrollo informático	-	96,1%	10.09.03
Optimis S.A.	Société Anonyme	Francia	Desarrollo informático	96,1%	-	10.09.03
Optimis Italia ⁽¹⁰⁾	S.R.L.	Italia	Desarrollo informático	-	96,1%	10.09.03
Optimis U.K. ⁽¹⁰⁾	Ltd.	Reino Unido	Desarrollo informático	-	96,1%	10.09.03
Otadils ⁽¹⁰⁾	Société par Actions Simplifiée	Francia	Desarrollo informático	-	96,1%	10.09.03
Prologest ⁽¹⁰⁾	S.A.	España	Desarrollo informático	-	96,1%	10.09.03
SIA Amadeus Latvija	SIA	Letonia	Distribución	100%	-	31.08.02
Sistemas de Reservaciones CRS de Venezuela, C.A.	C.A.	Venezuela	Distribución	100%	-	14.11.95
Travellink AB	AB	Suecia	Comercio electrónico	85,1%	-	09.04.01
UAB Amadeus Lietuva	UAB	Lituania	Distribución	100%	-	31.08.02
Vacation.com, Inc. ⁽¹¹⁾	Inc.	EE.UU.	Distribución	-	100%	15.11.00
Vacation.com Canada, Inc. ⁽¹¹⁾	Inc.	Canadá	Distribución	-	100%	15.11.00
Vivacances S.A.	Société Anonyme	Francia	Comercio electrónico	67,5%	-	09.08.02



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

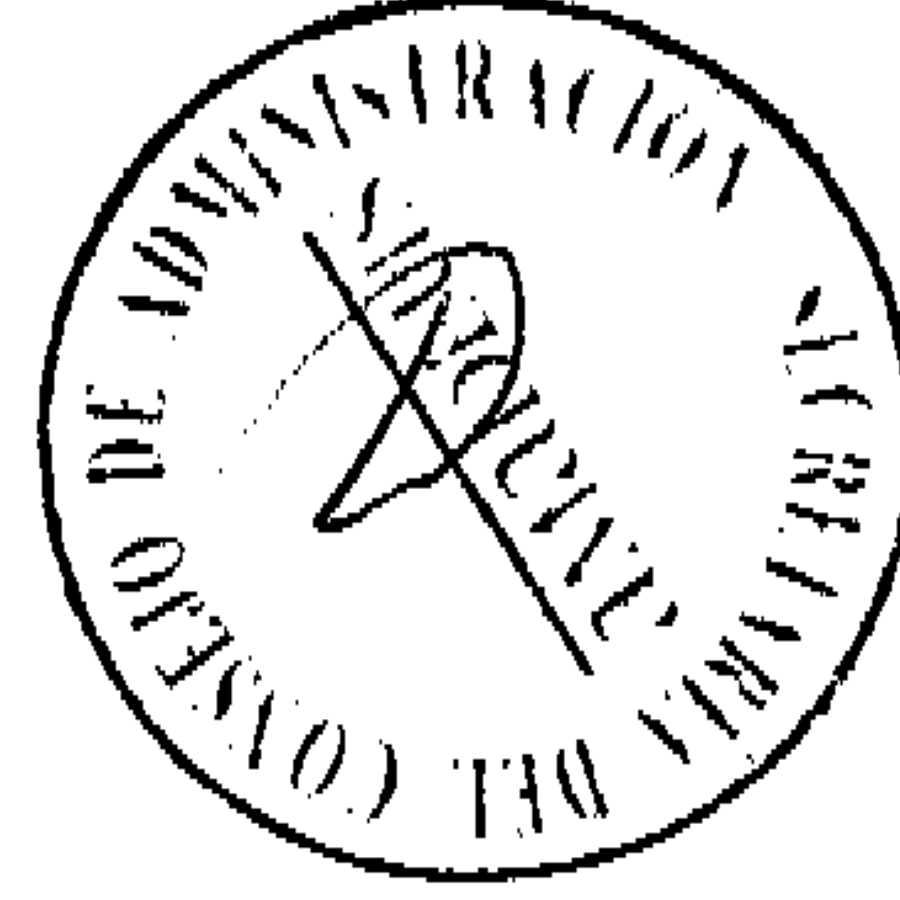
Nombre	Forma jurídica	País	Actividad	Participación Directa (%) ^(a)	Participación Indirecta (%)	Fecha de adquisición o constitución ^(a)
<u>Compañías consolidadas por quista en equivalencia</u>						
1Travel.com, Inc. ⁽¹⁾	Inc.	EE.UU.	Comercio electrónico	-	38,9%	27.04.00
AlphaNet BVBA ^{(b) (12)}	BVBA	Bélgica	Comercio electrónico	-	28%	30.11.02
Amadeus Algerie, S.A.R.L.	S.A.R.L.	Argelia	Distribución	40%	-	27.08.02
Amadeus Gulf LLC	Limited Liability Company	Emiratos Arabes Unidos	Distribución	49%	-	27.12.03
Amadeus Kuwait Company W.L.L.	W.L.L.	Kuwait	Distribución	35%	-	06.08.03
Amadeus Marketing CSA, s.r.o.	s.r.o.	Rep. Checa	Distribución	35%	-	19.09.97
Amadeus Maroc, S.A.S.	S.A.S.	Marruecos	Distribución	30%	-	30.06.98
Amadeus Qatar W.L.L.	W.L.L.	Qatar	Distribución	40%	-	03.07.01
Amadeus Sudani, Co.Ltd.	Limited	Sudán	Distribución	40%	-	21.09.02
Amadeus Tunisie, S.A.	Société Anonyme	Túnez	Distribución	30%	-	06.09.99
Athira LLC ^{(1) (4) (12)}	Limited Liability Company	EE.UU.	Desarrollo Informático	-	50%	06.12.00
Comtec (Europe) Limited	Limited	Reino Unido	T.I.	20%	-	05.02.04
ITA (Internet Travel Agent) Inc. ⁽¹⁾	Inc.	EE.UU.	Desarrollo Informático	-	22,3%	23.08.98
Jordanian National Touristic Marketing Private Shareholding Company	Limited	Jordania	Distribución	50%	-	19.05.04
PT Amadeus Indonesia	Foreign Investment Co.	Indonesia	Distribución	50%	-	10.10.03
Qivive GmbH ⁽⁷⁾	GmbH	Alemania	T.I.	-	33,3%	26.02.03
Red Universal de Marketing y Booking On Line, S.A. ("RUMBO")	Sociedad Anónima	España	Comercio electrónico	50%	-	09.03.00
Sistemas Automatizados de Agencias de Viajes, S.A. ("SAVIA")	Sociedad Anónima	España	Distribución	34%	-	23.09.98
Sociedad Anato-Avianca de Reservas de Servicios Turísticos Savia Ltda.	Limited	Colombia	Distribución	50%	-	25.07.02
Stellar Access, Inc. ^{(1) (4) (12)}	Inc.	EE.UU.	Comercio electrónico	-	20%	01.12.00
Topas Co. Ltd.	Limited	Corse del Sur	CRS Regional	32%	-	07.06.99
Travel.com.au Ltd.	Limited	Australia	Comercio electrónico	14,9%	-	21.12.00
Traventec Limited ⁽⁷⁾	Limited	Irlanda	T.I.	-	45%	26.02.03



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

- (1) La participación en estas compañías del Grupo es a través de la sociedad Amadeus Americas, Inc. conocida hasta 2 de agosto de 2004 como Amadeus NMC Holding, Inc.
- (2) En caso de sucesivas tomas de participaciones o ampliaciones de capital, se indica la fecha de la primera adquisición o constitución.
- (3) En algunos casos estas compañías se consideran filiales participadas en un 100%, si bien por imperativo legal del país en cuestión se requiere que su capital esté participado por más de un accionista o por nacionales (personas físicas o jurídicas) del país en cuestión. Estos accionistas no participan de los resultados de la Sociedad.
- (4) Esta Compañía ha cesado en sus operaciones durante el ejercicio 2002.
- (5) La participación en estas compañías es a través de ICOSA-T N.V. La actividad comercial desarrollada por ICOSA-T N.V. y sus filiales está siendo llevada a cabo por otras compañías del Grupo. En el ejercicio 2004 no se ha registrado ningún impacto significativo relacionado con el proceso de liquidación de ICOSA-T N.V. y sus filiales.
- (6) La participación en estas compañías es a través de Amadeus Scandinavia AB.
- (7) La participación en estas compañías es a través de Amadeus Germany GmbH.
- (8) La participación en esta sociedad es a través de Amadeus France, S.N.C.
- (9) Anteriormente denominada ICOSA-T Scandinavia AB.
- (10) La participación en estas sociedades es a través de Optima S.A.
- (11) La participación en estas sociedades es a través de Opodo Limited.
- (12) Estas compañías están en proceso de liquidación.
- (13) La participación en estas compañías es a través de Amadeus GTD Australia Pty. Ltd.
- (14) La participación indirecta en esta compañía es a través de NMC Eastern European CRS, B.V.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN LAS CUENTAS ANUALES

a) Información general

Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables de la Sociedad y se han formulado siguiendo los Principios Contables Generalmente Aceptados en España (en adelante, PCGA españoles), aplicados de forma consistente con el ejercicio anterior. Ciertas partidas de las cuentas anuales del ejercicio anterior han sido reclasificadas para permitir la comparabilidad de la información con el ejercicio 2004.

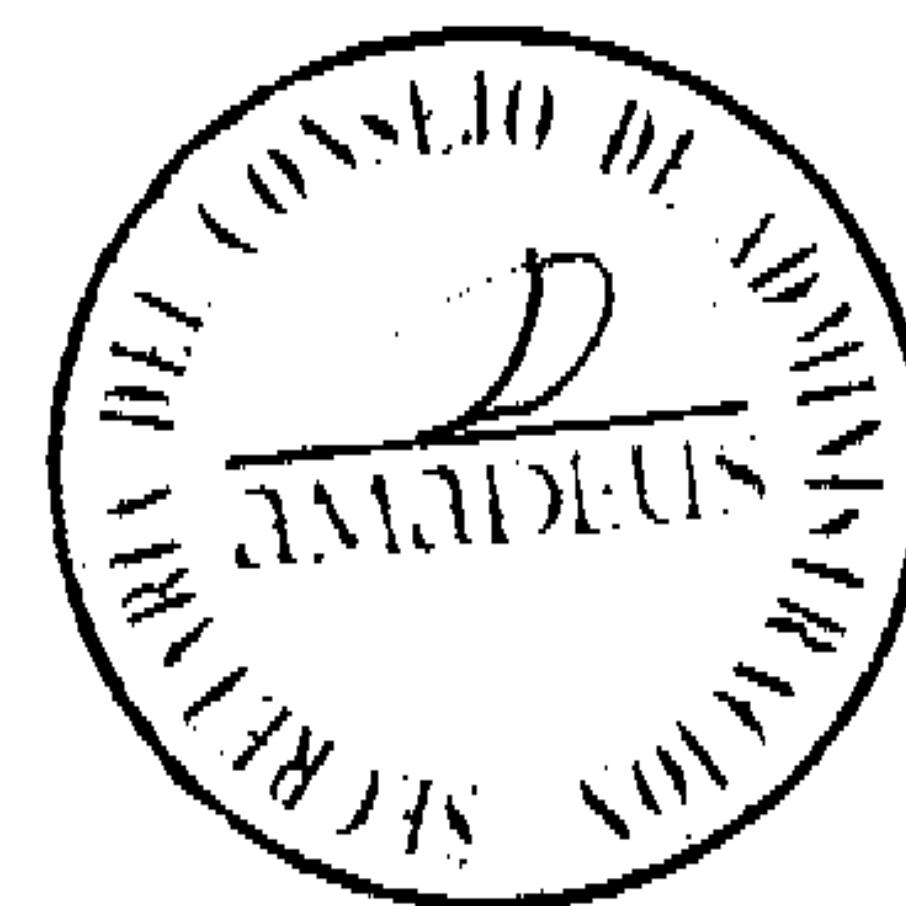
Las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2004 incluyen mediante integración global, los saldos de activo y pasivo y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a las sucursales (Japón y Ucrania). Durante el ejercicio 2004, la oficina de representación de Malta se ha convertido en sociedad del Grupo.

De conformidad con lo establecido en la legislación vigente, las presentes cuentas anuales se refieren exclusivamente a las específicas de Amadeus Global Travel Distribution, S.A. y no representan a las cuentas anuales consolidadas del Grupo Amadeus, las cuales se presentan por separado. Los fondos propios y los resultados del ejercicio del Grupo consolidado exceden a los de la Sociedad individual en 57,2 millones de euros y 8,5 millones de euros, respectivamente. El Grupo entiende que dada su estructura, las cuentas anuales consolidadas presentan un mejor reflejo de sus operaciones que las cuentas anuales individuales. Algunos ejemplos de componentes de las cuentas anuales individuales que no afectan a las cuentas anuales consolidadas son las provisiones de cartera por depreciación en inversiones en empresas del Grupo y asociadas, las transacciones entre empresas del Grupo y los dividendos recibidos de empresas del Grupo y asociadas.

Adicionalmente a las cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con PCGA españoles, el Grupo prepara estados financieros consolidados aplicando NIIF. Debido a las diferencias en principios contables a 31 de diciembre de 2004, el patrimonio bajo PCGA españoles es superior al patrimonio bajo NIIF en 132,2 millones de euros y el resultado para el ejercicio terminado en la misma fecha es superior en 8,3 millones de euros al presentado bajo NIIF. Las principales diferencias entre los estados financieros consolidados siguiendo criterios NIIF y las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 se deben a la diferencia en los principios contables utilizados en el registro de la adquisición en 1997 de Amadeus Data Processing & Co. KG ("Amadeus Operations KG"), así como a los principios contables utilizados en el registro de las acciones propias e instrumentos financieros relacionados con acciones de la Sociedad.

b) Uso de estimaciones e hipótesis

En la elaboración de las cuentas anuales, de conformidad con PCGA españoles, se requieren estimaciones e hipótesis por parte de los Administradores. Los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones e hipótesis.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

c) Fusión

Durante el ejercicio 1999, la Sociedad absorbió a Amadeus Marketing, S.A., Sociedad Unipersonal y Amadeus Shares, S.L., Sociedad Unipersonal. La valoración de los elementos patrimoniales de las Sociedades absorbidas en el proceso de fusión, al tratarse de Sociedades íntegramente participadas, se realizó aplicando los criterios establecidos para la formulación de cuentas anuales consolidadas. A efectos contables, este tipo de fusión se conoce como "fusión impropia". Toda la información requerida por la legislación vigente fue incluida en la Memoria de las cuentas anuales de la Sociedad para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999.

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2004 que el Consejo de Administración presentará a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente (en euros):

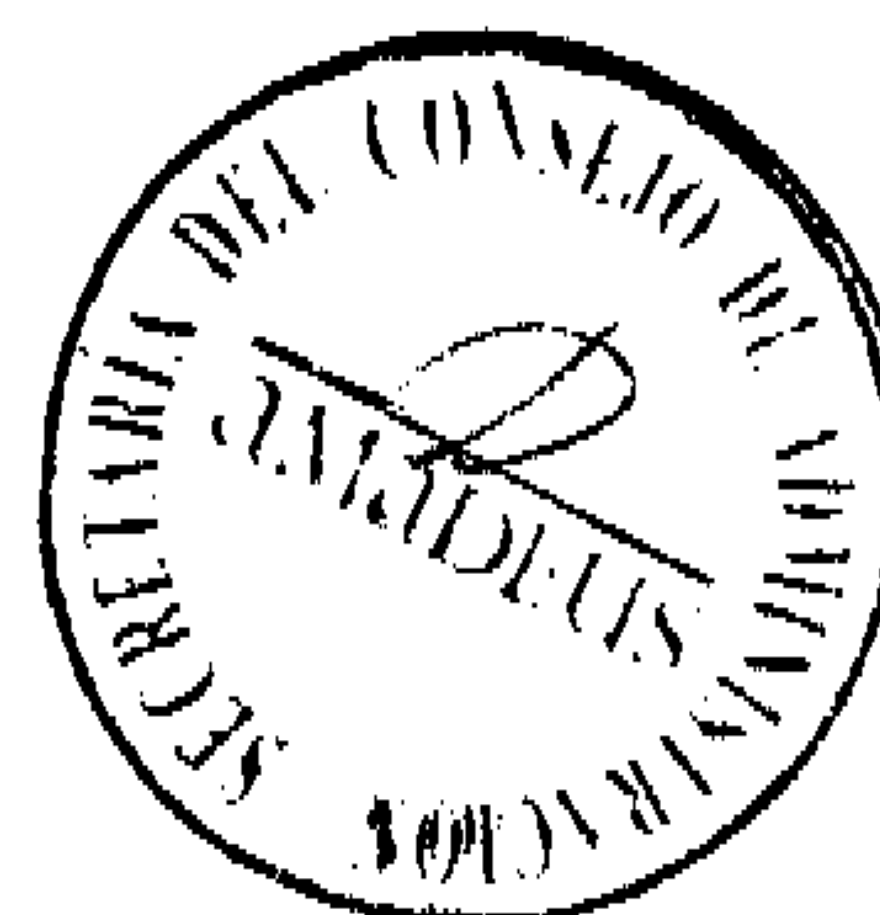
Resultado (beneficio) del ejercicio	207.868.453,20
Distribución a:	
- Otras reservas	207.868.453,20
	207.868.453,20

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Moneda extranjera

La conversión de operaciones en moneda extranjera se realiza utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias resultantes de la liquidación de dichas transacciones y las pérdidas resultantes de la valoración al cierre de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias positivas de cambio no realizadas no se reconocen, como norma general, en los resultados del ejercicio, incluyéndose en el balance dentro del epígrafe del pasivo "Diferencias positivas de cambio".



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

b) Empresas asociadas

La Sociedad considera como empresas asociadas a las compañías sobre las cuales ejerce influencia significativa.

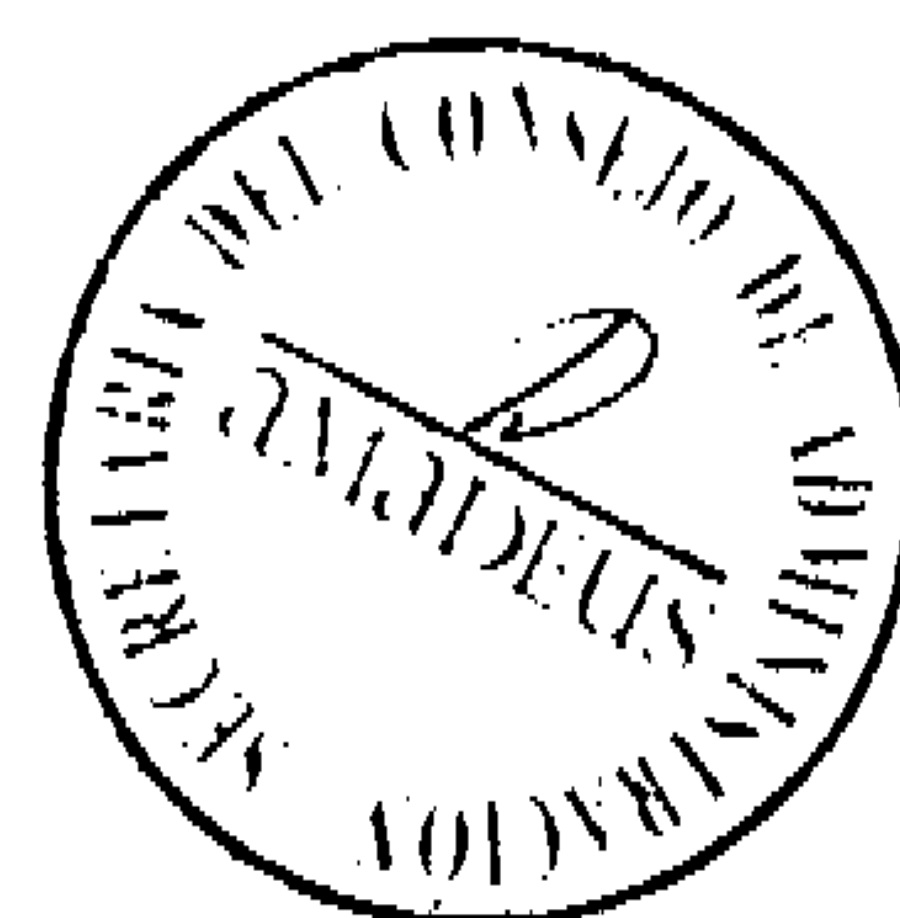
c) Gastos de establecimiento

Incluye los gastos, comisiones e impuestos asociados a la Oferta Pública de Suscripción de Acciones de Octubre de 1999. Se amortizan de forma lineal en un período de 5 años.

d) Inmovilizado inmaterial

El inmovilizado inmaterial se registra por su precio de adquisición, siendo revisado periódicamente y ajustado en el caso de cualquier disminución en su valor, tal y como se describe en la nota h). Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

- **Patentes, licencias y marcas** - Se incluyen el coste de adquisición de las licencias por programas informáticos de CRS y servicios de TI desarrollados fuera de la Sociedad así como las marcas adquiridas a terceros. Su amortización se realiza de forma lineal en un período de 5 a 10 años.
- **Derechos intangibles** - Se incluyen en este epígrafe tanto el coste de adquisición de aquellos derechos sobre contratos con clientes que otorgan a la Sociedad el derecho a suministrar y facturar servicios futuros, como los costes capitalizables relacionados con incentivos para agencias de viajes. Su amortización se realiza de forma lineal, basada en la vida de servicio esperada del contrato, en un período de 3 a 10 años.
- **Aplicaciones informáticas** - Este epígrafe comprende tanto los costes de adquisición o derechos de uso, como los costes de producción incurridos por la Sociedad para el desarrollo de aplicaciones informáticas. Estos costes se activan a partir del momento en que se demuestra la viabilidad técnica del proyecto, se prevé que su coste se recuperará mediante la generación de beneficios futuros y dicho coste se pueda determinar de forma fiable. Las aplicaciones informáticas se amortizan de forma lineal en un período de 3 a 5 años. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se incurren.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

e) Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se valoran al menor del precio de adquisición o valor recuperable. La amortización de estos bienes se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada:

Otras instalaciones y mobiliario	10 -15 años
Otro inmovilizado	3 -15 años

Los costes de reparación y mantenimiento de los bienes del inmovilizado material se imputan al resultado del período en el que se producen.

f) Inversiones

Los valores mobiliarios de inversión, tanto a largo plazo como a corto plazo, de renta fija o variable, se encuentran valorados al menor de su precio de adquisición o valor de mercado.

Para las participaciones en el capital de empresas no admitidas a cotización y de empresas del Grupo y asociadas, se considera como precio de mercado el valor teórico contable que les corresponda, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha del cierre.

Cuando la adquisición de nuevas inversiones se realiza con pago aplazado, el precio de adquisición incluye el valor actualizado de dicho pago aplazado. En los casos en que el importe definitivo del precio diferido puede verse afectado por hechos futuros, el importe de dicho precio aplazado se estima a la fecha de adquisición y se registra en el pasivo del balance. Las ganancias acumuladas no realizadas procedentes de cualquier cambio posterior en la estimación del importe de este pasivo se contabilizan como ingresos diferidos, mientras que las pérdidas acumuladas no realizadas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

g) Acciones propias

Las acciones propias destinadas a cubrir compromisos específicos se valoran al menor de su precio de adquisición (constituido por el importe total satisfecho en la adquisición más los gastos inherentes a la operación), valor de mercado o precio pactado del compromiso.

Las acciones propias no destinadas a cubrir compromisos específicos se valoran al menor del precio de adquisición, valor de mercado o valor teórico contable. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor de mercado se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que la diferencia entre el valor de mercado y el valor teórico contable se registra contra reservas.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

De acuerdo con el art. 79.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha dotado la correspondiente reserva indisponible por el importe del coste de las acciones propias, antes del establecimiento de cualquier provisión necesaria.

h) Deterioro en el valor de activos a largo plazo

La Sociedad evalúa regularmente el valor neto contable de su inmovilizado para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor realizable del bien resulta ser inferior al valor neto contable, se constituye la correspondiente provisión reduciendo el valor neto contable del bien a su valor realizable con cargo a la cuenta de resultados.

i) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios se registran por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor actualizado de las correspondientes deudas. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza de acuerdo con un criterio financiero.

j) Planes de pensiones

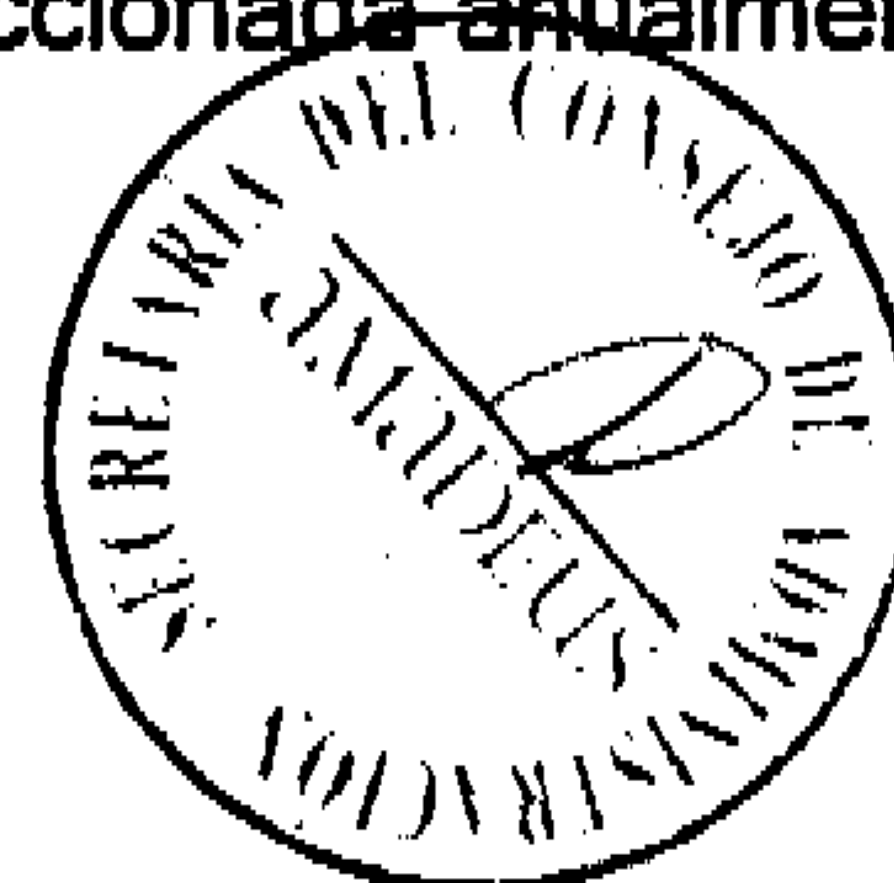
La Sociedad tiene asumidos compromisos por pensiones con sus empleados, materializados en un Plan de Pensiones sistema de empleo de aportación definida para la totalidad de los empleados y Seguros Colectivos de Vida tanto de aportación como de prestación definida (fondos internos externalizados en enero de 2001) para determinados directivos. Las aportaciones a estos planes se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se devengan.

k) Otras provisiones y contingencias

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, indemnizaciones y contingencias probables se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías.

l) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad obtiene sus ingresos por la prestación de servicio electrónico de reservas a los proveedores de servicios de viaje a través de su CRS. El importe facturado depende tanto de la frecuencia y nivel de utilización del sistema como del nivel de participación de dichos proveedores. El reconocimiento de los ingresos procedentes de las reservas aéreas se realiza sobre la base del número de reservas, netas de cancelaciones efectuadas y provisiones para futuras cancelaciones, o del número de transacciones procesadas en el CRS, dependiendo de la opción contractual seleccionada anualmente por la aerolínea.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Los ingresos procedentes de servicios de TI a las aerolíneas y de las reservas de hoteles y el alquiler de coches se reconocen cuando el consumidor final hace uso efectivo de las mismas. El ingreso por los servicios prestados a las agencias de viaje, líneas aéreas y otros se reconoce en el mes de servicio.

m) Plan de incentivos mediante acciones

La Sociedad recoge sus obligaciones relativas al plan de incentivos mediante acciones como sigue:

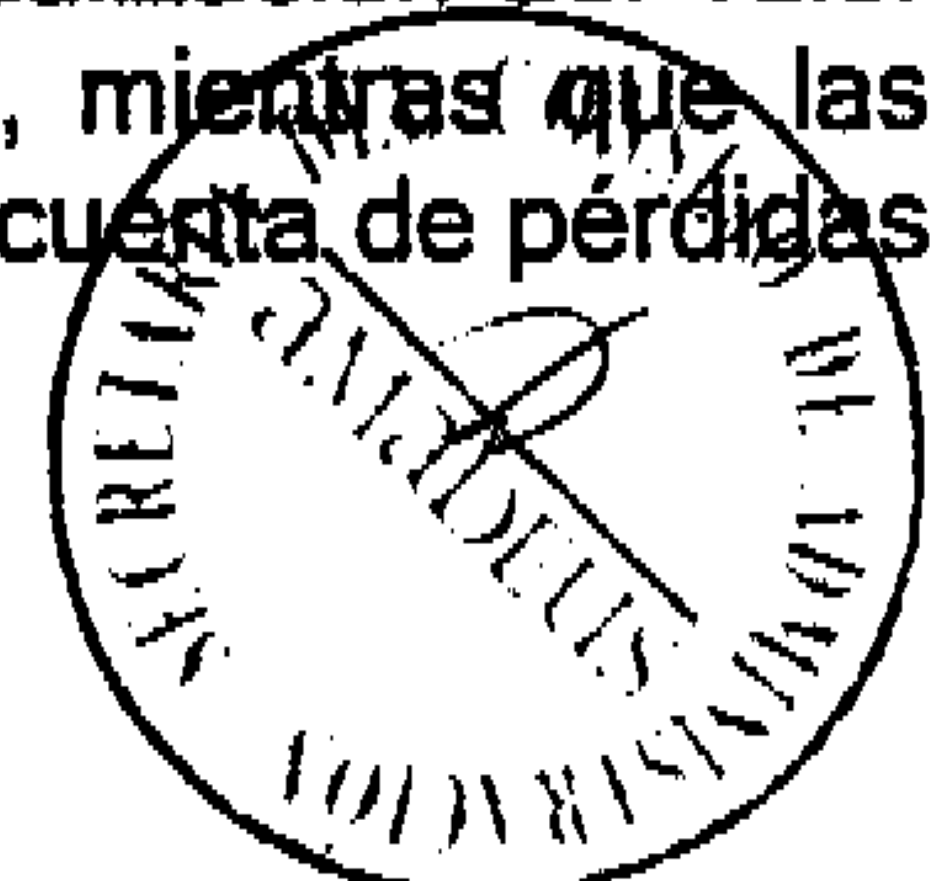
- El reconocimiento del gasto, en el caso de las opciones sobre acciones, se registra cuando el precio de mercado es superior al precio de ejercicio de la acción subyacente a la fecha de la concesión. En este caso, el gasto se reconoce a lo largo del período de devengo de este derecho (actualmente cuatro años).
- El reconocimiento del gasto en el caso de la entrega de acciones a empleados (es decir, su valor de mercado en el momento de la concesión) se registra a lo largo del período de devengo de los derechos.

n) Instrumentos financieros

i) Instrumentos derivados relacionados con tipos de cambio y de interés.

La Sociedad utiliza determinados derivados financieros para gestionar su exposición a las variaciones de tipos de cambio y tipos de interés. El valor razonable de estos derivados es el valor de mercado para instrumentos cotizados, o valoraciones basadas en modelos de valoración de opciones o flujos de caja descontados, en el caso de instrumentos no cotizados. A efectos de reconocimiento contable se han utilizado los siguientes criterios:

- Coberturas de flujos futuros de caja: No se calcula el valor razonable hasta que la transacción esperada ocurre (excepto para los activos y pasivos monetarios designados como cobertura de flujos futuros de caja, para los cuales las pérdidas y ganancias no realizadas obtenidas de la valoración son diferidas hasta que la futura transacción ocurra). Cuando la transacción esperada ocurre, las pérdidas y ganancias no realizadas obtenidas de la valoración a precios de mercado se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias siempre y cuando la revaluación del activo o pasivo subyacente se haya incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias no realizadas consideradas como inefectivas, se diferirán en el balance y las pérdidas no realizadas consideradas como inefectivas, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura sobre inversiones en empresas extranjeras: Las pérdidas no realizadas consideradas como efectivas obtenidas de la actualización del valor razonable se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias son diferidas. En este último caso, se incluye en la cuenta de pérdidas



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

y ganancias aquellas diferencias positivas de valoración de instrumentos financieros que cubran inversiones en sociedades consolidadas que hayan dado lugar a una dotación en la provisión por depreciación de inversiones financieras por variación en el tipo de cambio de la moneda local. Las ganancias no realizadas consideradas como inefectivas se difieren en el balance y las pérdidas no realizadas consideradas como inefectivas se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Cobertura de activos y pasivos monetarios: Siguiendo un criterio consistente con respecto a la valoración de los activos y pasivos subyacentes, las pérdidas no realizadas obtenidas de la actualización del valor razonable se difieren, mientras que las ganancias no realizadas se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Contabilización de instrumentos financieros no designados ó que no cualifican contablemente para cobertura: Las pérdidas no realizadas surgidas de la actualización del valor razonable de dichos instrumentos financieros, se contabilizan directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias no realizadas se registran como ingresos diferidos dentro del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

ii) Instrumentos financieros relacionados con acciones

La Sociedad ha emitido "warrants" (entrega de opciones de compra) de sus acciones de clase "A" como parte del precio de adquisición de ciertos contratos relacionados con TI y adquisiciones corporativas a terceros. El valor razonable de estos "warrants" en el momento de la adquisición se obtiene aplicando modelos de valoración de opciones y es registrado como mayor valor de los activos subyacentes adquiridos. Estos "warrants" han sido considerados como un pasivo financiero registrándose en el epígrafe "Otros acreedores". Periódicamente, se revalúa el valor razonable, reconociéndose las pérdidas acumuladas no realizadas en los resultados del ejercicio y las ganancias acumuladas no realizadas en el epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" hasta el momento de vencimiento de los contratos. La Sociedad ha adquirido acciones propias con el fin de cubrir la exposición a una subida del precio de sus acciones en relación a las obligaciones derivadas de algunos de estos "warrants". En el supuesto de que los "warrants" cubiertos por acciones propias no resulten ejercitables, la diferencia de valoración resultante que podría derivarse al comparar el valor de mercado y el valor teórico contable de las acciones propias, quedaría compensado por la parte correspondiente incluida en el epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Los acuerdos de "equity swap" (contratos de compra a futuro sobre acciones de la Sociedad) contratados con el fin de cubrir la exposición a una subida del precio de la acción de la Sociedad en relación a las obligaciones derivadas de algunos de los "warrants" emitidos, se clasifican como:

- Instrumentos financieros derivados, cuando incluyen liquidaciones de caja en períodos intermedios, que en sustancia se pueden considerar similares a la



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

entrega de garantías, y que por tanto no cualifican como instrumentos financieros relacionados con acciones de la Sociedad. En estos casos, las ganancias acumuladas no realizadas resultantes de las actualizaciones a valor razonable se contabilizan como ingresos diferidos y las pérdidas acumuladas no realizadas se registran dentro de los resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor razonable se obtiene aplicando modelos de valoración de opciones.

- Instrumentos asimilables a una compra a plazo de acciones, cuando no incluyen liquidaciones de caja en períodos intermedios, estos acuerdos se consideran instrumentos financieros relacionados con acciones de la Sociedad, y se registran como un activo. Este activo se clasifica bajo el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo", en lugar de en el epígrafe "Acciones propias", puesto que la Sociedad no tiene físicamente las acciones subyacentes. Su valoración se realiza de acuerdo al criterio establecido para Inversiones.

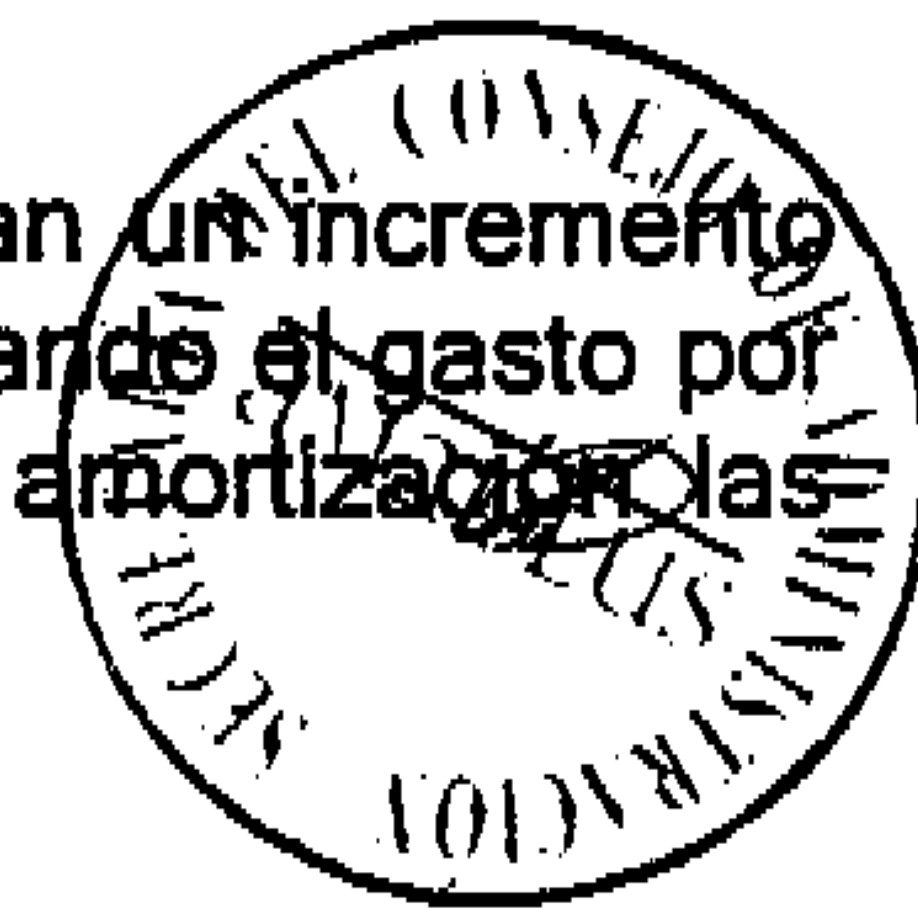
Asimismo, como parte de ciertos acuerdos comerciales, la Sociedad recibe "warrants" u opciones de compra sobre acciones de otras compañías. Los "warrants" u opciones recibidos sobre acciones de otras compañías se contabilizan como instrumentos financieros derivados, y se valoran inicialmente al coste de adquisición, que es el valor razonable a la fecha de la transacción. La valoración posterior de estos activos financieros, se realiza a precios de mercado, imputándose las pérdidas no realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias, y las ganancias no realizadas al epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios". El valor razonable se obtiene aplicando modelos de valoración de opciones. Cuando la determinación del valor razonable resulta impracticable, estos activos financieros derivados se registran al coste de adquisición.

o) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto del ejercicio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. El gasto por impuesto sobre sociedades incluye, asimismo, el relativo a empresas asociadas que tributan en sede del socio.

Los impuestos diferidos se determinan según el método de la obligación. Según este método, los impuestos anticipados y diferidos se contabilizan basándose en las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, aplicando los tipos impositivos estimados para el momento en el que se realicen los activos y pasivos, según los tipos y las leyes aprobadas o en trámite de aprobación a la fecha del balance. Los impuestos anticipados y los créditos fiscales se reconocen cuando su probabilidad de realización futura esté razonablemente asegurada, y son ajustados posteriormente en el caso de que no sea probable la obtención de beneficios en el futuro. Los impuestos anticipados y diferidos están incluidos en los diversos epígrafes de Administraciones Públicas, clasificándose a corto o a largo plazo en base a los activos y pasivos subyacentes que los generan.

Las deducciones fiscales por inversiones en participadas que conllevan un incremento en el porcentaje de participación se periodifican de forma lineal, minorando el gasto por impuesto durante el período en que se consideren susceptibles de amortización.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición de las participaciones. La deducción susceptible de periodificación se incluye dentro del epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios". En el caso de incrementos de capital que no conllevan un incremento en el porcentaje de participación o cuando se trata de compañías de nueva creación, las deducciones fiscales se reconocen en el momento de la aportación de capital.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

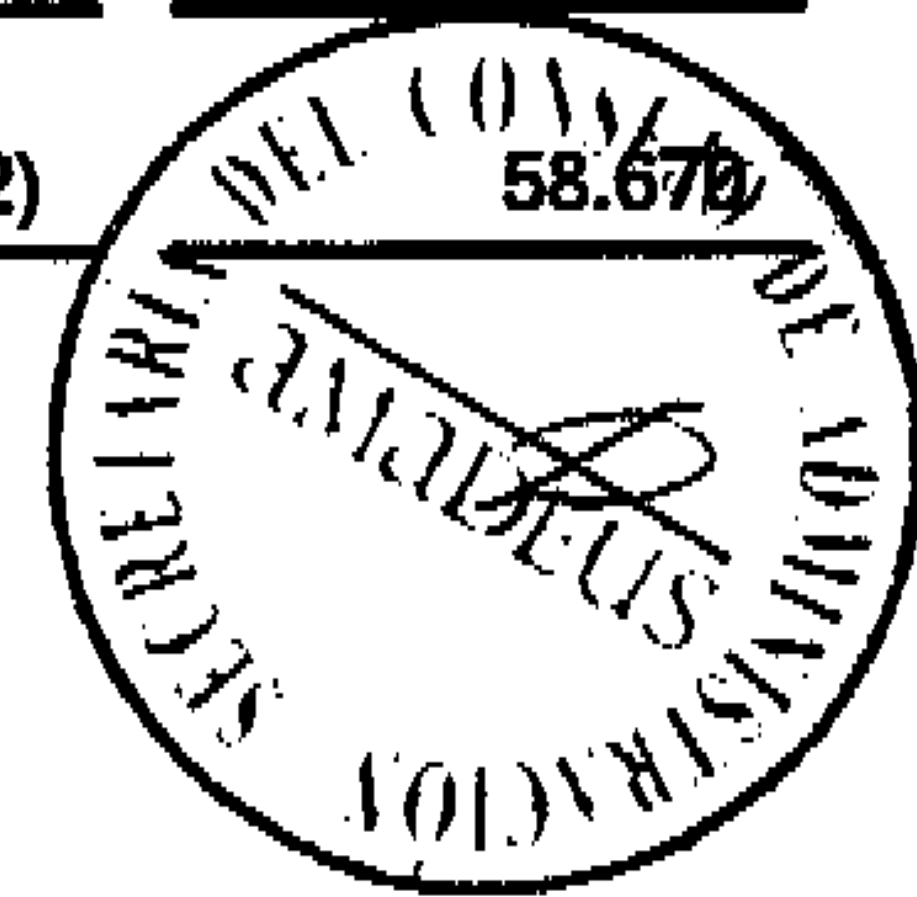
Los saldos y variaciones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 de las partidas incluidas en el epígrafe "Gastos de establecimiento" son los siguientes:

Saldo a 31/12/03	Amortización	Saldo a 31/12/04
3.864	(3.864)	-
3.864	(3.864)	-

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

Los saldos y variaciones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 de las partidas incluidas en el epígrafe "Inmovilizado inmaterial" son los siguientes:

Coste	Saldo a 31/12/03	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31/12/04
Gastos de I+D	537	-	-	537
Patentes, licencias y marcas	21.481	118	(1)	21.598
Derechos intangibles	110.306	5.740	(9.598)	106.448
Aplicaciones informáticas	14.463	602	(4.481)	10.584
Total	146.787	6.460	(14.080)	139.167
Amortización Acumulada				
Gastos de I+D	503	14	-	517
Patentes, licencias y marcas	12.178	2.106	-	14.284
Derechos intangibles	51.820	15.216	(9.603)	57.433
Aplicaciones informáticas	11.283	1.435	(4.455)	8.263
Total	75.784	18.771	(14.058)	80.497
Total Inmovilizado Inmaterial neto	71.003	(12.311)	(22)	58.670



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Los aumentos de los derechos intangibles se deben, principalmente, a la activación de incentivos a la firma del contrato con las agencias de viajes. A 31 de diciembre de 2004, existen elementos totalmente amortizados por un importe de 18.809 miles de euros.

El valor neto contable de las partidas incluidas en el epígrafe "Inmovilizado inmaterial" es el siguiente:

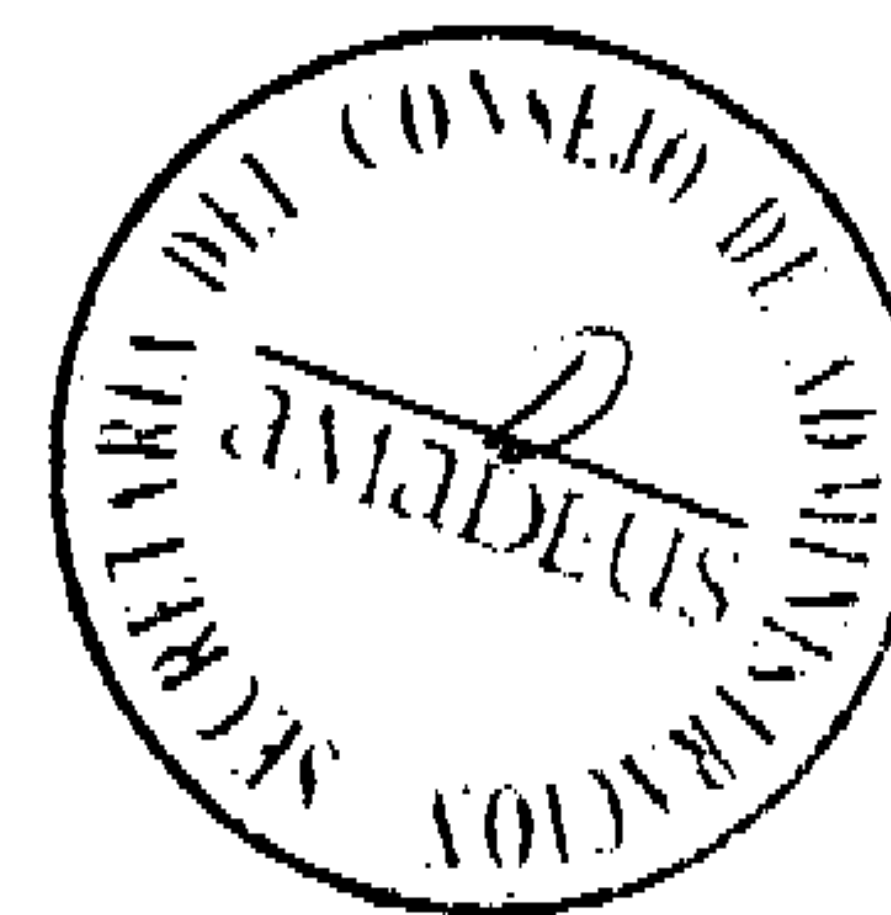
	2004	2003
Gastos de I+D	20	34
Patentes, licencias y marcas	7.314	9.303
Derechos intangibles	49.015	58.486
Aplicaciones informáticas	2.321	3.180
Total	58.670	71.003

7. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 de las partidas incluidas en el epígrafe "Inmovilizado material" son los siguientes:

Coste	Saldo a 31/12/03	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31/12/04
Otras instalaciones y mobiliario	1.150	13	(61)	1.102
Otro inmovilizado	24.334	3.495	(2.253)	25.576
Total	25.484	3.508	(2.314)	26.678
Amortización Acumulada				
Otras instalaciones y mobiliario	750	99	(59)	790
Otro inmovilizado	17.891	3.461	(2.115)	19.237
Total	18.641	3.560	(2.174)	20.027
Total inmovilizado material neto	6.843	(52)	(140)	6.651

A 31 de diciembre de 2004 existen elementos totalmente amortizados por un importe de 14.102 miles de euros. Igualmente, a 31 de diciembre de 2004 existen elementos de inmovilizado material ubicados fuera de España por un importe de 21.853 miles de euros con una amortización acumulada de 17.083 miles de euros.

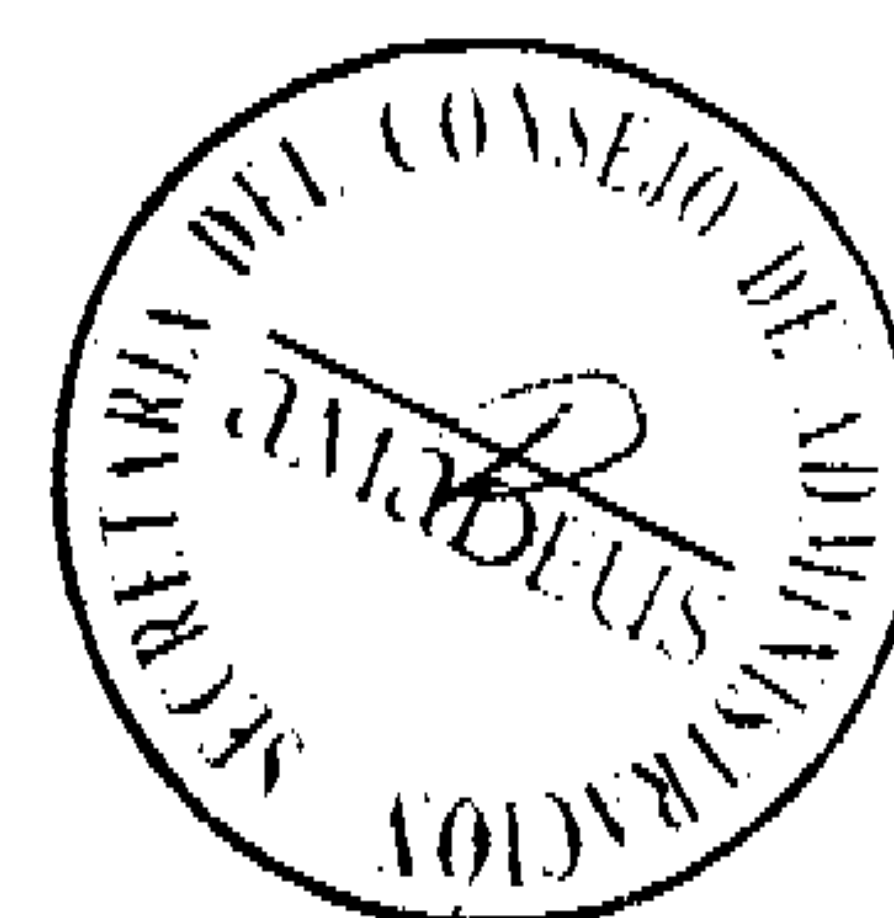


AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)**

El valor neto contable de las partidas incluidas en el epígrafe "Inmovilizado material" es el siguiente:

	2004	2003
Otras instalaciones y mobiliario	312	400
Otro inmovilizado	6.339	6.443
Total	6.651	6.843



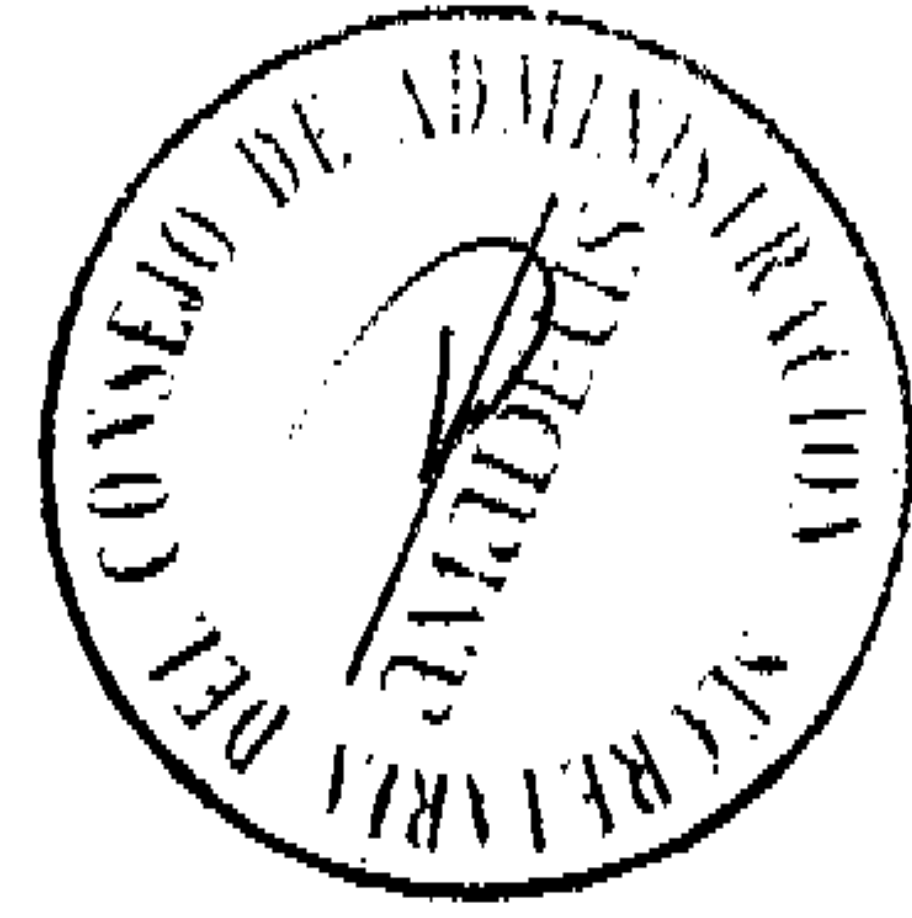
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

8.1. Los saldos y variaciones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 de las partidas incluidas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" son los siguientes:

	Saldo a 31/12/03	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	Traspasos de corto plazo	Traspasos a corto plazo	Diferencias de cambio	Saldo a 31/12/04
Participaciones en empresas del Grupo	928.166	179.067	-	79.628	1.148	-	-	1.188.009
Créditos a empresas del Grupo	45.335	5.578	(35.249)	48.896	2.202	(768)	13.237	79.231
Participaciones en empresas asociadas	125.865	3.147	-	(75.021)	-	-	-	53.991
Créditos a empresas asociadas	4.813	583	-	(708)	-	(715)	4	3.977
Cartera de valores a largo plazo	43.739	581	(34.197)	-	-	-	-	10.123
Otros créditos a largo plazo	53.153	7.097	(160)	(52.795)	(571)	-	131	6.855
Otros activos a largo plazo	15.013	2.001	(6.084)	-	-	(1.327)	(111)	9.492
Administraciones Públicas a largo plazo	87.757	51.978	(15.866)	-	-	(16.415)	-	107.454
Provisiones	(319.338)	(95.223)	5.205	-	-	-	-	(409.356)
Total	984.503	154.809	(86.351)	-	2.779	(19.225)	13.261	1.049.776

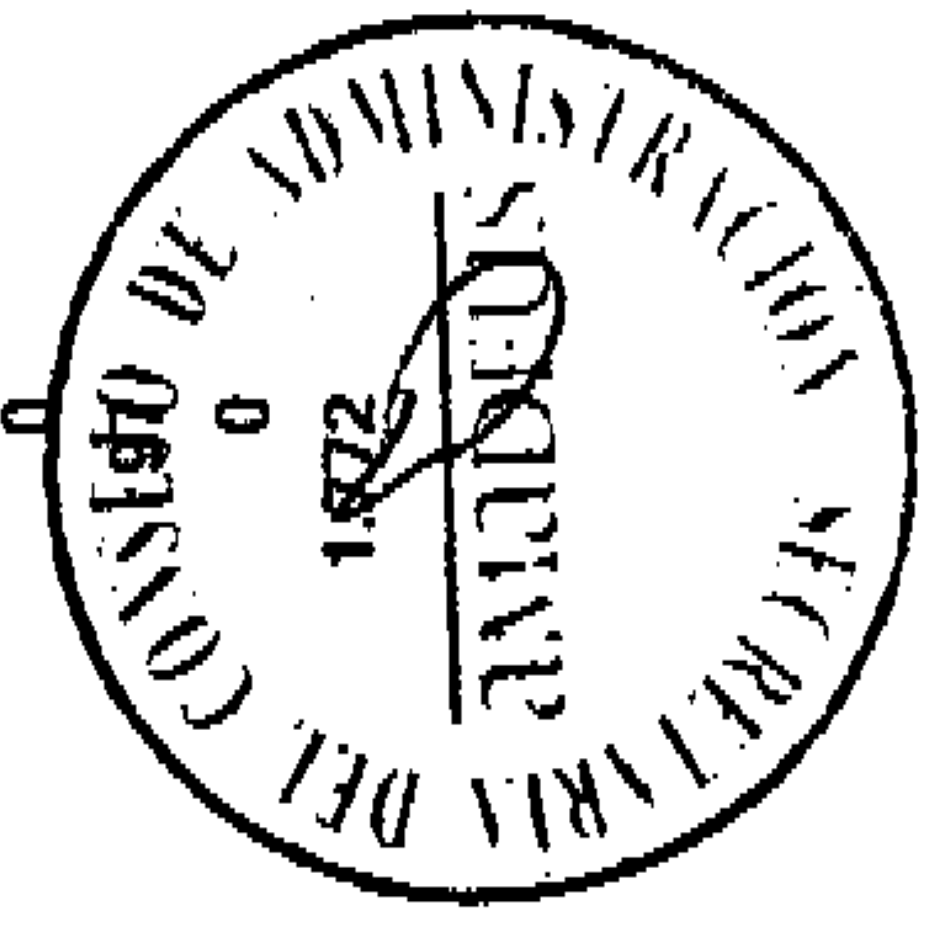


AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

8.2. Las participaciones en empresas del Grupo vienen representadas por la inversión directa de la Sociedad en las siguientes entidades:

Denominación	Participación directa (%)	Moneda local	Valor contable de la participación directa (1)	Capital y prima de emisión (2)	Reservas y resultados de ejercicios anteriores (2)	Resultados del ejercicio (2)	Situación neta a 31/12/04 (2)	Situación neta a 31/12/04 (3)	Provisión (3)
Amadeus América, S.A.	100	ARS	435	0	2	0	2	412	24
Amadeus Americas, Inc.(4)	100	USD	215.991	198	(93)	(1)	104	76.544	150.287
Amadeus Argentina, S.A.	80	ARS	10.701	1	5	0	6	1.487	9.511
Amadeus Asia, Ltd.	100	BATH	1.031	37	17	(4)	50	1.007	116
Amadeus Austria Marketing GmbH	100	EUR	3.001	3	(3)	0	0	(60)	2.677
Amadeus Benelux, N.V.	100	EUR	2.143	0	2	2	4	4.052	0
Amadeus Bolivia SRL	100	BOB	252	2	0	0	2	189	63
Amadeus Brasil, Ltda.	76	BRL	18.597	83	(31)	(8)	44	12.167	15.483
Amadeus Bulgaria EOOD	100	BGN	735	0	1	1	2	1.015	0
Amadeus Central and West Africa, S.A.	100	XOF	1.617	1.054	384	(96)	1.342	2.047	0
Amadeus Data Processing GmbH	100	EUR	275.484	25	253	60	338	338.533	0
Amadeus France, S.N.C.	100	EUR	127.557	0	8	0	8	7.652	25.298
Amadeus GDS LLP	100	KZT	171	26	(12)	27	41	234	0
Amadeus GDS (Malaysia) Sdn. Bhd.	100	MYR	122	1	2	0	3	548	0
Amadeus GDS Singapore Pte. Ltd.	100	SGD	205	0	2	0	2	823	0
Amadeus Germany GmbH (4)	100	EUR	205.585	9	22	5	36	36.316	54.551
AMADEUSGLOBAL Ecuador, S.A.	100	USD	49	0	1	0	1	951	0
Amadeus Global Travel Distribution, (Malta) Limited	100	MTL	90	0	0	0	0	90	0
Amadeus Global Travel Israel Ltd.	90	ILS	1.912	10	(7)	0	3	538	1.312
Amadeus GTD Australia Pty. Ltd.	100	AUD	18.842	50	(38)	3	15	8.456	10.386
Amadeus GTD Ltd.	100	KES	195	16	(2)	7	21	199	12
Amadeus GTD Southern Africa Pty. Ltd.	100	ZAR	593	6	(1)	1	6	803	0
Amadeus Hellas, S.A.	100	EUR	4.124	3	(2)	0	1	1.570	2.213
Amadeus Hong Kong, Ltd.	100	HKD	462	4	1	0	5	455	7
Amadeus Magyaroszag Kft (Ltd.)	100	HUF	480	10	163	9	182	741	0
Amadeus Marketing (Ghana), Ltd.	100	GHC	197	600	661	(37)	1.224	100	0
Amadeus Marketing Ireland, Ltd.	100	EUR	400	0	0	0	0	455	0
Amadeus Marketing Italia, S.P.A.	100	EUR	3.714	2	0	0	2	2.142	0



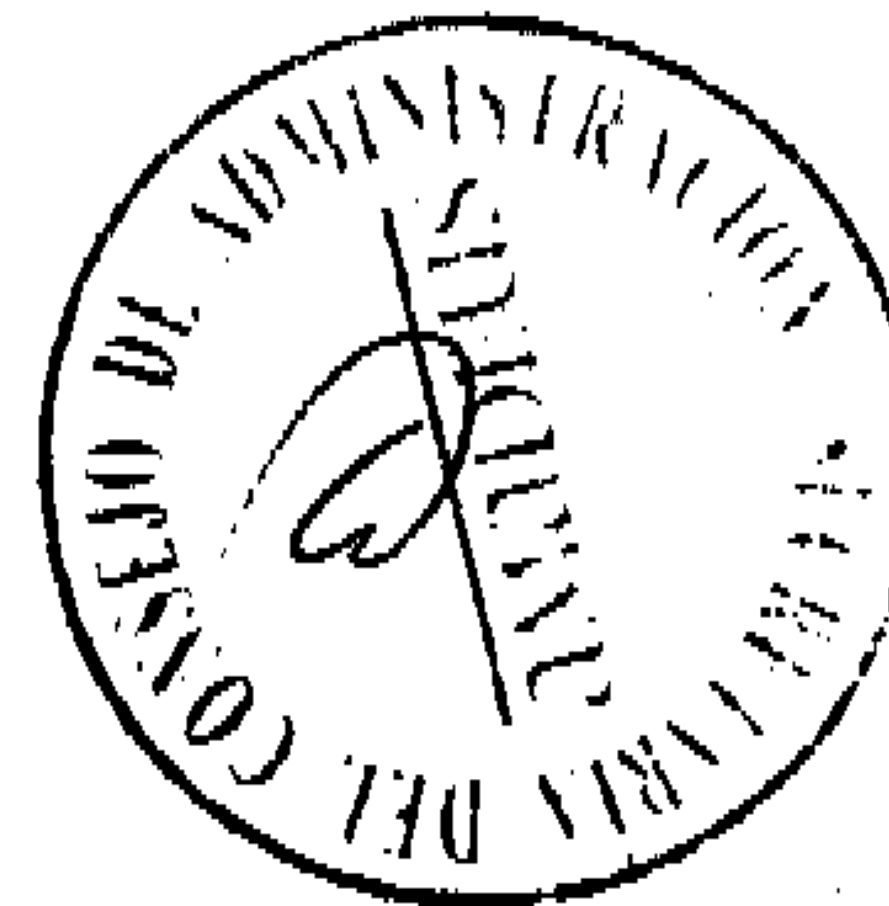
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Denominación	Participación directa (%)	Moneda local	Valor contable de la participación directa (1)	Capital y prima de emisión (2)	Reservas y resultados de ejercicios anteriores (2)	Resultados del ejercicio (2)	Situación neta a 31/12/04 (2)	Situación neta a 31/12/04 (5)	Provisión (3)
Amadeus Marketing Nigeria, Ltd.	100	NGN	266	26	(9)	(6)	11	59	206
Amadeus Marketing Philippines, Inc.	100	PHP	1.879	133	(10)	4	127	1.664	215
Amadeus Marketing Romania, S.R.L.	100	ROL	470	16.645	9.526	(5.851)	20.320	516	0
Amadeus Marketing Schweiz, A.G.	100	CHF	58	0	1	0	1	686	0
Amadeus Marketing (U.K.), Ltd.	100	GBP	5.517	1	0	0	1	1.152	3.344
Amadeus Paraguay, S.R.L.	100	PYG	103	117	1.175	79	1.371	165	0
Amadeus Perú, S.A.	100	PEN	534	2	1	1	4	758	0
Amadeus Polska, Sp.zo.o.	100	PLN	5.507	24	(18)	(1)	5	1.295	4.212
Amadeus Rezervasyon Dagitim Sistemleri, A.S.	100	TRL	2.110	1.275.537	(293.859)	707.545	1.689.223	920	1.394
Amadeus sas	100	EUR	7.748	23	116	57	196	195.970	0
Amadeus Saudi Arabia Limited	85	SAR	420	2	0	0	2	426	16
Amadeus Scandinavia AB (4)	100	SEK	132.171	20	79	25	124	13.722	31.611
Amadeus Services, Ltd.	100	GBP	82	0	4	1	5	6.757	0
Amadeus Services Asia-Pacific, Pty. Ltd.	100	AUD	55	0	1	1	2	1.305	0
Amadeus Technology Center Nordic AB	100	SEK	1.143	0	7	3	10	1.163	457
CRS Amadeus América, S.A.	100	USD	802	1	0	0	1	649	153
Eviaggi.com S.P.A.	100	EUR	6.917	2	(1)	(1)	0	91	5.687
ICSA-T N.V. (4)	100	EUR	14.466	3	(15)	1	(11)	(10.612)	14.466
NMC Eastern European CRS, B.V.	100	USD	18	0	0	0	0	439	0
Opodo Limited (4)	55,36	EUR	62.000	237	(218)	(23)	(4)	(3.858)	16.167
Optimis S.A. (4)	96,12	EUR	27.261	8	11	(1)	18	18.387	1.165
SIA Amadeus Latvija	100	LVL	906	0	0	0	0	43	146
Sistemas de Reservaciones CRS de Venezuela, C.A.	100	VEB	879	1.580	(398)	(48)	1.134	434	437
Travellink AB	85	SEK	15.397	12	90	(53)	49	5.449	13.683
UAB Amadeus Lietuva	100	LTL	1.265	0	0	0	0	53	193
Vivacances S.A.	67,54	EUR	5.350	6	(7)	(4)	(5)	(4.838)	5.350
			<u>1.188.009</u>					<u>372.711</u>	

(1) El valor contable de la participación (en miles de euros) no incluye las dotaciones por depreciación de Inversiones Financieras Permanentes.

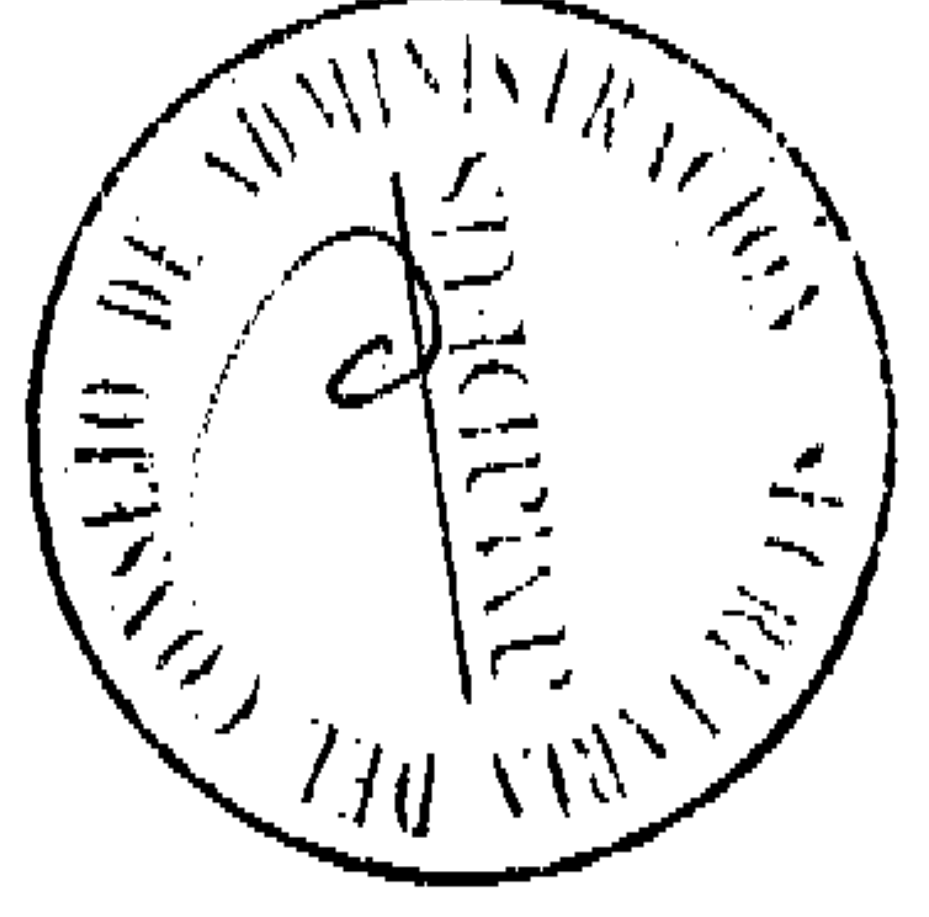
(2) Capital, Prima de emisión, Reservas, Resultados y Patrimonio neto están expresados en millones de la correspondiente moneda local y proceden de los respectivos estados financieros estatutarios.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

- (3) Las diferencias que pueden surgir entre la provisión dotada (en miles de euros) y la diferencia entre valor de la inversión y patrimonio neto de la Sociedad, se deben a la existencia de plusvalías tácitas que subsisten a 31 de diciembre de 2004, así como el patrimonio neto negativo que se encuentra provisionado en el capítulo de "Provisión para riesgos y gastos".
- (4) Cifras consolidadas.
- (5) Patrimonio Neto procedente de los respectivos estados financieros estatutarios, expresado en miles de euros al tipo de cambio correspondiente a 31 de diciembre de 2004



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

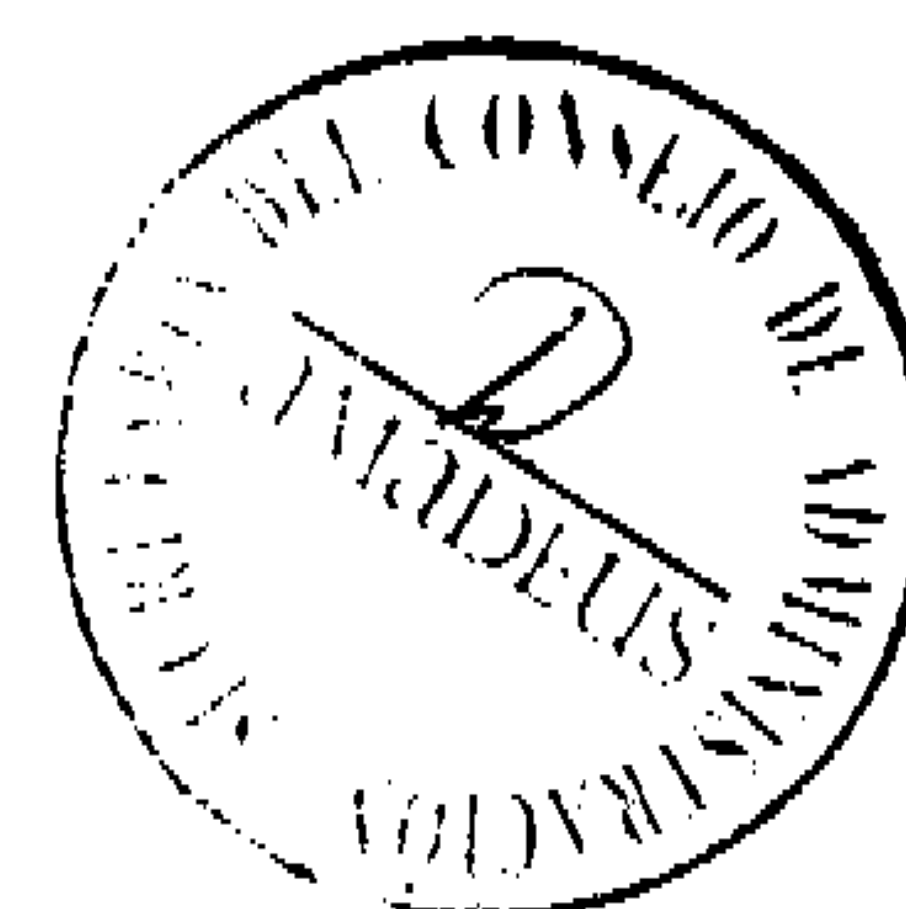
8.3. El detalle de los créditos a empresas del Grupo a largo plazo, es el siguiente:

Divisa de origen	Importe (EUR)	Interés medio de referencia	Primer vencimiento	Último vencimiento
EUR	1.900	3.12%	01.02.05	31.07.06
EUR	500	2.62%	15.02.05	18.11.06
EUR	50	2.86%	23.04.05	21.04.08
EUR	52.795	4.88%	29.06.05	19.03.06
EUR	100	2.88%	31.10.05	31.10.06
EUR	300	2.87%	10.12.05	09.12.08
EUR	3.335	2.63%	(*)	(*)
GBP	2.128	5.03%	30.01.05	26.01.06
USD	954	2.00%	20.01.05	26.05.08
USD	184	1.89%	16.02.05	16.02.09
USD	150	2.48%	05.04.05	11.02.09
USD	734	2.08%	03.05.05	30.04.06
USD	228	2.29%	11.11.05	30.11.08
USD	2.349	6.03%	24.11.05	19.11.07
USD	367	2.39%	26.11.05	26.11.07
USD	13.004	1.98%	31.12.05	31.12.06
UYU	153	23.00%	20.01.05	06.05.07
	79.231			

(*) (Ver Nota 8.6)

Los intereses devengados y no vencidos a 31 de diciembre de 2004 por estos préstamos ascienden a 469 miles de euros y figuran en el apartado de "Inversiones financieras temporales".

A 31 de diciembre de 2004, el traspaso en el epígrafe "Préstamos a compañías del Grupo" incluye el impacto de considerar el préstamo convertible concedido a Opodo Limited (UK) en el ejercicio 2003, como un préstamo a compañías del Grupo, tras la adquisición por parte de la Compañía de un 55,36% de participación en dicha compañía. Las cláusulas del contrato de préstamo convertible han sido revisadas y la opción de conversión ha sido cancelada.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

8.4. Las participaciones en empresas asociadas corresponden a la inversión de la Sociedad en las siguientes entidades:

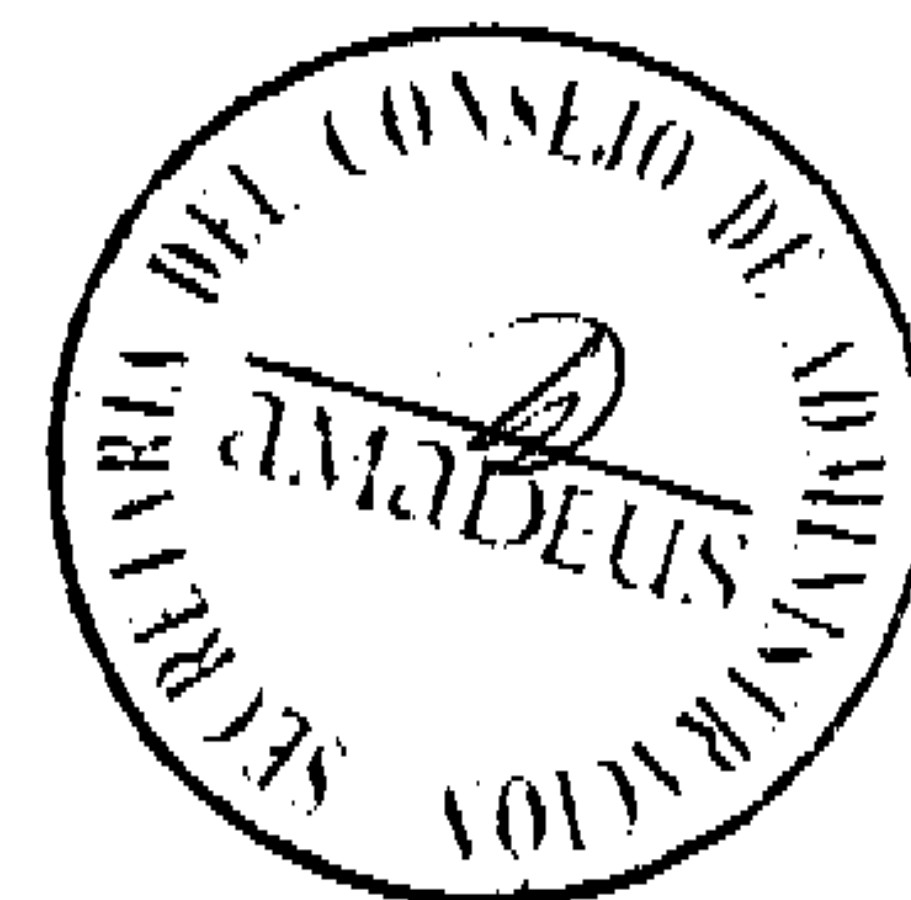
Nombre	Participación directa	Valor contable de la participación directa ⁽¹⁾
Amadeus Algerie, S.A.R.L.	40%	90
Amadeus Gulf LLC	49%	84
Amadeus Kuwait Company W.L.L.	35%	309
Amadeus Marketing CSA s.r.o.	35%	6
Amadeus Maroc, S.A.S.	30%	201
Amadeus Qatar W.L.L.	40%	145
Amadeus Sudani Co. Ltd.	40%	62
Amadeus Tunisie, S.A.	30%	115
Comtec (Europe) Limited	20%	2.968
Jordanian National Touristic Marketing Private Shareholding Company	50%	178
PT Amadeus Indonesia	50%	109
Red Universal de Marketing y Booking on line S.A. ("RUMBO")	50%	7.500
Sistemas Automatizados de Agencias de Viajes, S.A. ("SAVIA")	34%	21.953
Sociedad Anato - Avianca de Reservaciones de Servicios Turísticos Savia Ltda.	50%	1.753
Topas Co. Ltd.	32%	13.128
Travel.com.au. Ltd.	14,9%	5.390
		53.991

(1) El valor contable de la inversión no incluye dotaciones por depreciación de Inversiones Financieras Permanentes.

Bajo la estructura de negocio del Grupo, la mayoría de las empresas asociadas representan un mercado geográfico específico, mientras que la mayoría de los ingresos de dichos mercados se facturan a través de la Sociedad. Adicionalmente, al no tratarse de empresas cotizadas (excepto Travel.com.au. Ltd), ni bajo el control de la Sociedad, los datos financieros de estas empresas no son siempre de dominio público. Por estas razones, la Sociedad considera que facilitar un detalle de la provisión por depreciación de inversiones financieras en empresas asociadas, así como los dividendos distribuidos por las mismas, por compañía, no sería representativo y podría dar lugar a un perjuicio comercial y estratégico para la Sociedad.

8.5. El detalle del epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" es el siguiente:

Otras inversiones con participación inferior al 20%	6.566
Certificados de depósito (Nota 18.3)	3.557
	10.123



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

- 8.6. El detalle de las provisiones de inmovilizado financiero a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Inversiones en empresas del Grupo	372.711
Inversiones en empresas asociadas	33.033
Provisión a largo plazo por dudoso cobro con compañías del Grupo	3.335
Otras provisiones	277
	409.356

La Sociedad ha procedido a la dotación de provisión por depreciación de inversiones financieras incluida en la cuenta de resultados como gasto extraordinario por un importe neto en el ejercicio 2004 de 86.479 miles de euros (Nota 19), de los cuales 91.684 miles de euros corresponden a la provisión por depreciación de inversiones en empresas del Grupo y asociadas, y 5.205 miles de euros corresponden a la aplicación de la provisión por depreciación de instrumentos financieros relacionados con acciones de la Sociedad.

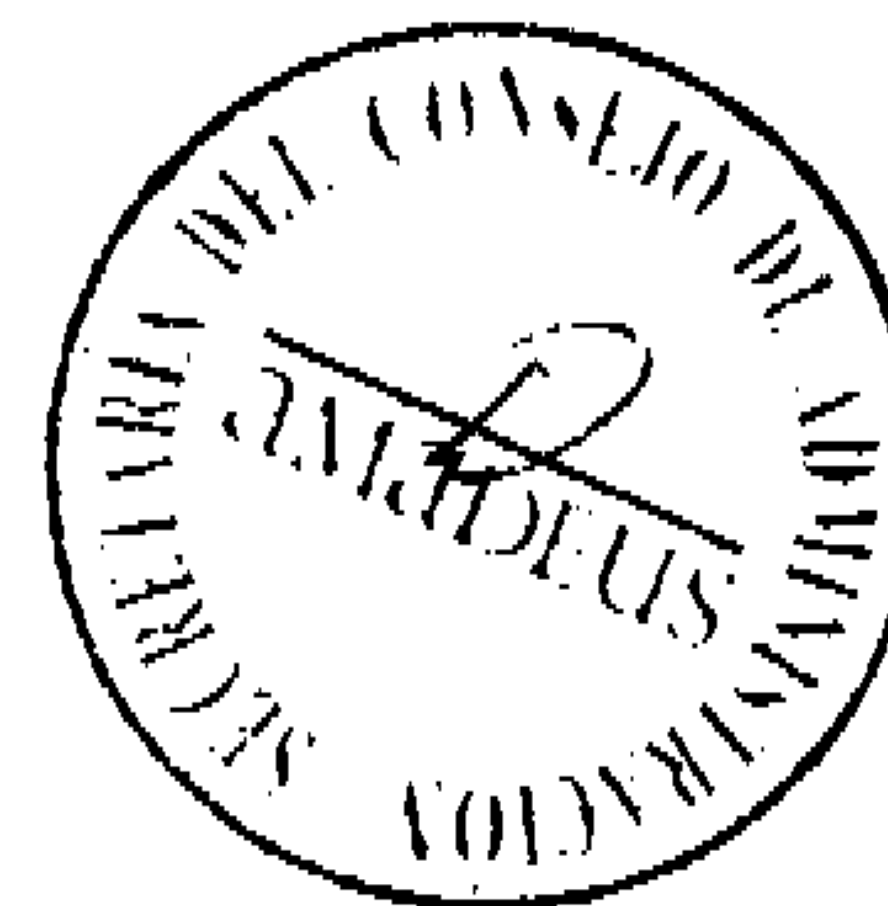
A su vez, bajo el epígrafe de "Ingresos extraordinarios", con contrapartida en el epígrafe "Otras provisiones" se incluyen 10.125 miles de euros (Nota 19), correspondientes a la variación producida en la provisión necesaria para reflejar en el patrimonio de la Sociedad el efecto de aquellas participaciones con valor teórico negativo a 31 de diciembre del 2004.

Asimismo, ha sido registrada una provisión por dudoso cobro en compañías del Grupo a 31 de diciembre de 2004. Un total de 9.935 miles de euros (nota 19) ha sido incluido en el epígrafe de "Gastos extraordinarios", con contrapartida en el epígrafe de "Provisión por depreciación de inversiones" por un importe de 3.335 miles de euros y en el epígrafe "Provisión por depreciación de inversiones financieras a corto plazo" por un importe de 6.600 miles de euros.

En términos generales, el cálculo de estas dotaciones se ha realizado de conformidad con los estados financieros de las respectivas compañías ajustados, cuando proceda, para adaptarlos a principios contables españoles. Estos criterios pueden en algún caso no ser coincidentes con los aplicados por cada compañía a efectos de presentación de sus estados financieros estatutarios en sus respectivos países.

- 8.7. El detalle del epígrafe "Otros activos a largo plazo" es el siguiente:

Activos financieros (Nota 18)	316
Depósitos	9.176
	9.492



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los saldos y variaciones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 de las partidas incluidas en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" son los siguientes:

	Saldo a 31/12/03	Aumentos / (Disminuciones)	Amortización	Saldo a 31/12/04
Gastos de formalización de deudas	1.509	-	(567)	942
Otros	7.027	431	(1.859)	5.599
	8.536	431	(2.426)	6.541

Las variaciones en Otros son ajustes al precio correspondientes a la diferencia entre el valor de reembolso y el valor actualizado del precio aplazado en las nuevas adquisiciones de la Sociedad.

10. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS Y ACREEDORES COMERCIALES

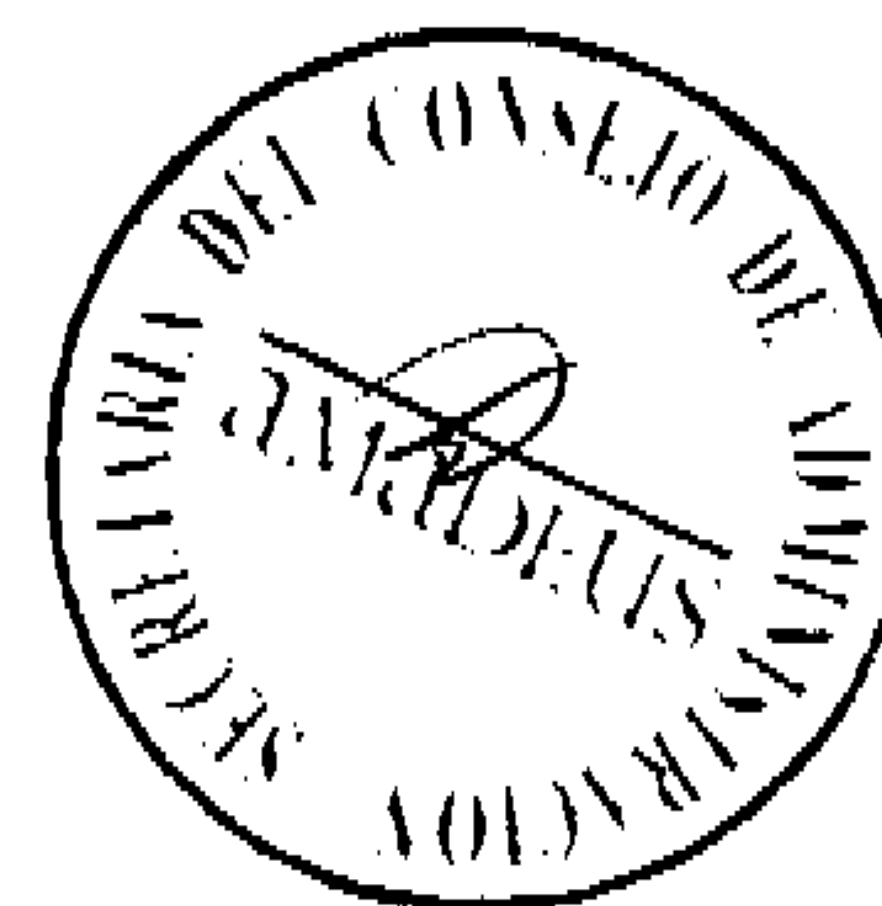
10.1.El detalle del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Compañías pertenecientes a los grupos de empresas de los accionistas significativos	52.959
Otros clientes	219.872
Total	272.831

Los saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios y de empresas del Grupo y asociadas deudoras, recogidos en el balance de la Sociedad están denominados fundamentalmente en euros y dólares estadounidenses.

10.2.El detalle del epígrafe "Acreedores comerciales" a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Compañías pertenecientes a los grupos de empresas de los accionistas significativos	12.127
Otros acreedores	121.272
Total	133.399



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Dentro del apartado de "Acreedores a corto plazo" a 31 de diciembre de 2004, 61.778 miles de euros están denominados en moneda extranjera con el siguiente desglose:

	Importe en divisas (miles)	Importe en euros (miles)
Deudas con empresas de Grupo y asociadas		
USD	22.341	16.401
DKK	9.312	1.252
NOK	4.057	493
SEK	118.610	13.149
Acreedores comerciales		
USD	21.699	15.930
GBP	1.615	2.291
SEK	67	7
INR	724.435	12.255
Total		61.778

11. DEUDORES VARIOS Y OTRAS DEUDAS

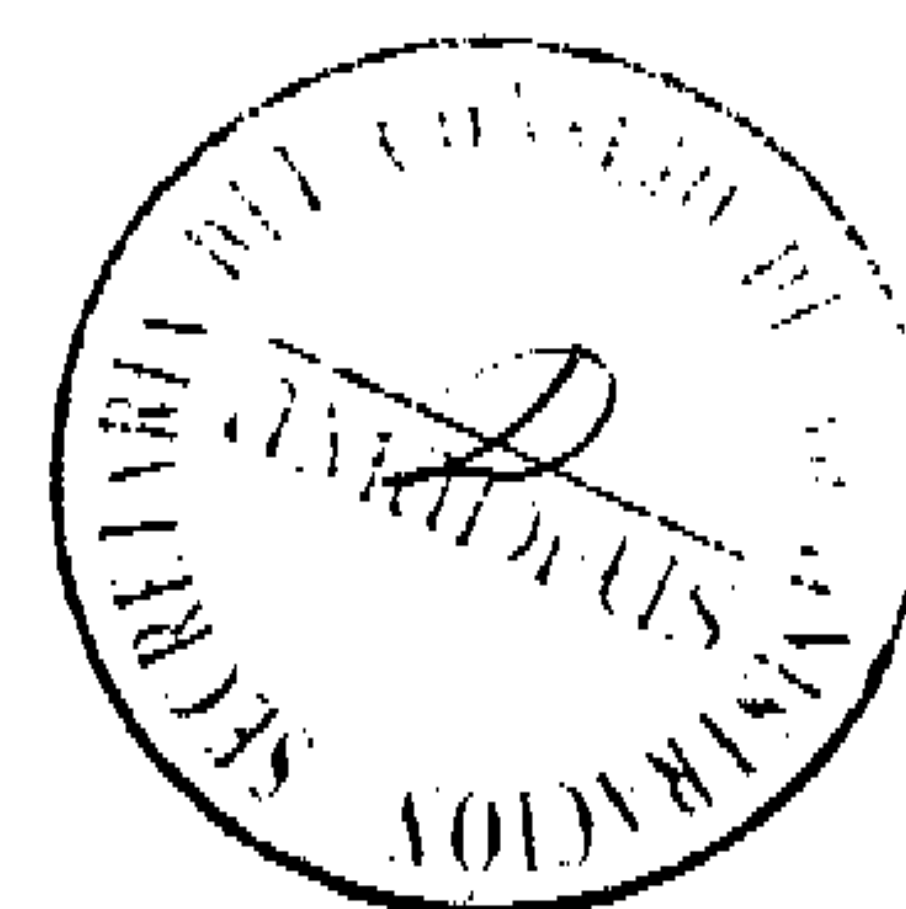
11.1.El detalle del epígrafe "Deudores varios" a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Anticipos de proveedores	3.926
Activos financieros (Nota 18)	5.983
Otros	46
Total	9.955

11.2.El detalle del epígrafe "Otras deudas" a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Pasivos financieros (Nota 18)	2.165
Deudas por pago aplazado	9.056
Deudas por warrants	855
Otros	157
Total	12.233

El apartado "Deudas por pago aplazado" se refiere a la parte del pago aplazado por las nuevas adquisiciones corporativas realizadas durante los ejercicios 2003 y 2002 con vencimiento en el próximo ejercicio.



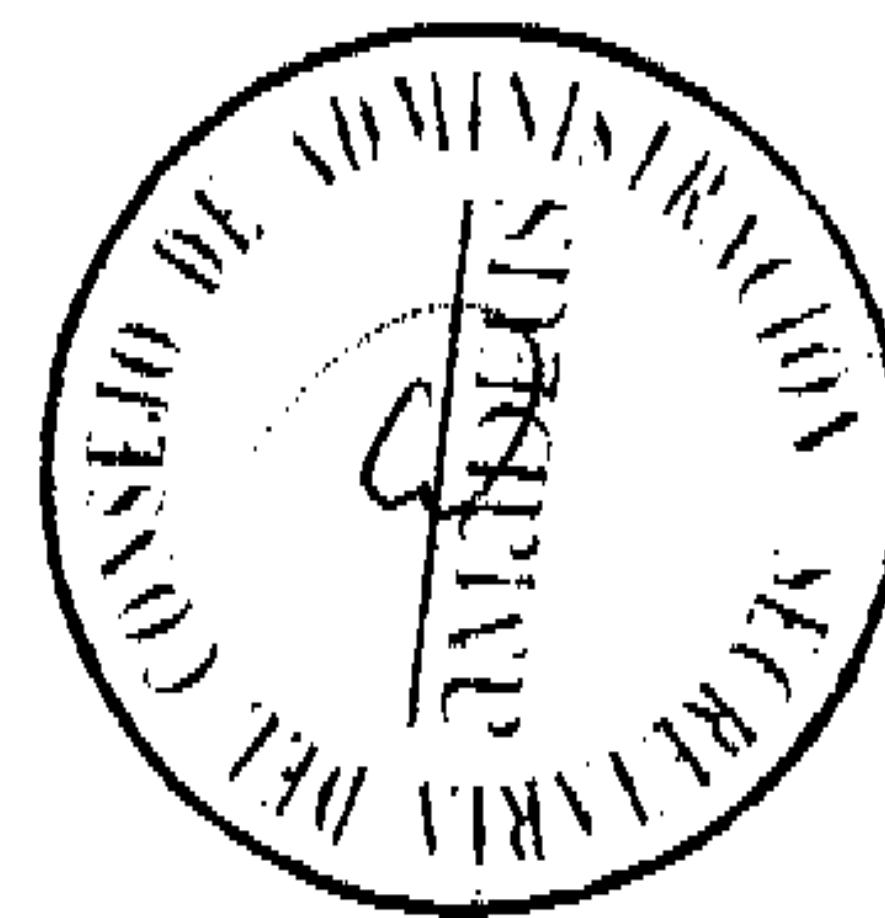
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

12. FONDOS PROPIOS

12.1. Los saldos y variaciones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 de las partidas incluidas en el apartado "Fondos propios" son los siguientes:

	Saldo a 31/12/03	Distribución del resultado de 2003	Distribución de dividendos	Reducción de capital Amort B	Disminuciones de acciones propias	Aumentos de acciones propias	Provisión autocartera	Movimientos por diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Saldo a 31/12/04
Capital suscrito	27.898	-	-	(4.854)	-	-	-	-	-	23.044
Prima de emisión	436.830	-	-	-	52.105	(63.085)	-	-	-	425.850
Reserva legal	7.468	-	-	-	-	-	-	-	-	7.468
Reserva para acciones propias	98.519	-	-	-	(52.105)	63.085	-	-	-	109.499
Otras reservas	130.037	115.027	-	4.369	-	-	(16.427)	(72)	-	232.934
Pérdidas y ganancias - beneficios	150.027	(150.027)	-	-	-	-	-	-	207.868	207.868
Dividendos	-	35.000	(35.000)	-	-	-	-	-	-	-
	850.779	-	(35.000)	(485)	-	-	(16.427)	(72)	207.868	1.006.663



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

12.2. Los saldos y variaciones de las acciones clase "A" y clase "B" durante el ejercicio 2004 son los siguientes:

	Acciones clase "A" (Valor nominal 0,01 euros)		Acciones clase "B" (Valor nominal 0,10 euros)
	Acciones emitidas	Acciones propias	
A 31 de diciembre de 2003	590.000.000	15.502.843	219.983.100
Aumentos	-	10.311.563	-
Disminuciones	-	(6.708.736)	(48.539.400)
A 31 de diciembre de 2004	590.000.000	19.105.670	171.443.700

Las acciones indicadas anteriormente representan el capital social autorizado de la Sociedad. Todas las acciones han sido suscritas y desembolsadas.

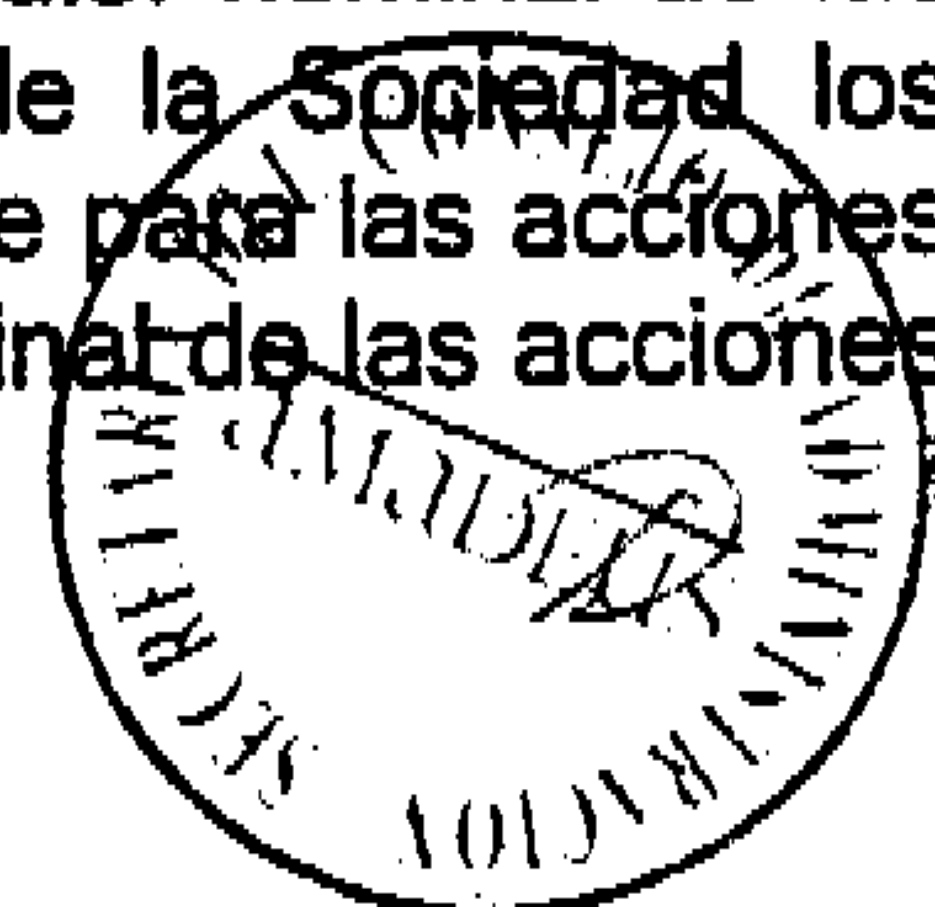
Las acciones propias han sido adquiridas principalmente para cubrir los compromisos adquiridos en el Plan de Incentivos mediante Acciones descrito en la Nota 17, así como los contratos de "warrants" emitidos descritos en la Nota 18.3. Dentro de las disminuciones se encuentran las acciones entregadas a los empleados, de acuerdo a los diferentes Planes de Incentivos mediante Acciones aprobados, así como ajustes realizados a la cartera para adecuarse a los compromisos actuales del Grupo.

En la Junta General de Accionistas celebrada en Junio de 2004 fue aprobada la amortización de 48.539.400 acciones de clase "B" tras la venta de 78.000.000 de acciones de clase "A" realizado por Lufthansa Comercial Holding, GmbH el 12 de febrero de 2004.

El coste de adquisición de las acciones propias arriba mencionadas a 31 de diciembre de 2004 es de 109.499 miles de euros. A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene registrada una provisión por depreciación de autocartera por importe de 24.782 miles de euros. Durante el ejercicio 2004 se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una reversión de 15.868 miles de euros, y un cargo de 16.427 miles de euros en el epígrafe "Otras reservas".

La venta de acciones propias realizadas durante 2004 ha producido una pérdida neta de 12.783 miles de euros habiendo sido registrados 12.850 miles de euros en el epígrafe de "Gastos extraordinarios" (ver Nota 19), y 67 miles de euros en el epígrafe de "Ingresos extraordinarios".

12.3. Cada acción clase "A" tiene derecho a un voto, mientras que cada acción clase "B" tiene derecho a 10 votos. Los derechos económicos de las acciones clase "A" son mayores con respecto a cualquier distribución futura de dividendos. El derecho a recibir dividendos por parte de las acciones clase "B" se calcula como el menor importe entre el 1% del total del dividendo a repartir y el 1% del valor nominal de las acciones clase "B". En el caso de liquidación de los activos de la Sociedad los derechos económicos son mayores para las acciones clase "A" que para las acciones clase "B", dado que la Sociedad reembolsaría primero el valor nominal de las acciones



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

clase "A" y, en el caso de que existiese algún remanente, reembolsaría el valor nominal de las acciones clase "B"; las cantidades restantes serían distribuidas entre las acciones clase "A".

A 31 de Diciembre de 2004 las acciones de la Sociedad se distribuyen como sigue:

Titular	Acciones clase A	Acciones clase B	% de acciones clase A	% de derechos totales de votos
Société Air France	137.847.654	85.782.614	23,36%	43,21%
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	107.826.173	67.100.243	18,28%	33,80%
Lufthansa Commercial Holding, GmbH	29.826.173	18.560.843	5,05%	9,34%
Otros (1)	314.500.000	-	53,31%	13,65%
Total	590.000.000	171.443.700	100%	100%

(1) Incluye las acciones propias en autocartera y las acciones en poder del público

12.4. La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de junio de 2004 aprobó la distribución de un dividendo íntegro por acción de clase "A" y por acción de clase "B" con cargo al resultado del ejercicio 2003, de conformidad con lo señalado en los Estatutos de la Sociedad, y una vez atribuidos los derechos económicos de las acciones en autocartera proporcionalmente al resto de acciones. El dividendo final pagado en julio de 2004 ascendió a 35.000 miles de euros.

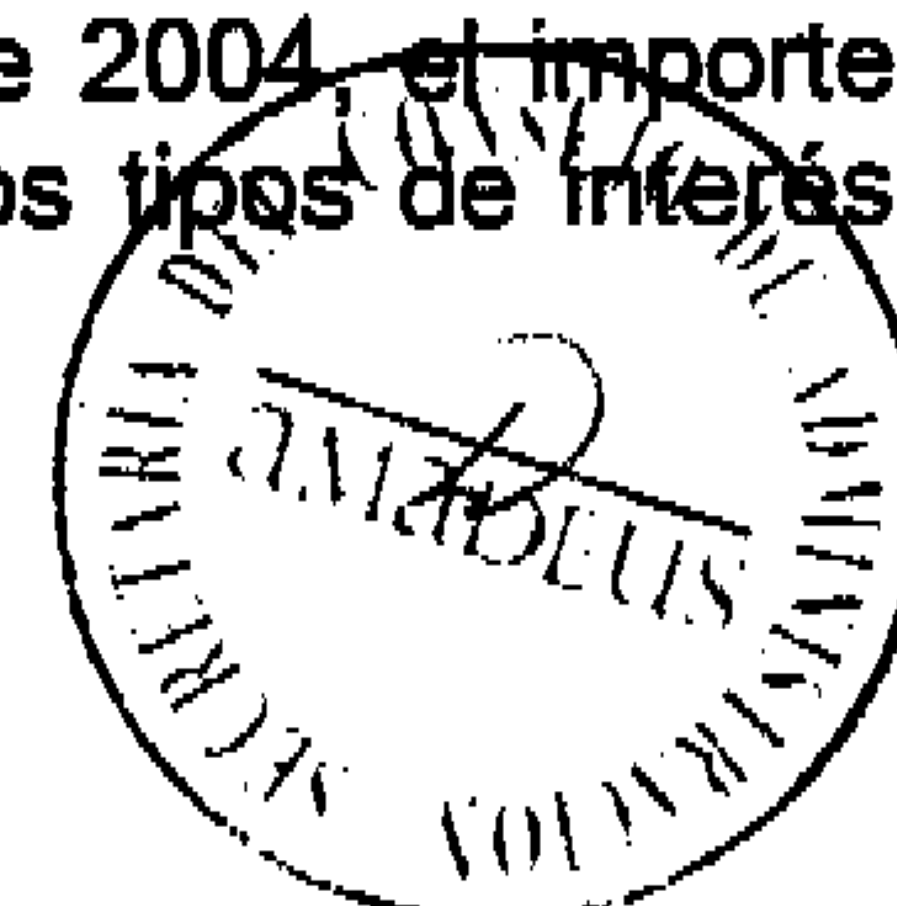
12.5. La Sociedad tiene íntegramente constituida su reserva legal. El único destino permitido de la misma por el importe correspondiente al 20% del capital, es el de compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin o la ampliación de capital con cargo a reservas en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

13. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas con entidades de crédito por vencimiento, a 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

Otras líneas de crédito	559
Deudas por intereses	137
Total a corto plazo	696

La Sociedad tiene dos préstamos sindicados a tipos de interés variable a 31 de diciembre de 2004, por importe de 200.000 miles de euros y 300.000 miles de euros, de doble divisa (disponibles en euros y dólares estadounidenses). A 31 de diciembre de 2004, el importe disponible bajo estos préstamos asciende a 500.000 miles de euros. Los tipos de interés



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

anual devengados por estos préstamos durante el ejercicio 2004 han oscilado entre el 2,37% y el 2,58%. Estos préstamos devengan una comisión que oscila en un rango del 0,25% al 0,26% por la parte no dispuesta. Bajo los términos de estos acuerdos, la Sociedad está obligada a cumplir con ciertas condiciones, basadas en los Estados Financieros Consolidados preparados de acuerdo con NIIF, las más importantes de las cuáles son que el ratio del total del endeudamiento con respecto al EBITDA (resultado antes de intereses, impuestos y amortización), no puede exceder 3:1 y que el ratio del EBITDA con respecto a los gastos financieros deberá ser igual o superior a 4:1.

El calendario de vencimientos para estos dos préstamos a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Fecha de vencimiento	Vencimiento del total de los créditos	Plan de pago del saldo dispuesto
24 de abril de 2005	100.000	-
24 de abril de 2006	100.000	-
20 de diciembre de 2006	150.000	-
20 de diciembre de 2007	150.000	-
	<u>500.000</u>	<u>-</u>

Adicionalmente a los créditos sindicados anteriormente mencionados, la Sociedad dispone de líneas de crédito a corto plazo por importe de 50.000 miles de euros, de las cuáles a 31 de diciembre de 2004 había dispuesto de 559 miles de euros.

14. OTROS ACREEDORES

El detalle del epígrafe "Otros acreedores" a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Deudas por pago aplazado	25.739
Pasivos financieros (Nota 18)	993
Otros	<u>906</u>
Total	<u>27.638</u>

Las deudas por pago aplazado (a pagar en un período de 10 años a partir de la fecha de adquisición) se refieren a las nuevas adquisiciones corporativas realizadas durante los años 2002 y 2003. El importe de este pasivo depende de la evolución futura de los negocios adquiridos.

AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

15. COMPROMISOS CON TERCEROS

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene otorgados ciertos avales para garantizar operaciones de arrendamiento por empresas del Grupo y asociadas, según el siguiente detalle:

Bienes arrendados

Equipos informáticos	4.172
Edificios de oficinas	76.772
Tarjetas de crédito	627
	81.571

16. INGRESOS, GASTOS Y PLANTILLA

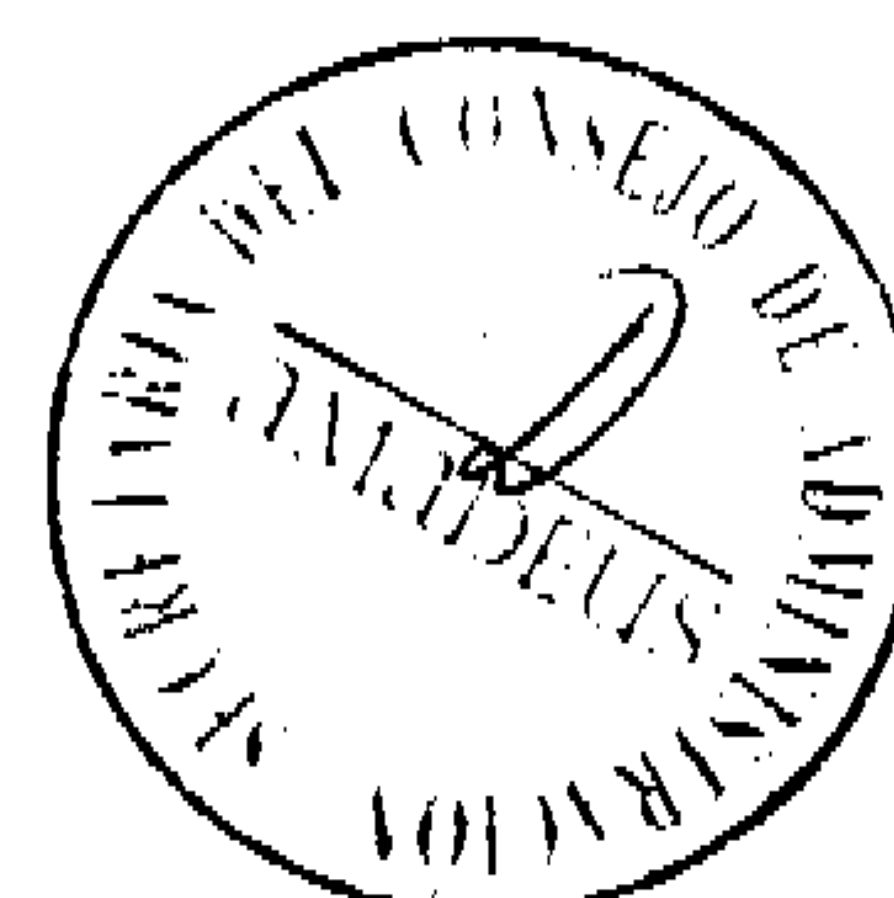
16.1. La Sociedad opera en la industria de viajes, y por lo tanto, los hechos que pudieran afectar a esta industria, podrían afectar tanto a las operaciones de la Sociedad, como a su posición financiera. La siguiente distribución geográfica de la cifra de ingresos se ha realizado principalmente teniendo en cuenta el país en el que se han efectuado las reservas y, respecto a las reservas hechas a través del sistema CRS de la Sociedad directamente por las aerolíneas, se ha tenido en cuenta el país de residencia de cada aerolínea:

Mercado geográfico

Europa	1.269.672
Estados Unidos	157.060
Resto del mundo	476.571
	1.903.303

16.2. El desglose de la cifra de negocios, denominada principalmente en euros y dólares estadounidenses, por tipo de cliente, es el siguiente:

Compañías del Grupo	35.085
Compañías pertenecientes a los grupos de empresas de los accionistas significativos del Grupo y en empresas asociadas	493.282
Otros	1.374.936
	1.903.303



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

16.3. Asimismo, el desglose de Otros gastos de gestión corriente, que se denominan mayoritariamente en euros y dólares estadounidenses, por tipo de proveedor, es el siguiente:

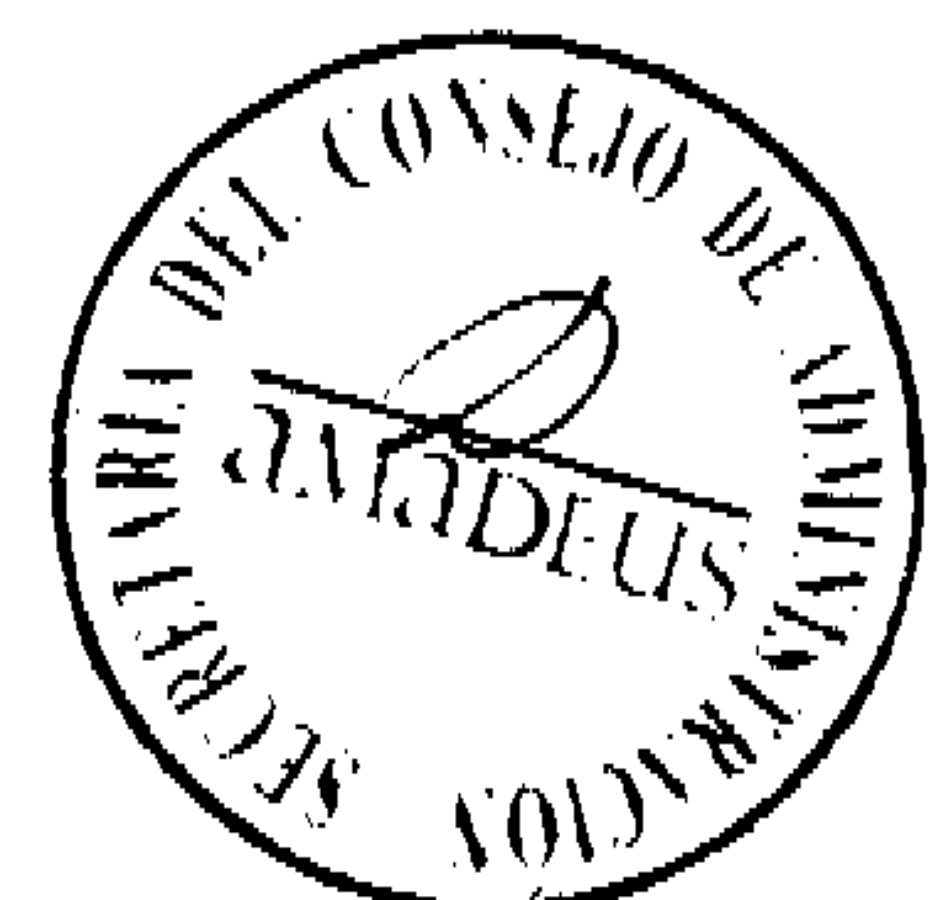
Compañías del Grupo	1.078.443
Compañías pertenecientes a los grupos de empresas de los accionistas significativos del Grupo y en empresas asociadas	246.020
Otros	334.114
	1.658.577

16.4. El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2004 es de 345.

17. PLAN DE INCENTIVOS MEDIANTE ACCIONES

Empezando con la Oferta Pública de Suscripción de Acciones a nivel internacional de 1999, el Grupo adoptó el Plan de Incentivos al Personal mediante Acciones (el Plan) basado en acciones de la Sociedad, creado con el fin de motivar y retener a altos directivos y empleados del Grupo Amadeus. Este plan, que empezó el 19 de octubre de 1999, se materializó en la creación de opciones sobre acciones y entrega gratuita de acciones como sigue:

- El Grupo concedió a sus empleados, la entrega única y gratuita de un número de acciones, dependiendo de su antigüedad y remuneración, el derecho sobre las cuales se devengaría por partes iguales a lo largo de un período de tres años.
- El Grupo concedió a sus altos directivos la entrega gratuita de un número de acciones, el derecho sobre las cuales se devenga íntegramente al finalizar un período de entre tres años y cuatro años.
- El Grupo concedió a sus altos directivos (incluidos otros miembros de la gerencia) en cada uno de los años desde 1999 a 2004, opciones para la adquisición de acciones de la Sociedad al precio de mercado en el momento de su concesión hasta el año 2003 y a un precio medio de mercado para el ejercicio 2004. En consecuencia, no se ha registrado ningún gasto de personal relativo a los planes anteriores al ejercicio 2004, reconociéndose un gasto de personal por importe de 88 miles de euros relativo al plan de dicho año. Estas opciones se devengan por partes iguales a lo largo de un período de cuatro años a partir del día de la concesión y son ejecutables con un máximo de diez años desde dicha fecha.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

El detalle de estos planes a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	2004	
	Número de opciones	Valor al precio de ejercicio
Vigentes a 1 de enero	12.056.290	66.559
Devengados	4.983.719	29.549
Nuevos derechos	3.630.120	19.203
Derechos ejercidos (*)	(889.071)	(4.576)
Derechos vencidos	(217.042)	(1.238)
Ajustes Plan 2003	(168.049)	(971)
Vigentes a 31 de diciembre	14.412.248	78.977
Devengados	6.476.974	37.696

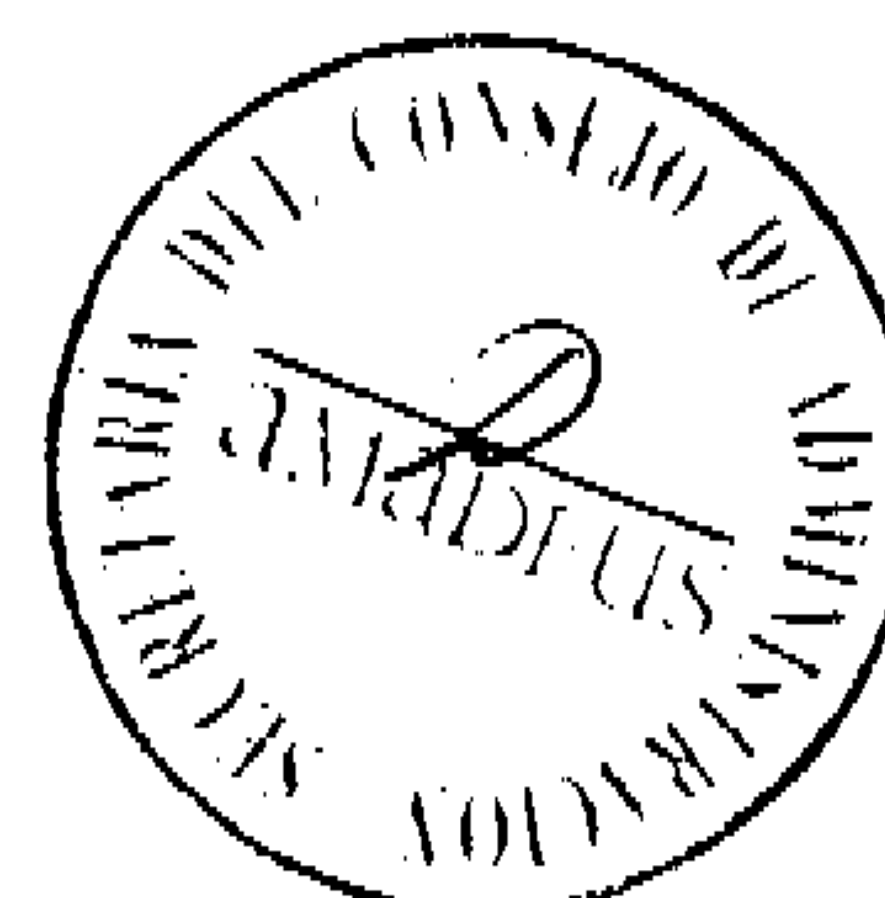
(*) El precio medio de los derechos ejercidos fue 5,15 EURs

El incremento de nuevos derechos durante 2004 corresponde al Plan de Incentivos de 2004.

Las fechas de vencimiento de las opciones a 31 de diciembre de 2004 son:

	2004	
	Número	Precio de ejercicio
Cinco años	1.596.212	5,75
Seis años	1.122.956	8,89
Siete años	2.106.936	5,42
Ocho años	2.754.393	3,88
Nueve años	3.201.631	5,78
Diez años	3.630.120	5,29
Total	14.412.248	

- iv) Durante el ejercicio 2002, la Sociedad puso en marcha un Programa de Compra de Acciones por Empleados. Las condiciones generales del programa permiten a los empleados destinar hasta un porcentaje preestablecido de su salario anual a la compra de acciones de la Sociedad cada tres meses. Si dichas acciones se mantienen durante un período de 30 días, la Sociedad entrega gratuitamente acciones equivalentes a un 15% de la cantidad destinada al Plan por el empleado. El coste de este programa para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 ascendió a 13 miles de euros.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad utiliza los siguientes instrumentos financieros como parte de sus operaciones comerciales y para cubrir los riesgos asociados a las fluctuaciones de tipos de cambio, tipos de interés y precios de mercado de la acción:

18.1. Derivados sobre tipos de cambio

La Sociedad está sujeta a riesgos asociados a fluctuaciones en los tipos de cambio en moneda extranjera y utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los flujos de caja futuros, inversiones en empresas con balances denominados en moneda extranjera y ciertos activos y pasivos monetarios. Consecuentemente, la Sociedad ha suscrito contratos de seguro de cambio y opciones para gestionar dichos riesgos.

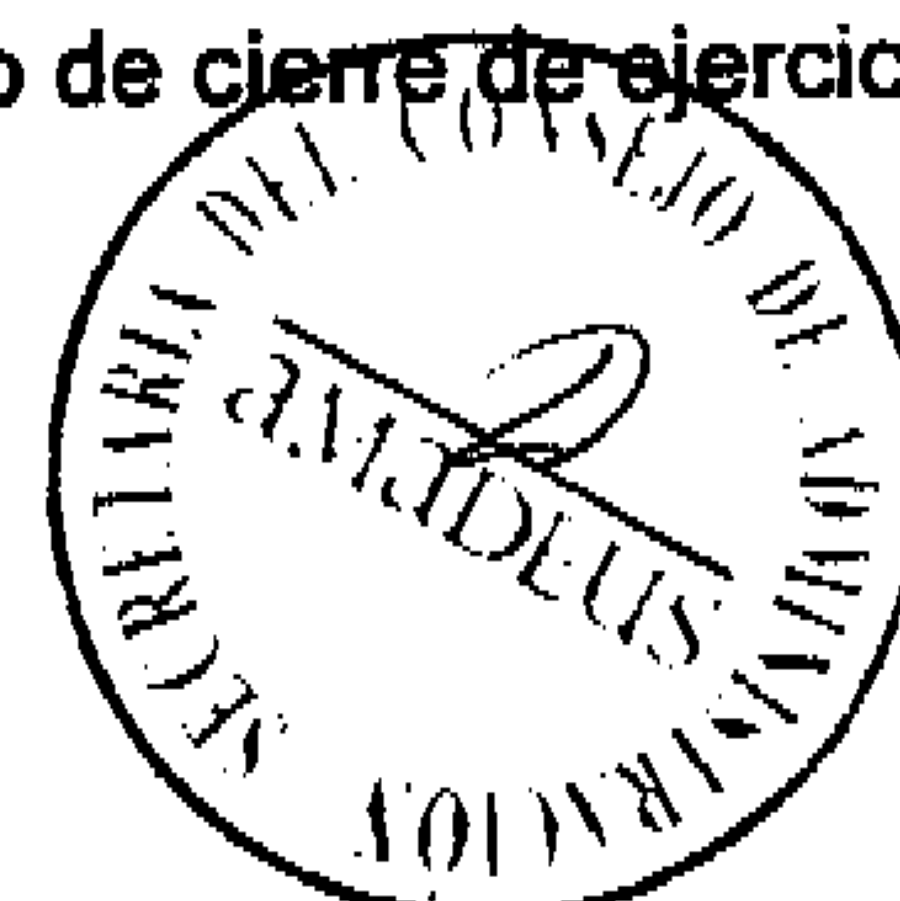
El detalle de las posiciones de seguros de cambio y opciones de tipo de cambio mantenidas a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Activos financieros

Tipo	Instrumento financiero	Divisa	Vencimiento	Nominal (**) (miles de euros)	Valor razonable (miles de euros)			
					P y G	Balance	Prima	Total
Cobertura de flujos futuros de caja	Forward	USD	2005	24.432	4.143	-	-	4.143
		Otros	2005	(5.672)	468	-	-	468
	Opciones		2005	55.062	-	(1.696)	1.770	74
		USD	2006	66.808	-	(1.468)	1.751	283
			2007	40.378	-	(947)	952	5
Cobertura sobre inversiones netas en empresas extranjeras	Forward	USD	2005	5.284	-	154	-	154
		Otros	2005	19.049	-	112	-	112
Otros (*)	Forward	USD	2005	23.758	888	-	-	888
		Otros	2005	11.606	144	-	-	144
	IRS	EUR	2009	8.474	-	28	-	28
Total					5.643	(3.817)	4.473	6.299
Total corto plazo (Nota 11)					5.643	(1.430)	1.770	5.983
Total largo plazo (Nota 8.7)					0	(2.387)	2.703	316

(*) Otros incluye aquellos instrumentos financieros, que no cualifican como cobertura, utilizados por la Sociedad para protegerse de cambios en el valor de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera.

(**) El nominal para las opciones se presenta a estos efectos a tipo de cambio de cierre de ejercicio.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Pasivos financieros

Tipo	Instrumento financiero	Divisa	Vencimiento	Nominal (**) (miles de euros)	Valor razonable (miles de euros)		
					P y G	Balance	Total
Cobertura de flujos futuros de caja	Forward	USD	2005	(9.117)	-	412	412
		Otros	2005	(10.832)	-	372	372
	Opciones	USD	2005	40.378	373	-	373
			2006	28.632	506	-	506
			2007	38.176	487	-	487
Cobertura sobre inversiones netas en empresas extranjeras	Forward	USD	2005	(5.222)	93	-	93
		Otros	2005	(19.014)	79	-	79
Otros (*)	Forward	USD	2005	6.359	6	-	6
		Others	2005	(13.357)	-	830	830
Total					1.544	1.614	3.158
Total corto plazo (Nota 11)					551	1.614	2.165
Total largo plazo (Nota 14)					993	-	993

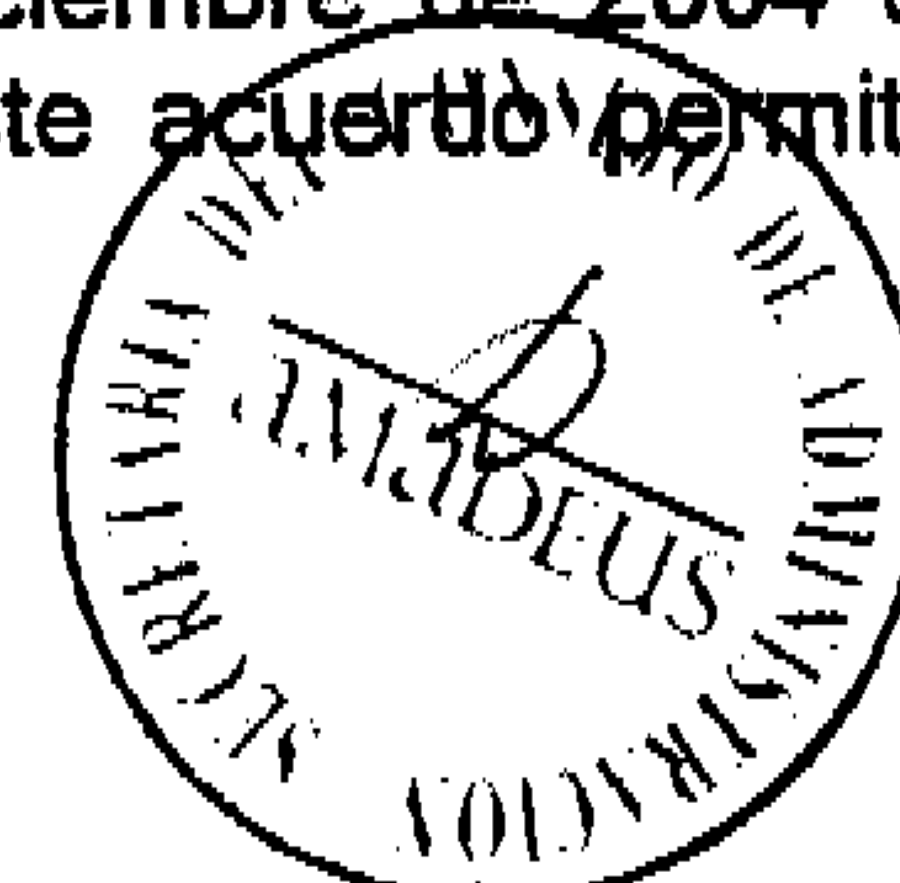
(*) Otros incluye aquellos instrumentos financieros, que no cualifican como cobertura, utilizados por la Sociedad para protegerse de cambios en el valor de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera.

(**) El nominal para las opciones se presenta a estos efectos a tipo de cambio de cierre de ejercicio.

18.2. Derivados sobre tipos de interés

La Sociedad suscribió en el ejercicio 2002 un contrato de permuta de tipos de interés, con fecha de inicio 29 de noviembre de 2002, y vencimiento 29 de noviembre de 2005, con un principal de 100.000 miles de euros. Este acuerdo permitía a la Sociedad recibir intereses a un tipo variable a cambio de pagar intereses a un tipo fijo de 3,423%. El objeto de estos contratos es limitar el riesgo de la Sociedad a subidas en los tipos de interés de sus créditos y préstamos. En agosto de 2003, el principal de este contrato fue reducido a 50.000 miles de euros. En enero de 2004 el resto del contrato fue cancelado.

Adicionalmente, la Sociedad suscribió en junio de 2003 un nuevo contrato con vencimiento el 5 de junio de 2009. El principal ascendía a 10.799 miles de euros, pudiendo ser reducido durante la vida del contrato. A 31 de Diciembre de 2004 el principal de este contrato asciende a 8.474 miles de euros. Este acuerdo permite



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

recibir intereses a un tipo variable a cambio de pagar intereses a un tipo fijo del 2,6775%. Como resultado del cambio, al cierre del ejercicio 2003, en la estructura de pagos de tipos de interés de créditos y préstamos de la compañía, esta estructura no cualifica como cobertura a 31 de diciembre de 2004.

El valor razonable de estos contratos a 31 de diciembre de 2004, es una ganancia no realizada de 28 miles de euros, la cual es considerada bajo criterios contables como un derivado especulativo.

18.3. Instrumentos financieros relacionados con las acciones

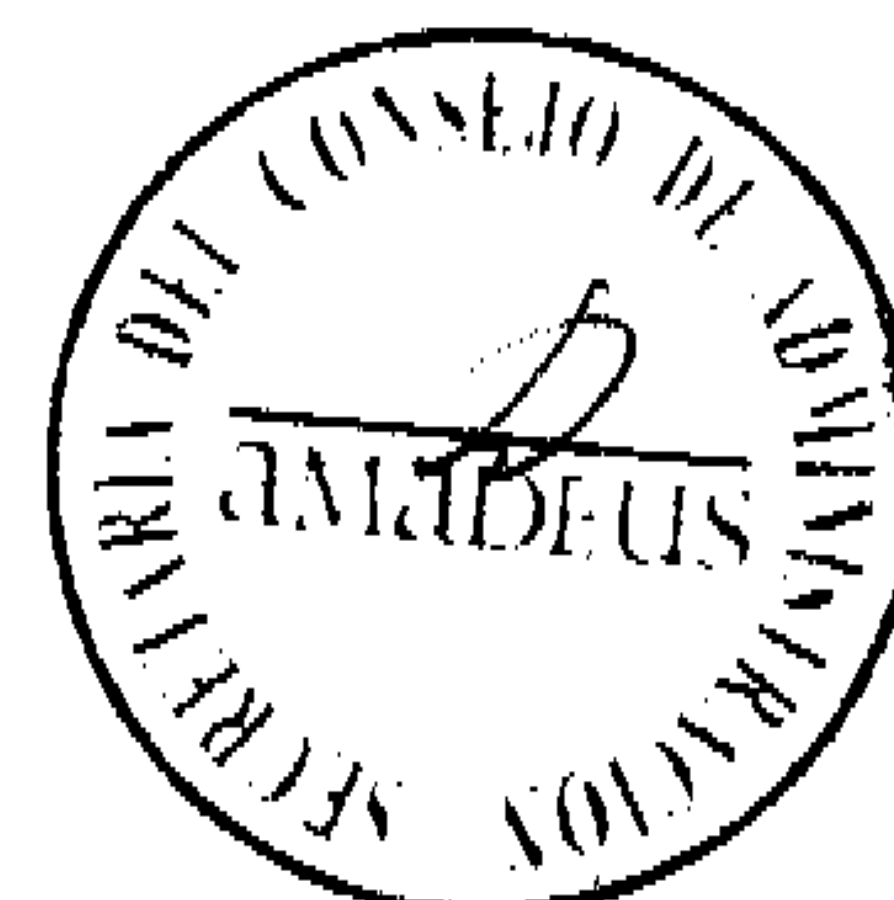
a) "Warrants" emitidos

Como resultado de determinados acuerdos comerciales para la prestación de servicios de TI y otros, la Sociedad ha emitido "warrants" para la adquisición de 10.668.000 de sus acciones de clase "A" a precios de ejercicio entre 9,09 euros y 13,40 euros por acción. Bajo los términos de los respectivos acuerdos del contrato, el número de "warrants" se basa en el número de acciones de clase "A" emitidas a la fecha del contrato. Por lo tanto, cualquier incremento en el número de acciones emitidas de clase "A" podría derivar en el correspondiente incremento en el número de "warrants". Durante 2004, 8.850.000 de estos "warrants" han vencido sin ser ejercidos. Como resultado 40.267 miles de euros (ver Nota 19) registrados a 31 de diciembre de 2003 en el epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios", han sido reconocidos como ingreso extraordinario. La fecha de ejercicio para los restantes "warrants" es noviembre 2005. A 31 de diciembre de 2004 estos "warrants" son ejercitables.

El valor razonable de los "warrants" se estima en base a precios de mercado de las acciones de clase "A" subyacentes a fecha de cierre utilizando un método de valoración apropiado. Este método requiere la utilización de ciertas estimaciones, incluyendo la volatilidad del precio de la acción de la Sociedad. El beneficio no realizado acumulado derivado de estos "warrants" a 31 de diciembre de 2004, registrado en el epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios", ha sido de 7.708 miles de euros.

b) Contratos de "equity swap"

Con el fin de cubrir la exposición a una subida del precio de sus acciones con respecto a los "warrants" mencionados anteriormente, la Sociedad contrató en el año 2000 una serie de acuerdos de "equity swap" que le permitían comprar 12.812.858 de sus acciones de clase "A" a un precio medio de 10,32 euros o cubrir la diferencia con el precio de mercado en efectivo, en cualquier momento hasta mediados de 2004. El coste financiero de este acuerdo ha estado asociado a tipos de interés que han fluctuado entre el 2,55% y el 2,74% durante el ejercicio 2004. Estos costes se registran en el epígrafe de "Gastos financieros" y ascendieron a 465 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

En Noviembre de 2003, uno de los contratos de "equito swap" representando 1.812.462 acciones clase "A" fue cancelado.

A 31 de diciembre de 2004 todos los acuerdos han vencido y se han convertido en acciones propias..

c) Certificados de depósito SITA Inc N.V.

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad posee 3.214.200 certificados de depósito de SITA Inc N.V. emitidos por Stichting "SITA Information Networking Computing Foundation" ("La Fundación"), representativos de 3.214.200 acciones de SITA Inc N.V., los cuales se han registrado por su coste de 3.557 miles de euros en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo".

19. GASTOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS

El desglose de gastos e ingresos extraordinarios a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Gastos extraordinarios

Provisión para inversiones a largo plazo (Nota 8.6)	86.479
Provisión por dudoso cobro de Compañías del Grupo (Nota 8.6)	9.935
Pérdidas procedentes del inmovilizado	17
Pérdidas procedentes de la venta de acciones propias (Nota 12.2)	12.850
Otros	601
Total	109.882

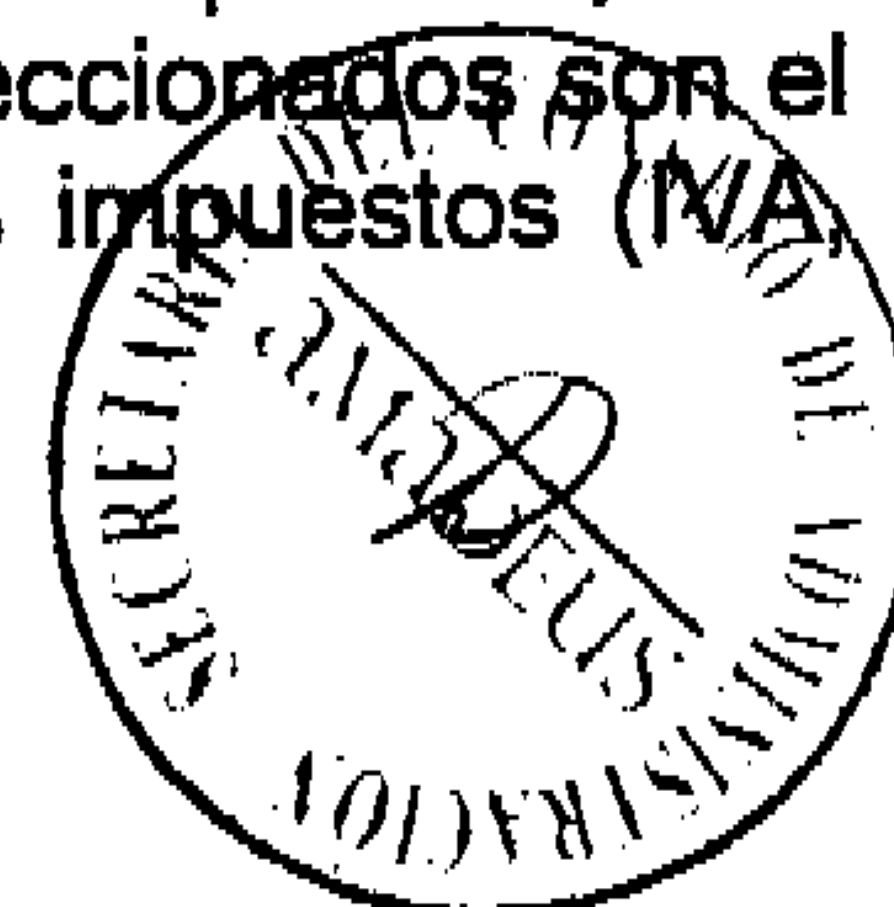
Ingresos extraordinarios

Instrumentos financieros "warrants" emitidos (Nota 18.3)	40.267
Reversión de provisión por acciones propias (Nota 12.2)	15.868
Reversión de provisión para inversiones a largo plazo (Nota 8.6)	10.125
Otros	4.020
Total	70.280

20. SITUACIÓN FISCAL

20.1. Permanecen abiertos a inspección la totalidad de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2000 al 2004, así como el Impuesto de Sociedades relativo al ejercicio 1999.

La inspección fiscal iniciada en julio de 2004 por las autoridades españolas, con carácter general, continúa en curso. Los impuestos y ejercicios inspeccionados son el Impuesto sobre Sociedades de los años 1999 a 2002 y los demás impuestos (IVA, retenciones, etc.) de los años 2000 a 2002



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

20.2. La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio 2004 y la base imponible estimada del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

Resultado contable del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades			239.945
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes	26.848	(81.265)	(54.417)
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	146.011	(457)	145.554
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	-	(97.003)	(97.003)
Base imponible del ejercicio	-		234.079
Total diferencias temporales por impuestos anticipados en el 2004	48.551		

La conciliación entre el impuesto calculado al tipo fiscal aplicable en España y el gasto por impuesto sobre sociedades contabilizado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

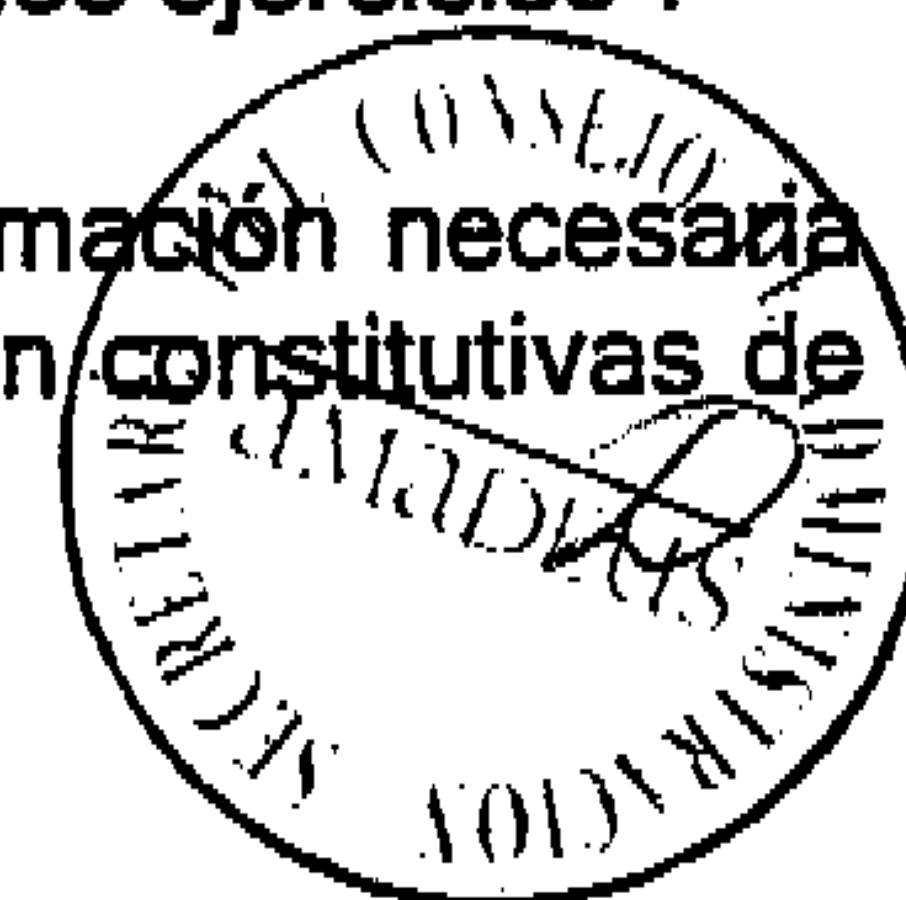
Beneficios antes de impuestos	239.945
Impuesto calculado al tipo fiscal aplicable en España	83.981
Diferencias permanentes	(835)
Deducciones fiscales	(52.736)
Compañías en transparencia fiscal	906
Otros	761
Gasto por impuestos sobre Sociedades	32.077

Las diferencias temporales más significativas corresponden a los diferentes criterios contables y fiscales en las dotaciones por depreciación de inmovilizaciones financieras, amortización del inmovilizado, provisiones de insolvencias y cancelaciones. Adicionalmente, las diferencias permanentes corresponden, fundamentalmente, a los ajustes en base imponible derivados de la aplicación del régimen de exención de los dividendos procedentes de ciertas compañías del Grupo y asociadas.

A 31 de diciembre de 2004 existen deducciones, principalmente por actividades de exportación y doble imposición internacional, por importe de 49.391 miles de euros que han sido aplicadas al impuesto de sociedades del ejercicio 2004. Existen adicionalmente deducciones por importe de 32.261 miles de euros que serán aplicadas en ejercicios futuros.

Las deducciones fiscales por inversiones en participadas susceptibles de periodificación ascienden a 65.831 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y se encuentran incluidas en el epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios".

La Comisión Europea ha solicitado al Gobierno de España la información necesaria para analizar la deducción por actividades exportadoras por si fueran constitutivas de



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

ayudas de estado. Actualmente la Comisión Europea no ha concluido el análisis indicado anteriormente, por lo que aún se desconoce el alcance de la reclamación. En la situación actual no es posible determinar de forma objetiva el impacto final que para el Grupo podría, en su caso, derivarse de la resolución final de este asunto. La Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto en la medida en que Amadeus estima como probable la desaparición de la devolución a corto plazo sin que se exija la devolución de los importes deducidos.

20.3. Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

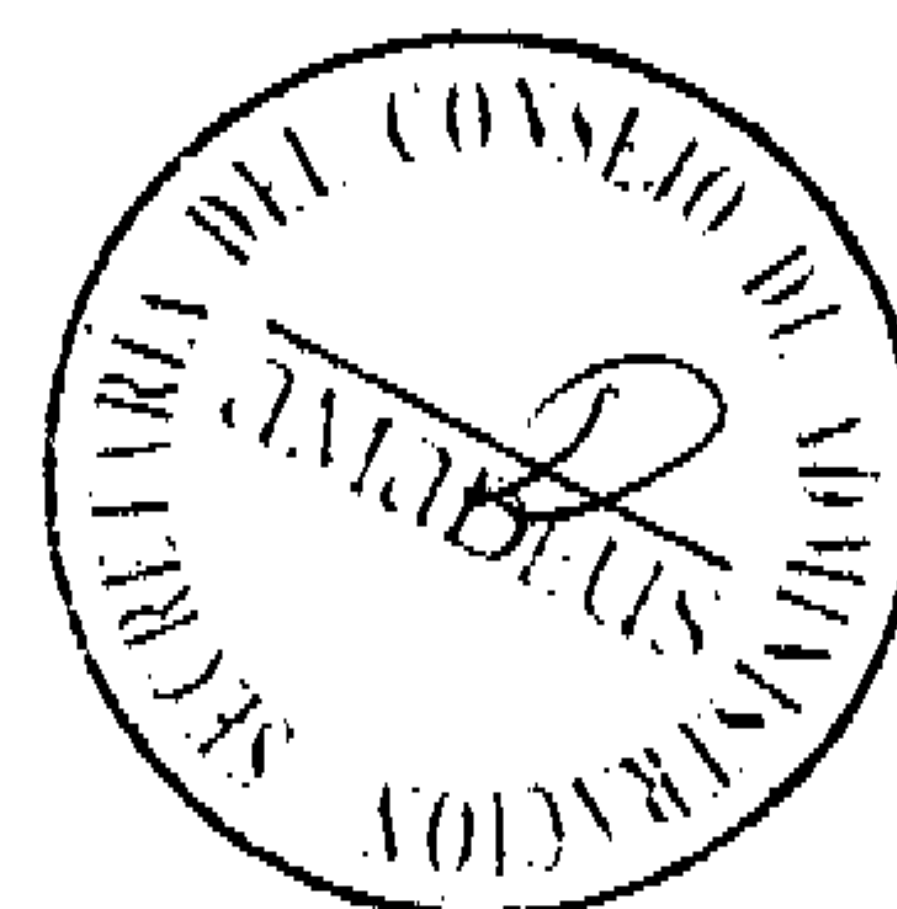
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Impuesto sobre el Valor Añadido	4.491	37
HP deudora por retenciones	2.324	-
Impuesto anticipado a corto plazo	28.656	-
Impuesto sobre Sociedades	11.631	406
Otros	95	989
Total a corto plazo	47.197	1.432
Impuesto anticipado a largo plazo	75.193	-
Hacienda Pública deudora	32.261	-
Total a largo plazo	107.454	-

En Hacienda Pública deudora a largo plazo, se recogen las deducciones por actividades de exportación, que surgen por la adquisición de nuevas inversiones por parte de la Sociedad, y que serán aplicadas en el ejercicio 2004 y siguientes.

20.4. El detalle de los impuestos anticipados a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

Impuesto anticipado a corto plazo:

Provisión de préstamos a empresas del Grupo	3.477
Provisión de insolvencias	7.364
Provisión de cancelaciones	16.207
Otros	1.608
	<u>28.656</u>



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Impuesto anticipado a largo plazo:

Provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras	67.776
Provisión por depreciación de activos	3.130
Provisión por depreciación de instrumentos financieros relacionados con acciones de la Sociedad	2.470
Otros	1.817
	75.193

21. OTRA INFORMACIÓN

La remuneración total devengada por cualquier concepto por los miembros del órgano de Administración de la Sociedad ha sido de 426 miles de euros en el ejercicio 2004. No existen créditos, ni anticipos, ni opciones sobre acciones concedidas al conjunto de los miembros del Consejo de Administración.

Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica 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, se informa que los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Amadeus Global Travel Distribution, S.A.:

Nombre	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad (1)	Sociedad a través de la cual se presta la actividad (2)	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Christian Boireau	Cuenta ajena	Amadeus France SNC	Consejero
Manuel López Colmenarejo	Cuenta ajena	Sistemas Automatizados Agencias de Viaje, S.A.	Presidente del Consejo

Los honorarios relativos a servicios profesionales de auditoría prestados a la Sociedad y sus filiales por el auditor Deloitte y firmas asociadas al mismo, han ascendido en el ejercicio 2004 a 1.404 miles de euros, de los cuales 358 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Adicionalmente, los honorarios por servicios relacionados con la auditoría tales como investigaciones preliminares de compra y auditorías de compra y los relativos a otros servicios profesionales prestados a la Sociedad y sus filiales por el auditor Deloitte y firmas asociadas al mismo, han ascendido en el ejercicio 2004 a 393 miles de euros y 505 miles de euros, respectivamente, de los cuales 323 miles de euros y 254 miles de euros, respectivamente, corresponden a la Sociedad.

22. HECHOS POSTERIORES

Amadeus ha incrementado su participación en el portal de viajes paneuropeo Opodo, de un 55,36% a un 74,02%, por un importe de 80,4 millones de euros, con la correspondiente dilución de los otros accionistas. La operación se ha llevado en el contexto de la compra realizada por Opodo de Karavel S.A., Quest y la incorporación de las filiales de internet, totalmente participadas, en los mercados italiano y escandinavo de eviaggi.com y Travellink AB, respectivamente.

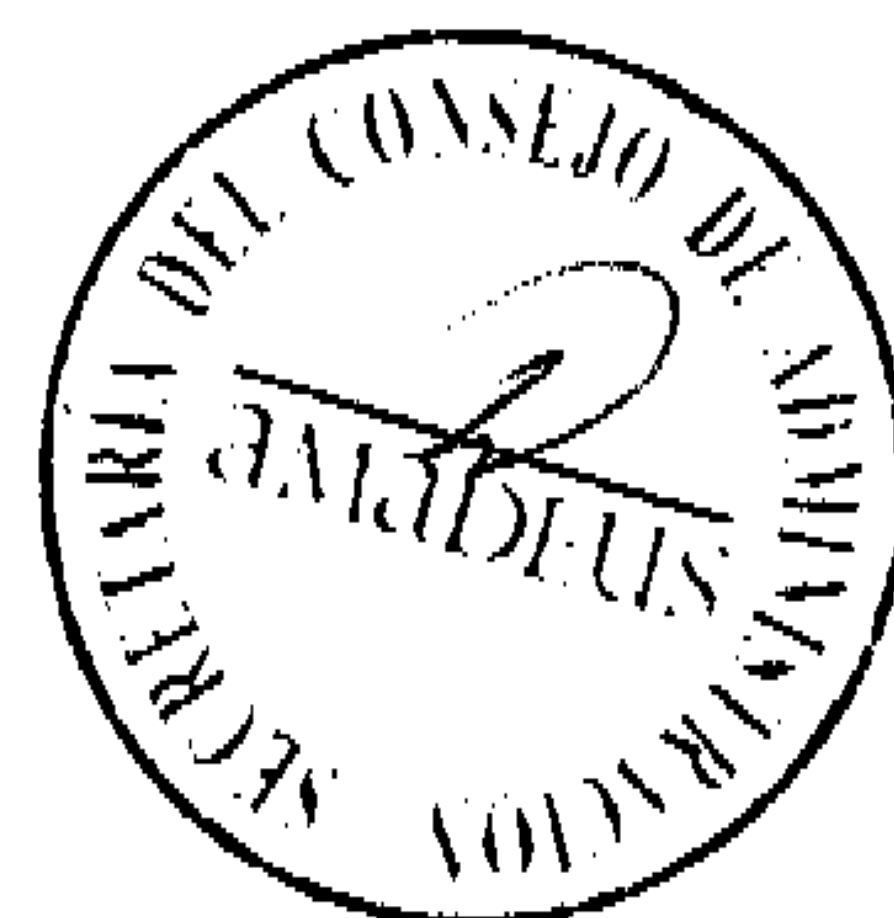
El coste de adquisición del 100% de Karavel S.A. ha sido de aproximadamente 60 millones de euros en efectivo, más la cantidad resultante de ciertos ajustes al precio inicial en relación al fondo de maniobra.

Karavel S.A. es una compañía líder en Francia en la contratación a través de Internet. Su negocio principal es la venta de paquetes vacacionales. Su filial Promovacances S.A es una marca conocida y valorada, establecida en el mercado francés desde 1997, que ofrece grandes posibilidades a sus clientes, con una amplia gama de destinos y productos.

Continuando con su estrategia de consolidación global de su red de distribución, Amadeus ha incrementado su participación en SAVIA Amadeus, su compañía nacional de marketing y distribución (NMC) para España y Portugal, del 34% al 100%. SAVIA Amadeus, cuyas oficinas centrales se encuentran en Madrid (España), es uno de los mercados más grandes del mundo en términos de reservas.

El coste de la adquisición es de 82.3 millones de euros en efectivo, más la cantidad resultante de ciertos ajustes al precio inicial en relación con el fondo de maniobra.

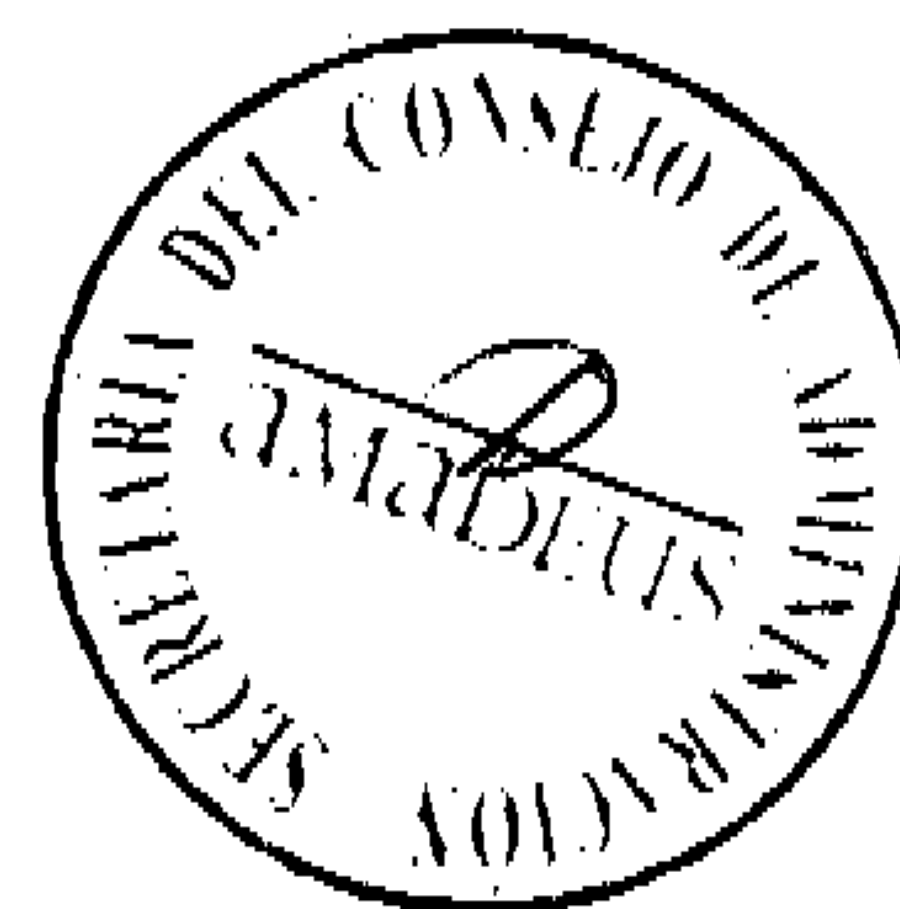
Como es públicamente conocido, los accionistas de referencia de la Compañía (Air France, Iberia y Lufthansa) iniciaron en el año 2004 un proceso de selección de ofertas de compra de la Sociedad con un grupo de inversores financieros. Tal y como se informó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, tales accionistas de referencia junto con BC Partners y Cinven han llegado a un acuerdo para la formulación de una Oferta Pública de Adquisición, sobre el cien por cien de las acciones clase "A" de Amadeus a un precio de 7.35 euros por acción, con la finalidad última de excluirla de cotización. A este precio la valoración del Grupo asciende a 4.340 millones de euros. Dado que no hay más información disponible sobre la negociación no es posible predecir los potenciales impactos contables derivados de esta transacción.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Como consecuencia de la transacción antes mencionada, se produciría un cambio de control que daría lugar a un vencimiento inmediato de los planes de opciones para empleados de la Sociedad. Los beneficiarios de las opciones tendrían seis meses para ejercer sus opciones (Ver Nota 17).

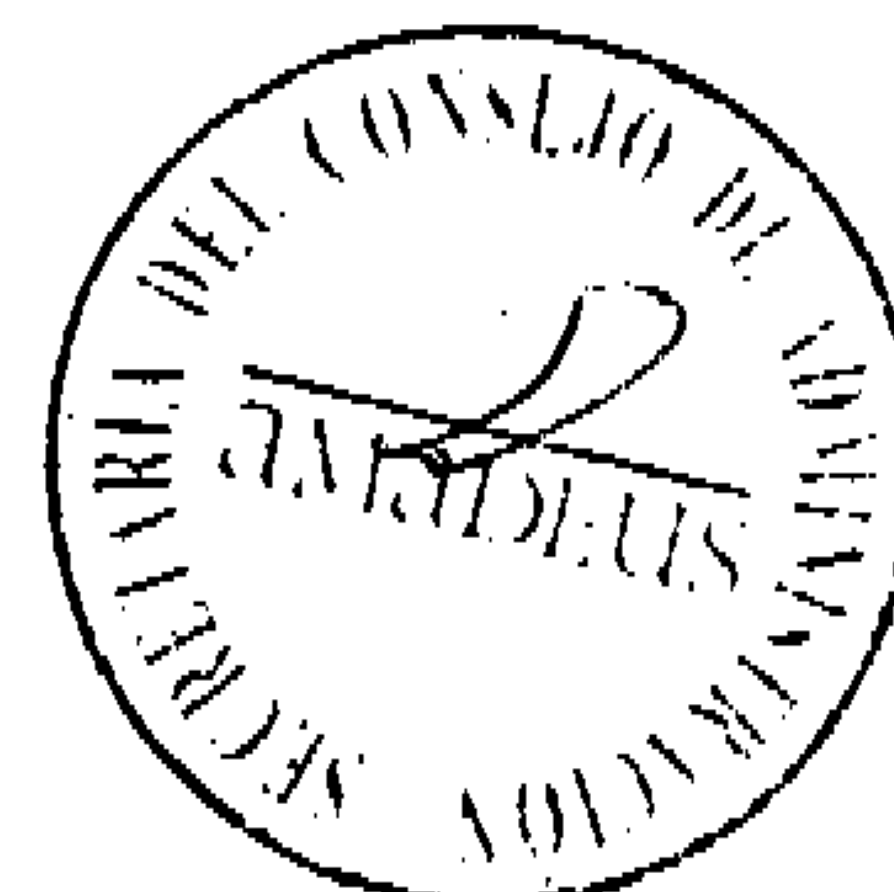


AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

23. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Aplicaciones	2004	2003
Gastos de establecimiento		
Adquisiciones de Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	(6.460)	(18.249)
Inmovilizaciones materiales	(3.509)	(4.703)
Inmovilizaciones financieras	(263.293)	(214.464)
Traspaso a largo plazo de inmovilizaciones financieras	(2.779)	(12.166)
Acciones propias	(63.085)	(96)
Amortización capital, acciones clase "B"	(485)	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	(431)	(916)
Dividendos	(35.000)	(29.998)
Reducción de deudas a largo plazo	(33.545)	(146.720)
Diferencias de conversión	(72)	(88)
Total aplicaciones	(408.659)	(427.400)
Orígenes		
Aumento en deudas a largo plazo	145	48.617
Recursos procedentes de las operaciones	274.820	234.274
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	85	-
Inmovilizaciones materiales	171	861
Inmovilizaciones financieras	104.982	75.206
Enajenación de acciones propias	39.322	1.242
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	19.225	11.432
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	1.224
Total orígenes	438.750	372.856
Exceso de orígenes/(aplicaciones) sobre aplicaciones/(orígenes)		
Aumento/(disminución) de capital circulante	30.091	(54.544)

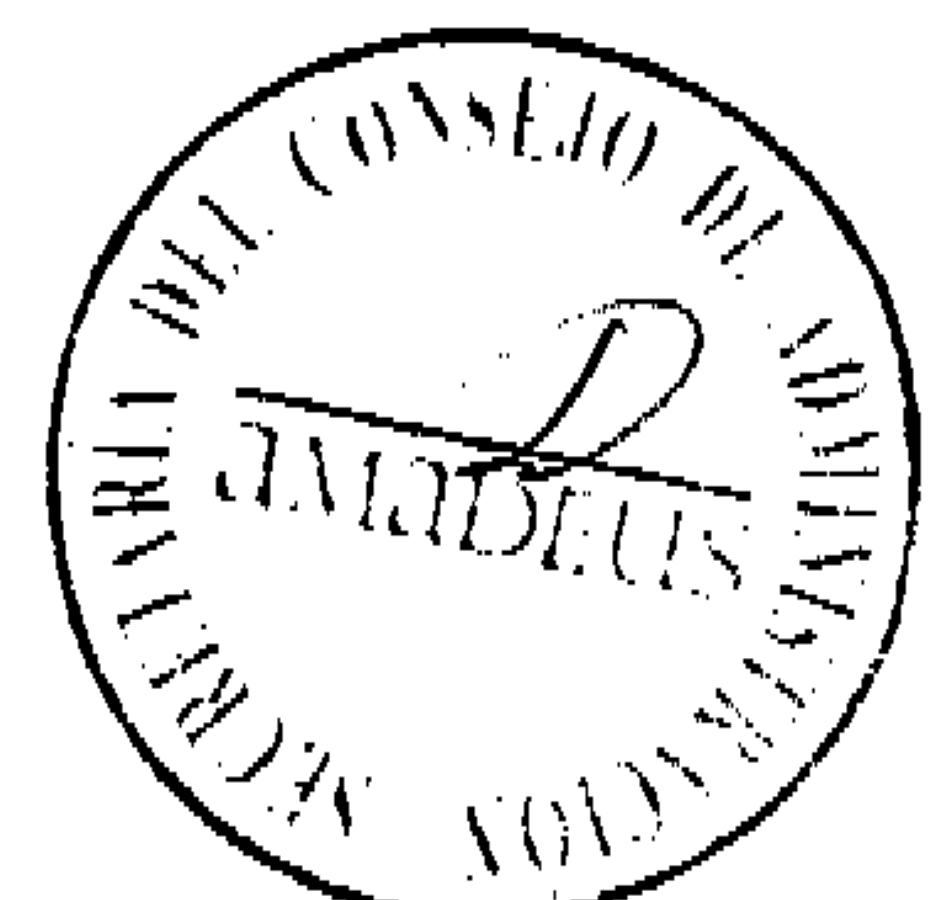


AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Variación del capital circulante	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	17.851	-	1.477	-
Acreedores a corto plazo	14.212	-	-	128.240
Inversiones financieras temporales	1.095	-	69.457	-
Tesorería	-	2.951	2.806	-
Ajustes por periodificación	-	116	-	44
Total	33.158	3.067	73.740	128.284
Variación del capital circulante	30.091	-	-	54.544

Recursos procedentes de (aplicados a) las operaciones	2004	2003
Resultados del ejercicio-beneficios	207.868	150.027
Dotación para amortización de gastos de establecimiento	3.864	4.915
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado material	3.560	4.963
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado inmaterial	18.771	19.366
Variación de la provisión por depreciación de inversiones financieras permanentes y otros	90.018	82.973
Variación de la provisión por depreciación de acciones propias	(15.868)	(14.848)
Provisión para riesgos y gastos	(10.125)	11.736
Amortización neta de gastos a distribuir en varios ejercicios	2.426	2.045
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(24.957)	(297)
Resultado en enajenación de inmovilizado	(953)	117
Pérdidas procedentes de la venta de acciones propias	12.783	-
Activación impuestos anticipados a largo plazo	(12.567)	(26.723)
Recursos procedentes de/(aplicados a) las operaciones	274.820	234.274



INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL DE AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

INTRODUCCIÓN

De acuerdo con IATA, 2004 ha sido un año de fuerte recuperación para la industria del viaje. De hecho ha sido el mayor rebote en niveles de tráfico desde 1991 tras la Guerra del Golfo. Aunque los datos completos no están todavía disponibles, IATA estima que durante este año viajaron en avión 1.800 millones de pasajeros, un incremento del 7,6% sobre el año 2003. A pesar de que parte de este crecimiento sea debido a las aerolíneas de bajo coste, que tienen una participación limitada en las pantallas de los sistemas de reservas (GDS), el volumen de reservas para la industria de los GDS y para Amadeus ha sido muy fuerte. Tenemos que tener en cuenta que los volúmenes de tráfico aéreo de la primera mitad del 2003 se vieron afectados por el brote de epidemia asiática y la guerra de Irak, debilitando la base de comparación.

Es importante mencionar que a finales de junio, Amadeus tomó una participación mayoritaria en el portal de viajes pan-europeo Opodo. A pesar de la consolidación de las pérdidas de Opodo en la segunda parte del año, el resultado neto alcanzó la cifra histórica de 216 millones de euros, un 44% superior al del año anterior y por encima de las expectativas del mercado. Estos resultados se han conseguido gracias a la recuperación en el volumen de viajes y al control de nuestros costes.

La actividad de Amadeus se enmarca en el desarrollo de tres líneas de negocio principales. Además durante el ejercicio 2004 se ha incrementado la presencia de Amadeus en el sector del comercio electrónico a través de la compra del portal de viajes Opodo.

- **Distribución de viajes (agencias y oficinas de venta de las aerolíneas)**

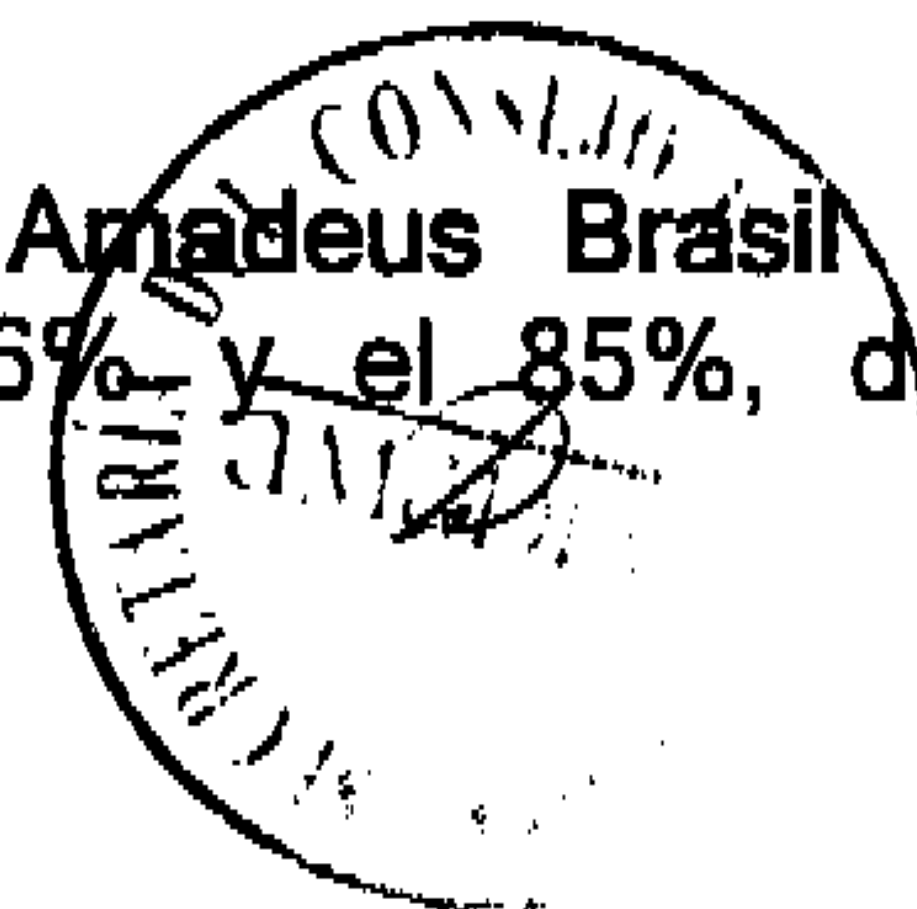
Durante el año 2004 Amadeus continuó incrementando el número de aerolíneas que participan en nuestro sistema mostrando su información en tiempo real, sumando 50 nuevas, entre ellas Air Madrid, la aerolínea española de vuelos regulares de reciente creación. Otras importantes incorporaciones al sistema han sido:

- La compañía ferroviaria europea Eurostar, disponible en la pantalla de aerolíneas del sistema desde enero de 2004.
- National Car Rental y Fox Rent-a-car, que acceden a través de Amadeus Complete Access Plus.
- Barceló Hotels & Resorts y Envergure.
- Las tarifas publicadas, incluidas las tarifas de internet, de las aerolíneas americanas Delta Air Lines, Continental Airlines, United Airlines, Northwest Airlines y US Airways.

Con respecto al mercado de agencias de viajes, Amadeus firmó un acuerdo de cooperación mundial con RADIUS, una de las compañías de gestión de viajes más grandes del mundo, y ebookers conectó su marca Travelbag al Sistema Amadeus.

Las adquisiciones más importantes realizadas durante el año fueron:

- En el primer trimestre, Amadeus incrementó su participación en Amadeus Brasil y Travellink. Tras estas operaciones, la compañía cuenta con el 76% y el 85%, de participación respectivamente.



- En el sector de ocio, Amadeus alcanzó un acuerdo estratégico de tecnología con Comtec (Europe) Ltd. para ampliar su oferta de servicios de distribución a las agencias y tour operadores, adquiriendo un 20% de esta compañía.
- En julio, Amadeus adquirió un paquete accionario de control en el portal de viajes Opodo.
- Durante el último trimestre, nuestra participación en Optims se incrementó del 30% al 96%.
- En diciembre, concluyó la adquisición del 100% de Amadeus France, tras comprar el 66% que Amadeus no poseía.

Finalmente, durante este año, Amadeus comenzó con British Airways las pruebas piloto para la distribución de tarifas reducidas, dentro de la nueva estructura de precios basada en el valor añadido a la distribución, comunicada por Amadeus en noviembre de 2003. Esta iniciativa tuvo una gran acogida, ya que más de un 85% de las agencias clientes de Amadeus en el Reino Unido se adhirieron al programa que les otorgaba acceso a las mencionadas tarifas de British Airways.

- **Tecnología de la información (IT)**

Dentro de la división de servicios de tecnología de la información, Amadeus continúa con éxito el desarrollo de los Sistemas de Gestión de Pasajeros denominados Amadeus Altea, que ahora cuenta con los siguientes clientes: British Airways, Qantas, Finnair y, nuevos este año, dba y South African Airways.

Durante 2004, Amadeus migró con éxito Qantas a Altea Plan. Actualmente está en curso el proceso de migración de British Airways.

En el último trimestre del año, Amadeus consolidó su posición de liderazgo en el área de emisión de billetes electrónicos. Amadeus suministra infraestructura tecnológica de billeteaje electrónico a 16 aerolíneas que mantienen 88 acuerdos de combinación de pasajes.

- **Comercio Electrónico**

Las reservas de Amadeus e-Travel crecieron un 72,9% en comparación con el año 2003. Uno de sus productos, Amadeus'e-Travel Planitgo fue elegido "World's Leading Internet Booking Engine" por la *World Travel Association*, reconociéndolo como el mejor motor de búsqueda de la industria aérea.

Otros hitos importantes han sido:

- En mayo, e-Travel firmó un importante acuerdo con TQ3 Travel Solutions Singapore. Como parte de este acuerdo plurianual, TQ3, uno de los mayores proveedores de servicios de gestión de viajes, ofrece Aergo a su base de clientes corporativos.
- En junio, Air Canada firmó un acuerdo de cinco años con e-Travel por el cual éste suministrará a la aerolínea la tecnología y los servicios de reservas por internet para sus portales de viaje dirigidos a consumidores y agencias. Los portales de Air Canada utilizarán e-Travel Planitgo, incluyendo Planitgo Flex Pricer Calendar.
- En septiembre, Lufthansa eligió a e-Travel y a IBM para la creación y gestión de su portal de reservas de última generación. e-Travel suministrará y gestionará la solución de reservas y búsqueda de tarifas, mientras que IBM se encargará de la consultoría, el desarrollo de soluciones y el alojamiento y mantenimiento de operaciones.



- SAP Travel Management de e-Travel experimentó un crecimiento del 50% en 2004, gracias al creciente nivel de adopción y a la firma con nuevos clientes como Woodside Energy, la compañía líder en Australia de producción y prospección de petróleo y gas.

- Opodo

Tras la adquisición del 55,36% de Opodo, esta compañía se consolida por integración global desde julio.

En los meses de julio y agosto se registró un record histórico de ventas brutas, gracias al crecimiento de la venta de paquetes vacacionales en Alemania y Francia.

En septiembre, Opodo firmó un acuerdo de gestión de servicios con Eviaggi.com para asumir la gestión operativa de esta agencia por internet italiana, también propiedad de Amadeus. Durante los próximos meses, se acometerá una profunda integración entre los productos y servicios de estas dos compañías, para maximizar sinergias.

En noviembre tuvo lugar el nombramiento de Simon Vincent como Chief Executive Officer de Opodo, efectivo desde comienzos de mes, que, cuenta con más de 20 años de experiencia en la industria de servicios financieros y de viajes.

RESULTADOS ECONÓMICOS

Introducción

Dada la estructura y operativa del Grupo Amadeus, la Dirección entiende que las cuentas anuales consolidadas presentan un reflejo más adecuado de las operaciones del Grupo en comparación con las cuentas anuales individuales de la Sociedad. Algunos ejemplos de componentes de las cuentas anuales individuales que no afectan al consolidado son las provisiones de cartera por depreciación en inversiones en empresas del Grupo y asociadas, transacciones entre compañías del Grupo y el devengo de dividendos de empresas del Grupo y asociadas.

Ingresos de explotación

El importe neto de la cifra de negocio fue de 1.903,3 millones de euros durante el año 2004, incrementándose en un 5,7% con respecto al ejercicio anterior, en el cuál ascendió a 1.799,8 millones de euros.

Los ingresos de Amadeus provienen principalmente de la facturación de:

- reservas aéreas realizadas a través de terminales instalados tanto en agencias de viajes como en oficinas de venta de líneas aéreas, o a través de páginas de Internet, conectados al centro de proceso de datos de Amadeus.
- reservas no aéreas (principalmente plazas hoteleras, alquiler de coches, y billetes de tren, así como servicios de otros operadores en el sector de viajes) realizadas a través del Sistema Amadeus.
- servicios de tecnología de información prestados a British Airways y Qantas.



- d) otros ingresos que incluyen principalmente los cargos por emisión de billetes de avión, tanto electrónicos como en papel, el suministro de información estadística de reservas, servicios de tarifas, contratos de interconexiones y ventas a suscriptores.

La cifra de ingresos por reservas, aéreas y no aéreas, aumentó un 4,3% con respecto al ejercicio anterior, lo que representa 60,6 millones de euros, debido principalmente al incremento de un 6,8% en el volumen de reservas aéreas.

Otros ingresos relacionados con la prestación de servicios se incrementaron en 42,9 millones de euros, lo que representa un incremento aproximado de 11,1% respecto al ejercicio anterior. Este incremento se debe principalmente a la evolución favorable de productos tradicionales como cargos por emisión de billetes, la venta de información estadística de venta y los contratos de interconexiones y las soluciones on-line para las aerolíneas, como los productos de la gama "Planitgo".

El volumen total de reservas realizadas, netas de cancelaciones, para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004 y sin tomar en consideración posibles cancelaciones futuras que se produzcan sobre el inventario de reservas abiertas, ha sido de 411,2 millones, lo que supone un incremento del 6,7% o 25,8 millones de reservas respecto al ejercicio anterior.

El número total de reservas aéreas se incrementó un 6,8%, lo que representa 24,2 millones de reservas, mientras que las reservas no aéreas se incrementaron un 5,4%, lo que supone 1,6 millones de reservas.

El número de reservas realizadas en Europa para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 se incrementó un 4,5%, lo que representa un incremento de 11,7 millones de reservas, en comparación con el ejercicio anterior. Adicionalmente, en el resto del mundo (excluyendo Norteamérica) se produjo un incremento en el número de reservas de un 14,7%, lo que supone 13,4 millones de reservas. En el mercado norteamericano el incremento de reservas fue de un 1,9%, lo que representa 0,7 millones de reservas.

Gastos de explotación

Los gastos de explotación al 31 de diciembre de 2004 ascendieron a 1.754,6 millones de euros que comparados con los 1.647,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2003, representan un incremento aproximado del 6,5%.

El gasto de explotación más significativo es el de los costes de distribución pagados a las Compañías Nacionales de Marketing (en adelante NMCs) y a las aerolíneas usuarias del Sistema Amadeus ("System Users"), por las reservas realizadas en terminales instalados en agencias de viajes o en ciertas Oficinas de Venta de Billetes (ATOs/CTOs). Durante el ejercicio 2004 los costes de distribución por reservas ascendieron a 962,5 millones de euros, que comparados con los 912,8 millones de euros del ejercicio anterior supone un crecimiento del 5,4%.

Los gastos de explotación distintos a los costes de distribución incluyen, principalmente, los siguientes conceptos:

- Gastos de procesamientos de datos, los cuales ascendieron a 318,8 millones de euros en el ejercicio 2004, que comparados con los 313,3 millones de euros del ejercicio anterior representan un incremento de un 1,7%



- Gastos de personal (sueldos, salarios y cargas sociales), que en el ejercicio 2004 se incrementaron en un 2,01%.
- Gastos por amortizaciones de inmovilizado, que en el ejercicio 2004 disminuyeron en un 10,4%.
- Gastos por servicios exteriores, que incluyen, entre otros, gastos generales de administración, actividades centrales de publicidad, relaciones públicas y convenciones, así como gastos de consultoría. Los gastos por servicios exteriores se incrementaron durante el ejercicio 2004 en un 58,01%, debido principalmente a servicios de consultoría correspondientes a diferentes proyectos desarrollados por la Compañía.

Beneficio de explotación y resultado neto

Los beneficios de explotación pasaron de 155,3 millones de euros en el ejercicio 2003 a 151 millones de euros en el ejercicio 2004, lo que comparativamente representa un descenso del 2,7%.

El resultado neto del periodo después de impuestos fue de 207,9 millones de euros durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, en comparación con los 150 millones de euros del ejercicio anterior.

La diferencia entre los resultados financieros positivos reportados al 31 de diciembre de 2004 por importe de 128,5 millones de euros y los resultados financieros positivos de 89,6 millones de euros en el ejercicio de 2003, se debe principalmente al incremento en los dividendos recibidos del grupo.

La diferencia entre los resultados extraordinarios negativos reportados al 31 de diciembre de 2004 por importe de 39,6 millones de euros y los resultados extraordinarios negativos de 79 millones de euros en el ejercicio de 2003, se debe principalmente al vencimiento de "warrants" que no han sido ejercitados.

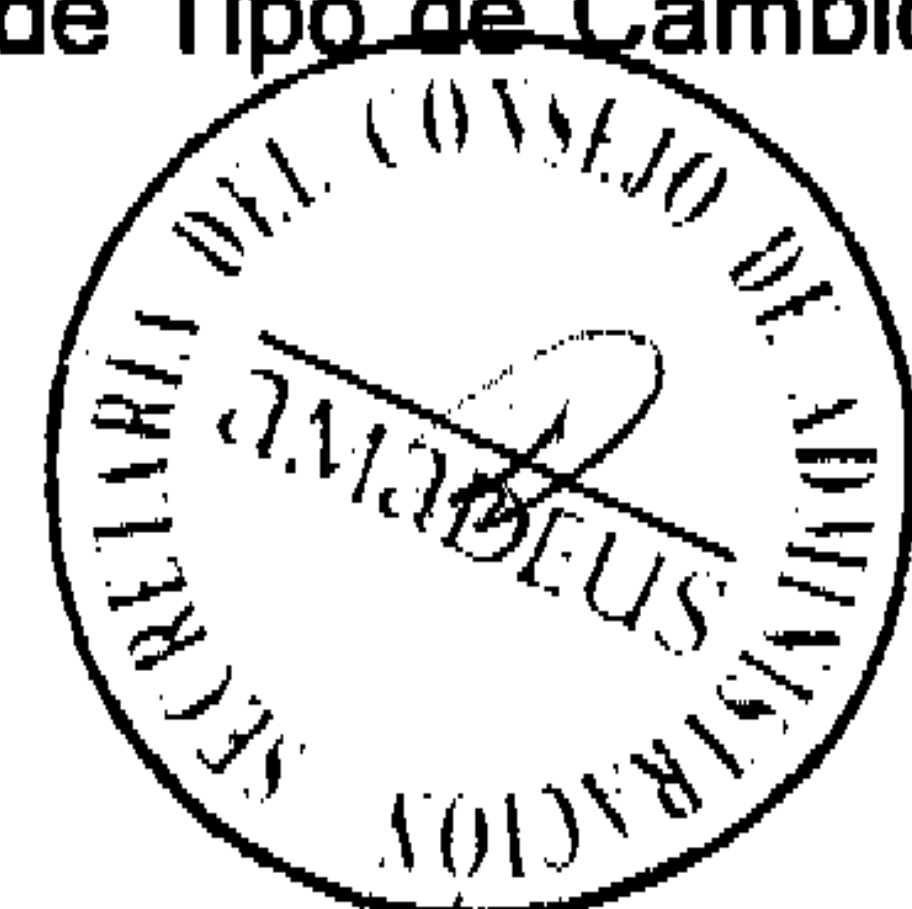
Perspectivas

La dirección de Amadeus prevé un aumento de las reservas en 2005 de entre el 4,7% y el 5% con respecto al 2004. Respecto a los ingresos, la compañía prevé un crecimiento interanual de entre el 6,2% y 8%. Amadeus sigue trabajando en el plan de reducción de costes que comenzó a aplicar en 2004 y que debería permitirnos incrementar el beneficio neto en 2005.

GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Actualmente la principal exposición al riesgo financiero a la que Amadeus Global Travel Distribution está sujeto es el riesgo de tipo de cambio. El riesgo de tipo de interés no es actualmente significativo dado el bajo nivel de endeudamiento de la compañía.

La Política de Gestión del Riesgo de Tipo de Cambio de Amadeus trata de identificar, medir y gestionar las exposiciones al tipo de cambio del negocio mediante el uso de los métodos más eficientes y efectivos a la hora de eliminar, reducir o transferir estas exposiciones. 2004 ha sido el tercer año completo de aplicación de la Política de Gestión del Riesgo de Tipo de Cambio aprobada por el Consejo de Administración el 24 de septiembre de 2001.



De acuerdo con esta política se distinguen tres tipos diferentes de exposición al riesgo de tipo de cambio:

- **Exposiciones operativas:** este tipo de exposiciones se cubren activamente con un horizonte temporal de medio plazo (3 años). La exposición objeto de cobertura se define en forma de flujos netos operativos (EBITDA) en divisa.

El objetivo de la política de gestión del riesgo de cambio es doble: por un lado se trata de reducir la volatilidad en el resultado operativo de la compañía y por otro se trata de añadir valor mediante una gestión activa de las posiciones.

En todo momento las estrategias de gestión del riesgo de tipo de cambio deben estar dentro de los límites aprobados por el Consejo de Administración en el Plan Anual de Tesorería sobre Tipo de Cambio. El cumplimiento de los antes citados límites se comprueba mensualmente y antes de la implementación de cualquier nueva estrategia.

- **Exposiciones transaccionales:** de acuerdo con la política de gestión del riesgo de tipo de cambio, en Amadeus la cobertura de este tipo de exposiciones se realiza de una forma totalmente pasiva, intentando minimizar de este modo el impacto de las diferencias de cambio en la cuenta de resultados de la compañía.
- **Exposiciones netas de capital en subsidiarias:** el objetivo de las coberturas de tipo de cambio en esta categoría de exposición al tipo de cambio consiste en proteger, en el largo plazo, el valor en euros de las inversiones de capital realizadas en moneda extranjera. Para lograr este objetivo se sigue una política activa de cobertura del riesgo de tipo de cambio.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

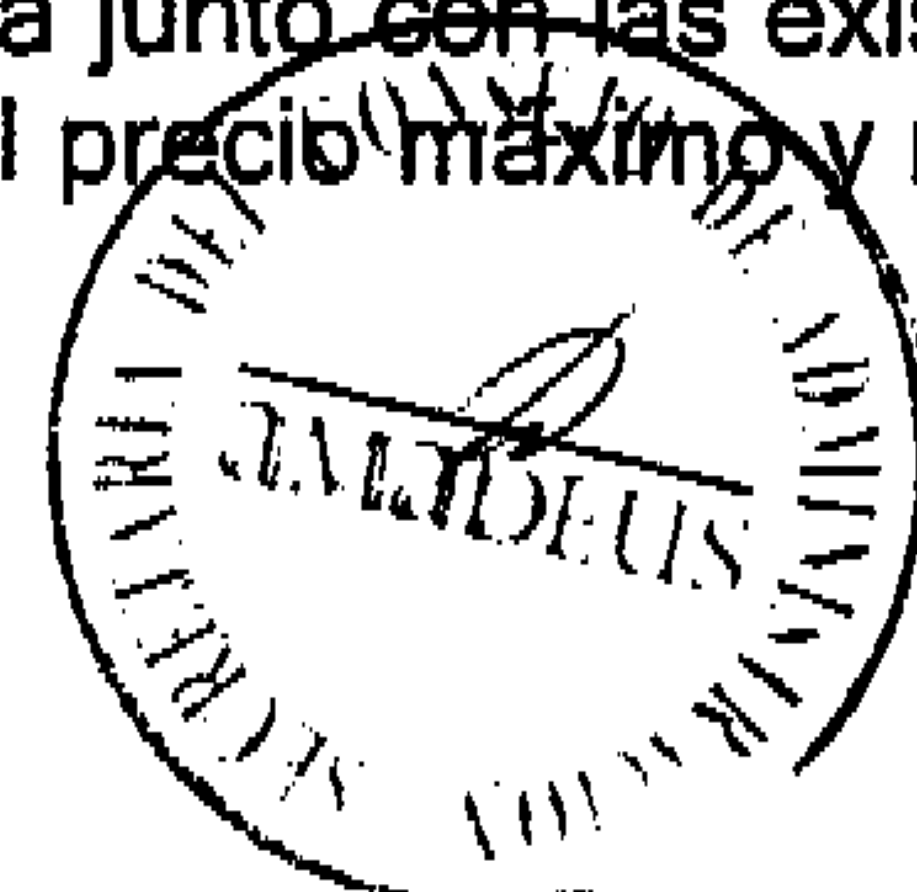
La Sociedad a nivel individual no desarrolla actividades de Investigación y Desarrollo significativas. Tal actividad es desarrollada por compañías del Grupo, por lo que la información contenida en el Informe de Gestión consolidado es más representativa.

ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2004, la autocartera se compone de 19.105.670 acciones de la clase "A", lo que representa un 0,83% del capital social, con un valor nominal de 191.056,7 euros y una valoración al cierre de 84.716.423 euros, una vez dotada la provisión por depreciación de cartera.

Tales acciones, casi en su totalidad, están asignadas a un fin específico, bien como cobertura de los compromisos contraídos con los empleados y/o directivos en los distintos planes de retribuciones (opciones sobre acciones) o como cobertura de opciones sobre acciones acordadas en contraprestación parcial de transacciones comerciales realizadas a lo largo del tiempo por la misma (warrants).

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de junio de 2004, la Junta autorizó al Consejo de Administración para que pudiera adquirir, en uno o más actos, directamente o a través de sociedades dominadas, acciones propias al amparo de lo establecido en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas. El número máximo de acciones a adquirir no puede exceder el 5% de las acciones de la clase "A", siempre que el valor nominal total de las acciones que se adquirieran a partir de la fecha del acuerdo de la Junta junto con las existentes en autocartera con anterioridad no exceda del 5% del capital social. El precio máximo y mínimo



será, respectivamente, el de 125% y 75% de su valor de cotización en la fecha de adquisición. Su destino será la contrapartida en transacciones comerciales futuras o de índole corporativo, préstamos de valores, coberturas de riesgo financiero derivadas de operaciones comerciales, así como para su enajenación y/o para la aplicación de vigentes sistemas de retribución consistentes en entregas gratuitas de acciones o derechos sobre acciones para empleados y directores generales o asimilados que ejerzan funciones de alta dirección. La autorización tiene una validez de 18 meses a contar desde la fecha de celebración de la Junta, dejando sin efectos la autorización anterior otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2003.

Durante el ejercicio 2004 se ha procedido a la compra de 11.563 acciones y se ha dispuesto durante dicho período de 908.736 acciones, operaciones ambas encaminadas al cumplimiento de los compromisos asumidos en los distintos planes de retribuciones de empleados y/o directivos. Igualmente, se ha realizado una reasignación de 5.800.000 acciones en autocartera para cubrir los compromisos actuales del Grupo relacionados con planes de opciones sobre acciones para empleados. El cómputo global de todas las operaciones anteriores representa un valor nominal de 8.971,73 euros y equivale a un 0,03% del capital social de la Compañía.

Adicionalmente, durante el ejercicio se ha procedido a la compra de 4.500.000 acciones de la clase "A", como consecuencia del vencimiento del swap contratado con una entidad financiera, utilizado para la cobertura de los compromisos derivados del otorgamiento de "warrants" a British Airways. Tal transacción equivale a 0,19% del capital social, con un valor nominal de 45.000 euros.

HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE

Amadeus ha incrementado su participación en el portal de viajes paneuropeo Opodo, de un 55,36% a un 74,02%, por un importe de 80,4 millones de euros, con la correspondiente dilución de los otros accionistas. La operación se ha llevado en el contexto de la compra realizada por Opodo de Karavel S.A., Quest y la incorporación de las filiales de internet, totalmente participadas, en los mercados italiano y escandinavo de eviaggi.com y Travellink AB, respectivamente.

El coste de adquisición del 100% de Karavel S.A. ha sido de aproximadamente 60 millones de euros en efectivo, más la cantidad resultante de ciertos ajustes al precio inicial en relación al fondo de maniobra.

Karavel S.A. es una compañía líder en Francia en la contratación a través de Internet. Su negocio principal es la venta de paquetes vacacionales. Su filial Promovacances S.A es una marca conocida y valorada, establecida en el mercado francés desde 1997, que ofrece grandes posibilidades a sus clientes, con una amplia gama de destinos y productos.

Continuando con su estrategia de consolidación global de su red de distribución, Amadeus ha incrementado su participación en SAVIA Amadeus, su compañía nacional de marketing y distribución (NMC) para España y Portugal, del 34% al 100%. SAVIA Amadeus, cuyas oficinas centrales se encuentran en Madrid (España), es uno de los mercados más grandes del mundo en términos de reservas.

Como es públicamente conocido, los accionistas de referencia de la Compañía (Air France, Iberia y Lufthansa) iniciaron en el año 2004 un proceso de selección de ofertas de compra de la Sociedad con un grupo de inversores financieros. Tal y como se informó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, tales accionistas de referencia junto con BC Partners y Cinven han llegado a un acuerdo para la formulación de una Oferta Pública de Adquisición sobre el cien



por cien de las acciones clase "A" de Amadeus a un precio de 7.35 euros por acción, con la finalidad última de excluirla de cotización. A este precio la valoración del Grupo asciende a 4.340 millones de euros. Dado que no hay más información disponible sobre la negociación no es posible predecir los potenciales impactos contables derivados de esta transacción.

Como consecuencia de la transacción antes mencionada, se produciría un cambio de control que daría lugar a un vencimiento inmediato de los planes de opciones para empleados de la Sociedad. Los beneficiarios de las opciones tendrían seis meses para ejercer sus opciones.

INFORME ANUAL 2004 DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad Amadeus Global Travel Distribution, S.A., y más concretamente en su artículo 44.2 c), la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración ha de elaborar un informe anual sobre las actividades de dicha Comisión para su inclusión en el Informe de Gestión y, por tanto, para su preceptiva formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad y aprobación, en su caso, por la Junta General de Accionistas.

En cumplimiento de tal obligación, la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración, en sesión celebrada el día 11 de marzo de 2005, bajo la Presidencia de D. Friedrich Fröschl y con la participación de la totalidad de sus miembros, ha procedido a elaborar el Informe Anual 2004 de la Comisión de Auditoría, para su traslado al Consejo de Administración de la Sociedad.

Introducción

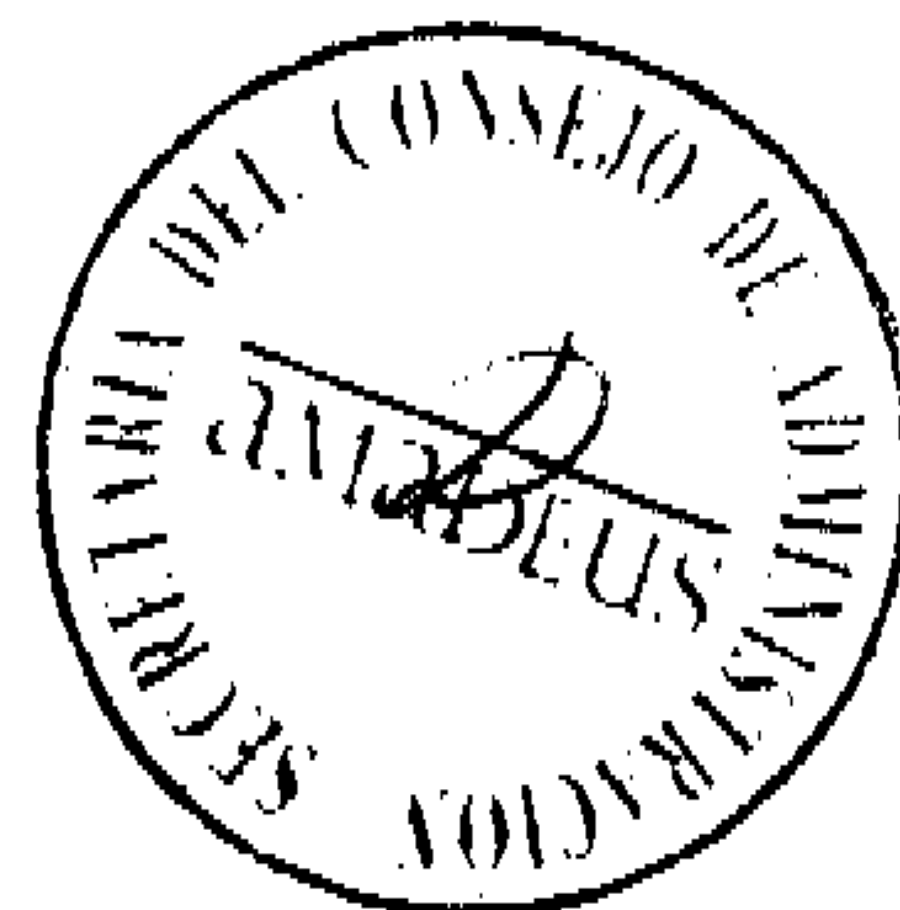
La Comisión de Auditoría del Consejo de Administración de Amadeus Global Travel Distribution, S.A. fue creada el 21 de septiembre de 2000 por acuerdo del Consejo de Administración en sesión celebrada dicho día, todo ello dentro del marco del buen gobierno y recomendaciones del Código Olivencia.

Las funciones atribuidas a dicha Comisión y normas de funcionamiento están recogidas en el Art. 25 de los Estatutos Sociales, desarrolladas en el Reglamento del Consejo de Administración (Art. 43 y siguientes), cuya redacción actual fue aprobada por el Consejo de Administración de fecha 20 de junio de 2003, al amparo del Informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas de fecha 8 de enero de 2003 (Informe Aldama), registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de julio de 2003, con el número de registro 2003069515, e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 21 de julio de 2004.

Su contenido íntegro se encuentra disponible en la página web de la Sociedad (www.amadeus.com), en la sección INVESTORS, CORPORATE GOVERNANCE.

Competencia y Funciones de la Comisión de Auditoría

La función primordial de la Comisión de Auditoría es la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de sus controles internos y de la independencia del Auditor externo.



Tiene por obligación el informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los Accionistas en materias de su competencia, así como supervisar los servicios de auditoría interna.

La Comisión de Auditoría es competente para formular la propuesta de acuerdo al Consejo de Administración sobre designación de los Auditores de cuentas externos de la Sociedad, prórroga de su nombramiento y cese y sobre los términos de su contratación.

Es igualmente competente para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia del Auditor externo 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.

En particular, corresponde a la Comisión de Auditoría el estudio, informe y revisión en las siguientes materias o cuestiones:

a. Cuestiones de auditoria

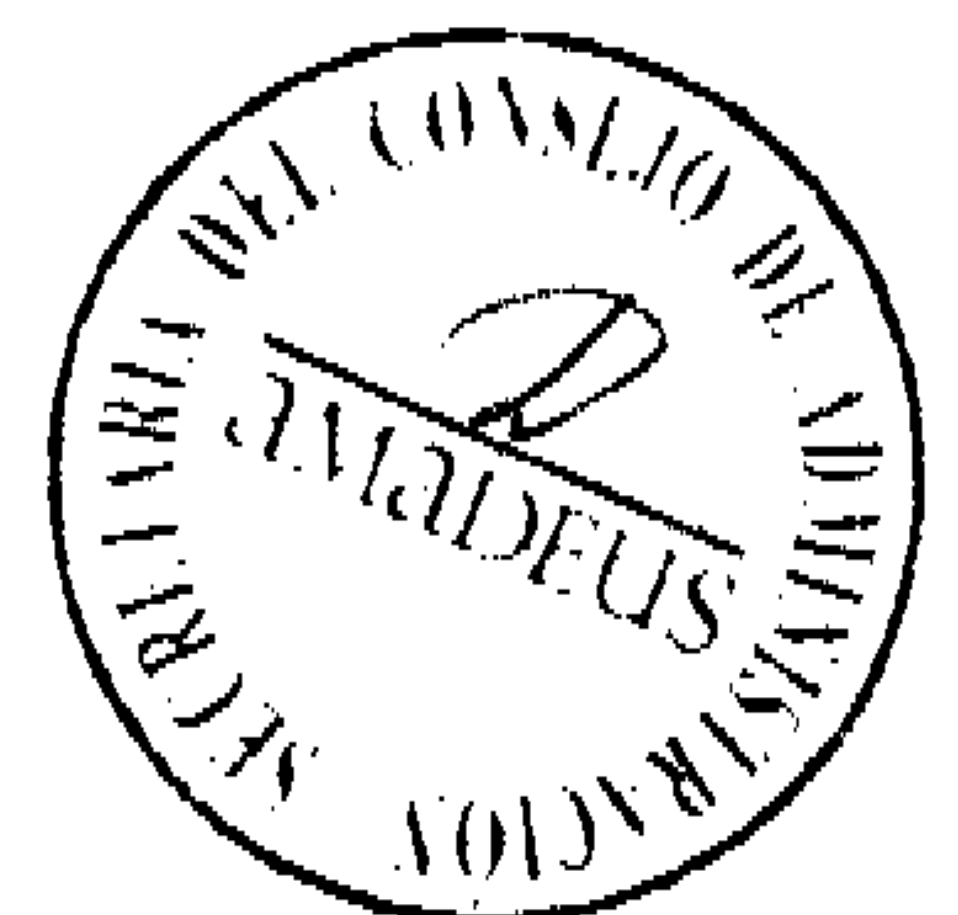
- Los estados financieros sometidos periódicamente al pleno del Consejo.
- La información periódica sometida a las Bolsas de Valores en las que cotizan los valores emitidos por la Sociedad.
- Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión sometidos al pleno del Consejo para su formulación de acuerdo con la Ley.
- El informe de los Auditores de Cuentas, con especial atención a lo dispuesto en el artículo 210.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Las respuestas de los órganos de dirección de la Sociedad a las recomendaciones hechas por el Auditor de Cuentas en conexión con la auditoría del ejercicio.
- Las operaciones singulares de inversión o de cualquier otra naturaleza no previstas en el presupuesto anual, cuya importancia así lo aconseje.
- Los folletos de emisión de valores y, en general, cualquier información financiera de la Sociedad de carácter público.

b. Cuestiones de control

- Conocimiento del proceso de información financiera y políticas y procedimientos de control interno en la Sociedad en materia de gasto, inversión, etc.
- Códigos de Conducta del personal de Alta Dirección de la Sociedad.
- Código Interno de Conducta en materias relacionadas con los Mercados de Valores.
- Sistemas internos de control, proponiendo, en su caso, las modificaciones oportunas.
- Prácticas y principios contables utilizados en la formulación de las Cuentas Anuales de la Sociedad.
- Supervisión de los servicios de auditoría interna.

c. Cuestiones de cumplimiento

- Políticas y procedimientos establecidos para asegurar el debido cumplimiento de las Normas en las diferentes esferas de actuación de la Sociedad y sus filiales y participadas.



- Recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros del alto equipo directivo de la Sociedad y sus filiales y participadas.
- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia.
- Elaboración de un informe anual sobre las actividades de la Comisión de Auditoría para su inclusión en el Informe de Gestión.
- Elaboración de los informes necesarios para que el Consejo proceda a la elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Adicionalmente, la Comisión de Auditoría estudia cualquier otro asunto que le sea sometido por el pleno del Consejo o por el Presidente.

Composición de la Comisión de Auditoría

La Comisión de Auditoría se compone de cuatro miembros, dos de los cuales necesariamente han de ser Consejeros Independientes.

La composición a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

<i>Consejero</i>	<i>Tipología</i>	<i>Cargo</i>
D. Friedrich Fröschl	Externo independiente	Presidente
D. José Caparrós	Externo independiente	Vocal
D. Enrique Dupuy de Lôme	Externo dominical	Vocal
D. Philippe Calavia	Externo dominical	Vocal

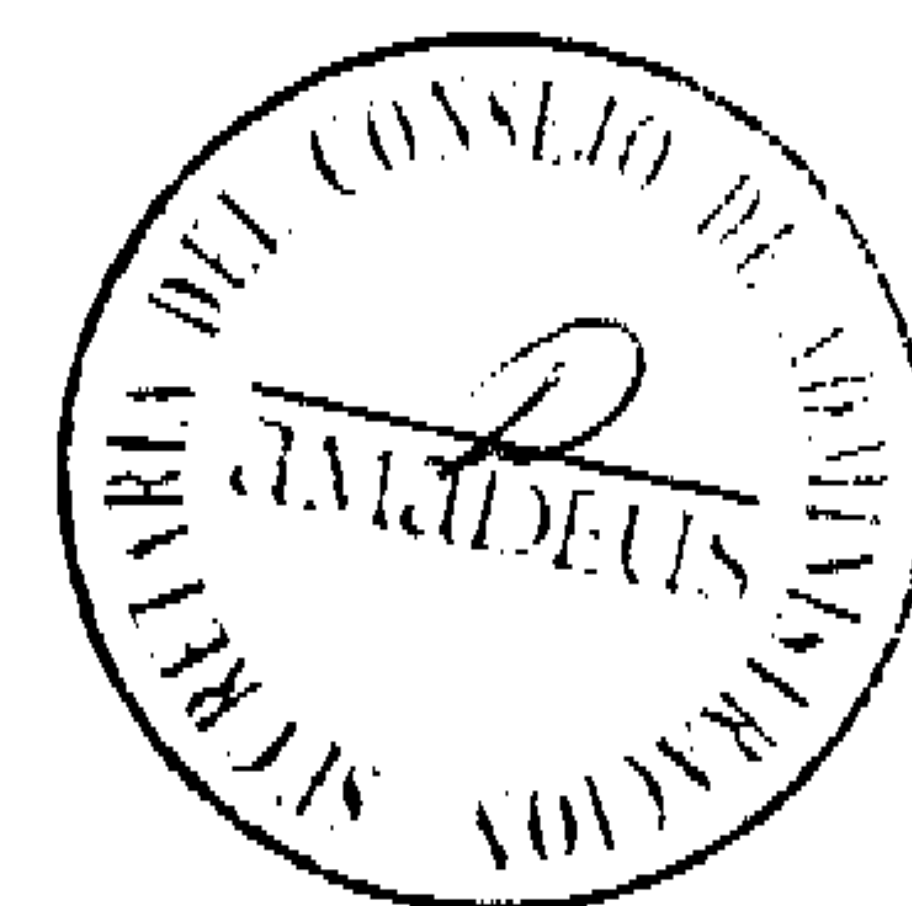
Los nombramientos se realizan por períodos de dos años, si bien el Presidente, el cual deberá ser, en todo caso, Consejero Independiente, tendrá un mandato máximo de cuatro, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un año desde su cese.

La fecha de nombramiento y respectivos vencimientos de cada uno de los miembros de la Comisión de Auditoría es la siguiente:

	<i>Nombramiento</i>	<i>Vencimiento</i>
D. Friedrich Fröschl	27 Sep 2002	27 Sep 2006
D. José Caparrós	14 Nov 2003	27 Sep 2006
D. Enrique Dupuy de Lôme	27 Sep 2002	27 Sep 2006
D. Philippe Calavia	27 Sep 2002	27 Sep 2006

El Consejo de Administración de fecha 20 de septiembre de 2004 acordó renovar en sus cargos como miembros de la Comisión de Auditoría por un período adicional de dos años a todos los miembros de la Comisión.

La Comisión de Auditoría acordó en la reunión mantenida el 3 de diciembre de 2004 renovar el cargo de Presidente de la Comisión por un período adicional de dos años en el Consejero independiente D. Friedrich Fröschl. Al vencimiento de su mandato, en diciembre de 2006, habrá concluido el plazo máximo de cuatro años para presidir la Comisión.



Funcionamiento

La Comisión de Auditoría se reúne con carácter periódico, previa convocatoria de su Presidente.

A estos efectos, la Secretaría del Consejo elabora una agenda para su aprobación por el Presidente de la Comisión, la cual se envía con la antelación necesaria a la celebración de la sesión a todos los participantes, junto con la documentación relevante para cada uno de los puntos del orden del día.

Durante el ejercicio 2004, la Comisión ha mantenido tres sesiones:

- 18 marzo 2004
- 27 mayo 2004
- 3 diciembre 2004

Además de los miembros de la Comisión y con carácter habitual, asisten al desarrollo de las sesiones los siguientes miembros del equipo directivo de Amadeus:

- D. José Antonio Tazón, Director General y Presidente del Comité Ejecutivo (CEO).
- D. Luis Maroto, Director Financiero (CFO).
- D. Agustín Rodríguez, Director de Auditoría Interna.
- D. Tomás López Fernebrand, Secretario del Consejo de Administración, que hace las veces de Secretario de la Comisión.
- D. Jacinto Esclapés, Vicesecretario del Consejo.

Y los Auditores externos, Deloitte, representados por los socios encargados de la auditoría de cuentas de la Sociedad.

De las conclusiones obtenidas en cada sesión, se levanta un acta por el Secretario de la Comisión que se incorpora como punto del Orden del Día de la siguiente sesión del Consejo de Administración, en la cual el Presidente de la Comisión informa al Consejo en pleno de los puntos tratados más relevantes y recomendaciones, en su caso.

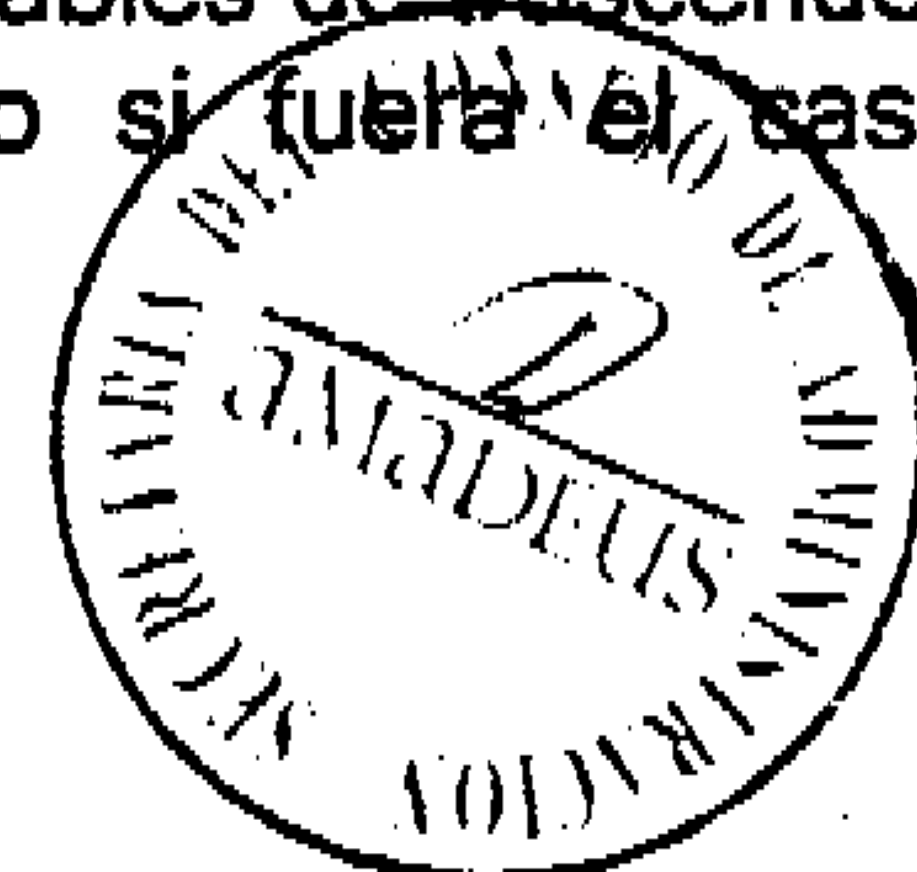
Asuntos tratados por la Comisión de Auditoría durante el ejercicio 2004

La agenda de cada una de las sesiones de la Comisión de Auditoría, mantiene tres secciones recurrentes y otras que, dependiendo del asunto en cuestión, se incorporan a la agenda para su discusión, análisis y recomendación, en su caso.

Las tres secciones recurrentes son Auditoría Externa, Auditoría Interna y Buen Gobierno. Los principales asuntos tratados a lo largo del ejercicio 2004 son los que a continuación se detallan.

Auditoría Externa:

En este apartado, los auditores de cuentas de la Sociedad informan a la Comisión de Auditoría sobre los aspectos más relevantes del trabajo en curso de la auditoría e información periódica trimestral, así como de aquellos aspectos contables de trascendencia, incluyendo la aplicación de los estándares contables, revelando si fuera el caso, la



existencia de discrepancias entre la Dirección de la Sociedad y los auditores respecto a algún punto específico.

Así, a lo largo del ejercicio 2004, entre otros, se han tratado los siguientes asuntos:

- Estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2003 (bajo principios contables españoles y bajo Normas Internacionales de Información Financiera), para su formulación por parte del Consejo de Administración.
- Reconciliación de los estados financieros bajo principios contables españoles y bajo Normas Internacionales de Información Financiera.
- La opinión de los Auditores.
- Revisión de los resultados trimestrales.
- Resultados de los análisis del deterioro de valor de activos intangibles ("Impairment Analysis").
- Precierre 2004.
- Adquisiciones relevantes.
- Análisis de la provisión por cancelaciones.
- Estatus sobre la deducción por actividad exportadora.
- Política contable (tratamiento contable de derivados).
- Plan anual de tesorería para control de riesgo en moneda extranjera.
- Estudio comparativo de pago de dividendos en compañías del sector.
- Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera y análisis de impacto de aquellas Normas en revisión.
- Inspecciones fiscales en curso en el Grupo.

Auditoría Interna:

Bajo este apartado, el Director de Auditoría Interna reporta a la Comisión de Auditoría sobre el estado de las auditorías internas en las compañías del Grupo llevadas a cabo, así como del estatus de las recomendaciones realizadas por el mismo y su grado de implementación y cumplimiento. El alcance general de las auditorías se refiere a la adecuación y efectividad de los sistemas de control interno (AESC), salvo que se realice una auditoría con un alcance específico.

A estos efectos, el Director de Auditoría Interna presenta a la Comisión el Plan de auditorías para el año en curso, el cual sirve de base para el seguimiento de las mismas. Con carácter periódico, remite los resultados de las auditorías internas efectuadas de las compañías del Grupo.



Entre otros, este ejercicio 2004 se ha emitido los informes de auditoría interna referidos a las siguientes compañías del Grupo:

<i>Sociedad</i>	<i>Alcance</i>
- Amadeus Argentina, S.A.	AESC
- Sistemas de Reservas de Venezuela CA	AESC
- Amadeus Services Ltd.	AESC
- Amadeus sas	(seguimiento de implementación de recomendaciones de auditorías anteriores).
- Amadeus Central and West Africa	AESC
- Amadeus Global Travel Israel, Ltd.	AESC
- Amadeus GTD y Amadeus Taiwan	(análisis específico de flujos financieros).
- Amadeus Germany GmbH	Parcial

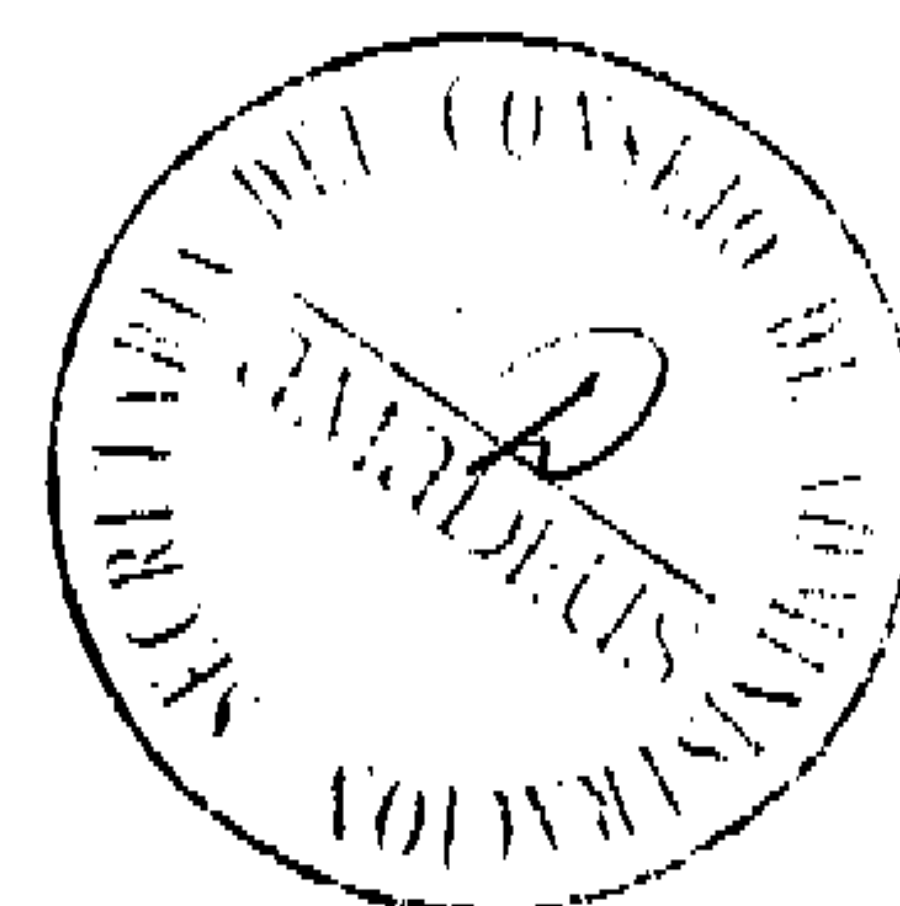
Dentro del alcance de las auditorías internas realizadas no se ha desprendido ninguna consecuencia material que haya requerido la intervención de la Comisión de Auditoría.

Buen Gobierno

Este apartado, incorporado como materia recurrente en todas las reuniones de la Comisión de Auditoría, es fruto del esfuerzo que se está llevando a cabo en pro de la transparencia que ha de regir en los mercados financieros y el compromiso adquirido por la Sociedad y el Consejo con los accionistas, no solo desde el punto de vista de la transparencia en cuanto a la información cuantitativa (información económica), sino también desde el punto de vista de la información cualitativa, y más en concreto, en lo que se refiere a las prácticas de buen gobierno de las sociedades.

En este sentido, la Secretaría del Consejo reporta los avances producidos en estas áreas en cada una de las sesiones de la Comisión. Así, durante el ejercicio 2004, se ha reportado sobre la creación de la página web corporativa adaptada a los requerimientos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre la elaboración del Reglamento de la Junta General de Accionistas, así como sobre las modificaciones estatutarias que se someterían a la Junta General, todas ellas derivadas, fundamentalmente, de los nuevos requerimientos legales derivados del buen gobierno.

Para el año 2005, la Comisión ha encargado a la auditoría interna del grupo y como parte del Plan de auditorías para tal año, la revisión del cumplimiento de las prácticas de buen gobierno.



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Composición del Consejo referida a la fecha de formulación de las cuentas anuales e informe de gestión:

PRESIDENTE

Pierre-Henri Gourgeon

VOCALES

Manuel López-Colmenarejo
Enrique Dupuy de Lôme
Karl-Ludwig Kley
Philippe Clément Calavia
Christian Boireau
Bruno Matheu
Silvia Cairo
José Caparrós
Francis Lorentz
Friedrich Fröschl

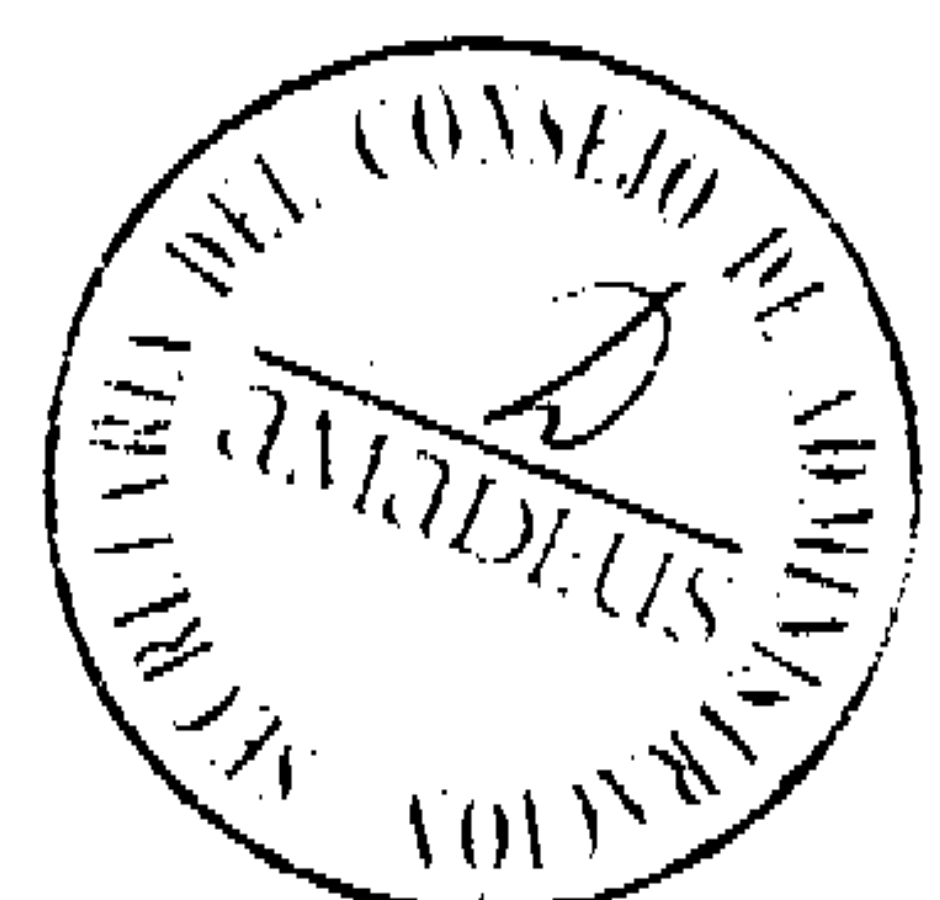
SECRETARIO (no Consejero)

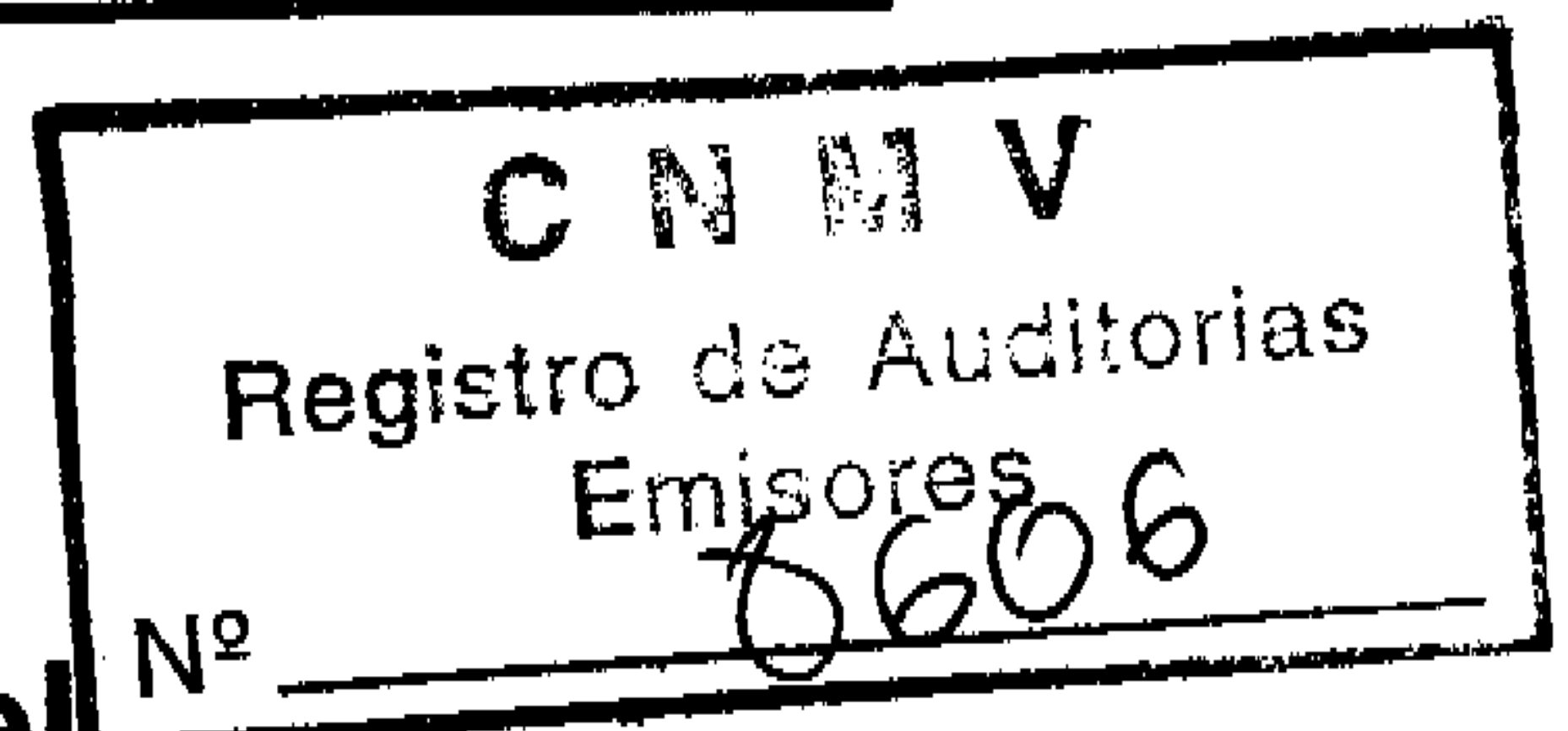
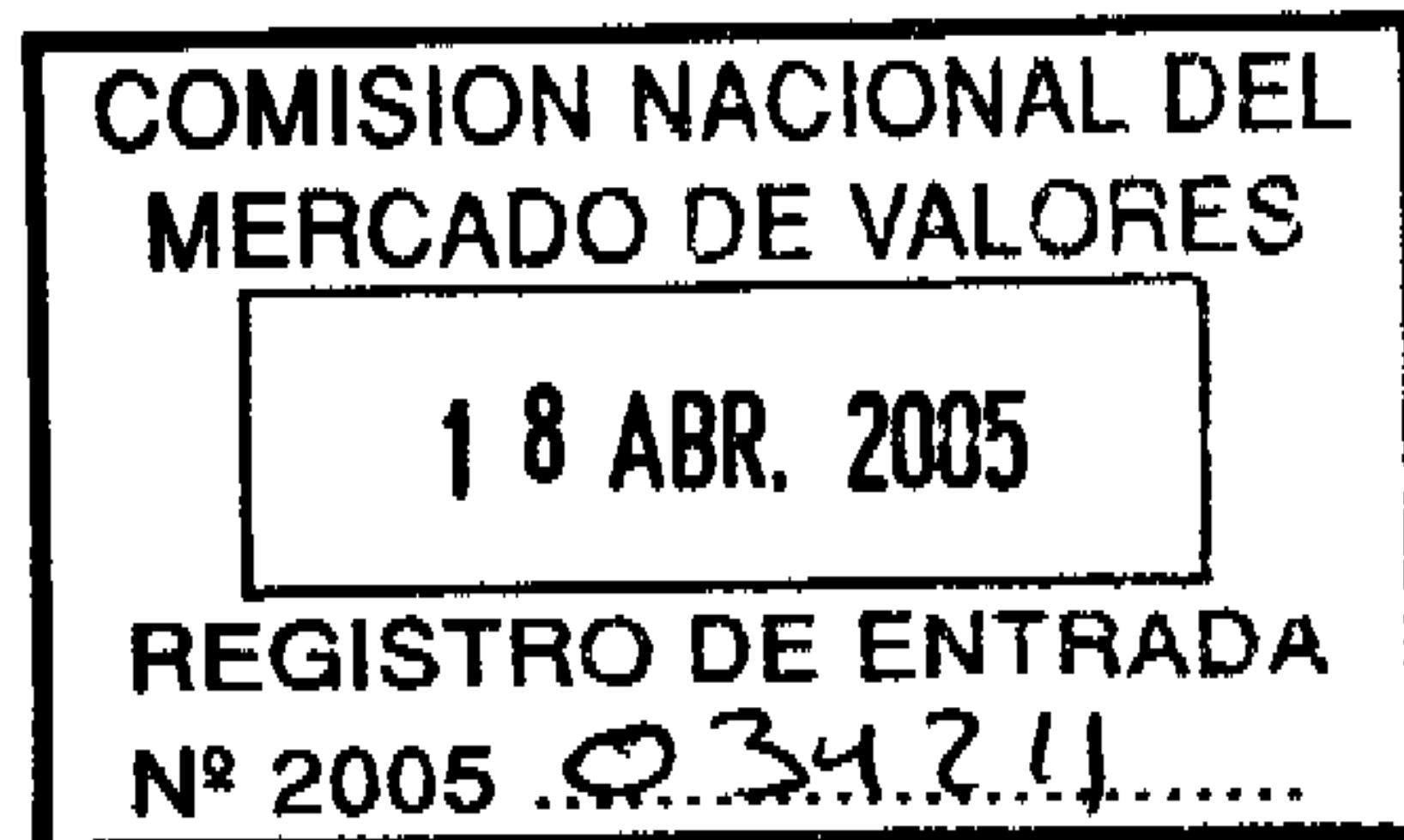
Tomás López Fernebrand

VICASECRETARIO (no Consejero)

Jacinto Esclapés Díaz

Madrid, 29 de marzo de 2005





Amadeus Global Travel Distribution, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas de los
ejercicios terminados el
31 de diciembre de 2004 y 2003 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Amadeus Global Travel Distribution, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Amadeus Global Travel Distribution, S.A. y sus filiales ("el Grupo"), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de caja consolidado y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Amadeus Global Travel Distribution, S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de caja durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



F. Javier Peris Álvarez

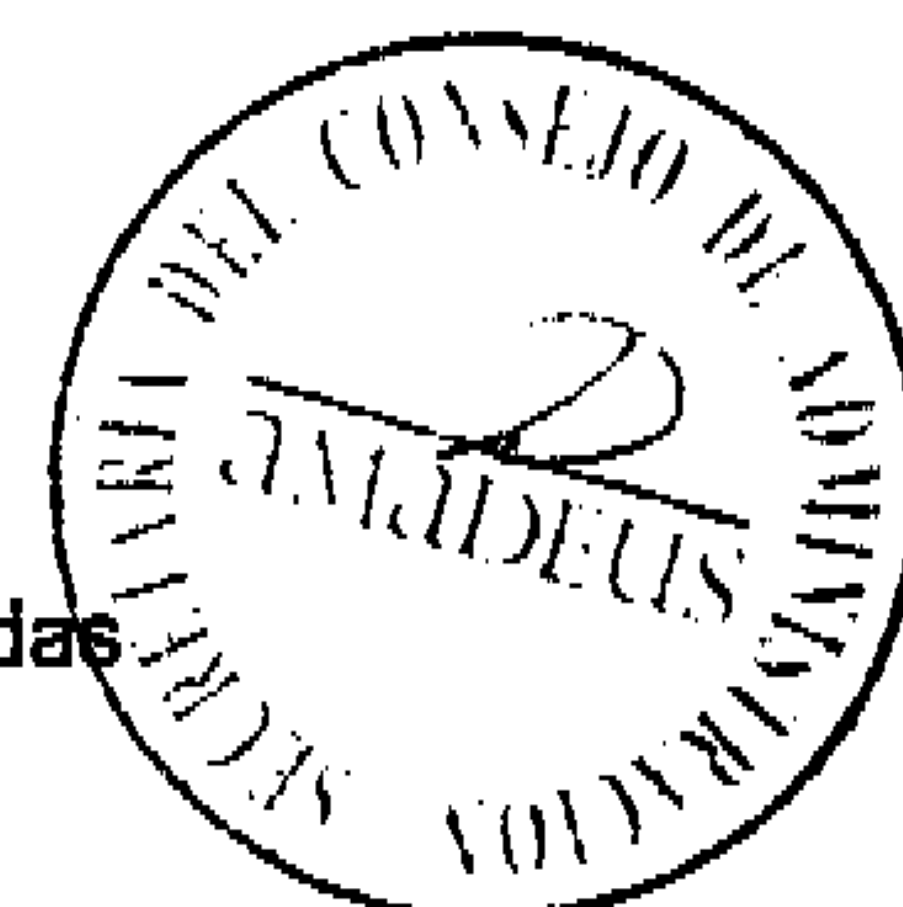
29 de marzo de 2005

AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

ACTIVO	2004	2003
Inmovilizado	927.332	962.124
Gastos de establecimiento (Nota 5)	-	3.864
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	498.049	484.031
Gastos de investigación y desarrollo	4.630	984
Patentes, licencias y marcas	79.903	88.673
Derechos intangibles	274.748	272.093
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	159.796	160.330
Aplicaciones Informáticas	428.135	371.793
Otros intangibles	72.282	41.688
Amortizaciones	(521.445)	(451.530)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	159.973	146.281
Terrenos y construcciones	3.746	2.817
Mobiliario y equipos de oficina	30.180	29.279
Equipos de proceso de datos	398.962	367.322
Otro inmovilizado	84.896	76.839
Amortizaciones	(357.811)	(329.976)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	184.594	253.652
Participaciones puestas en equivalencia	17.586	27.037
Créditos a empresas asociadas	15.259	16.979
Cartera de valores a largo plazo	11.565	44.923
Otros créditos	7.296	57.892
Depósitos y fianzas a largo plazo	34.388	16.008
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 23.4)	113.025	111.345
Provisiones	(14.525)	(20.532)
Acciones de la Sociedad dominante (Nota 13)	84.716	74.296
Fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	478.245	433.109
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	51.287	58.215
Activo circulante	558.998	429.636
Deudores	408.858	346.380
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	362.989	285.098
Empresas asociadas deudoras	5.431	8.750
Otros deudores (Nota 12)	12.875	16.491
Personal	967	468
Administraciones Públicas (Nota 23.4)	91.010	84.210
Provisiones	(64.414)	(48.637)
Inversiones financieras temporales	76.968	30.155
Créditos a empresas asociadas	1.190	88
Otros créditos	1.220	3.541
Depósitos a corto plazo	74.558	26.526
Tesorería	39.342	22.507
Ajustes por periodificación	33.830	30.594
TOTAL	2.015.862	1.883.084

Véanse las notas adjuntas en la memoria de las cuentas anuales consolidadas



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

<u>PASIVO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Fondos propios (Nota 13)	1.063.930	903.141
Capital suscrito	23.044	27.898
Prima de emisión	425.850	436.830
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reserva legal	7.468	7.468
Reserva para acciones propias	109.499	98.519
Otras	11.565	7.196
Resultados de ejercicios anteriores	222.301	123.701
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	84.117	84.649
Diferencias de conversión	(36.281)	(33.247)
Beneficios atribuibles a la sociedad dominante	216.367	150.127
Socios externos	10.037	1.029
Diferencia negativa de consolidación	-	367
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	87.571	108.245
Diferencias positivas de cambio	13.706	11.212
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	73.865	97.033
Provisiones para riesgos y gastos	9.814	11.564
Provisión para pensiones y obligaciones similares (Nota 14)	5.285	4.937
Otras provisiones	4.529	6.627
Acreedores a largo plazo	275.714	323.106
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	137.971	149.056
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 23.4)	107.609	109.311
Otras deudas (Nota 16)	30.134	64.739
Acreedores a corto plazo	568.796	535.632
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	21.401	87.899
Deudas con empresas asociadas	9.290	12.578
Acreedores comerciales (Nota 17)	334.016	258.925
Otras deudas no comerciales		
Administraciones Públicas (Nota 23.4)	98.421	80.627
Otras deudas (Nota 12)	24.963	30.799
Remuneraciones pendientes de pago	73.582	60.060
Ajustes por periodificación	7.123	4.744
TOTAL	2.015.862	1.883.084

Véanse las notas adjuntas en la memoria de las cuentas anuales consolidadas

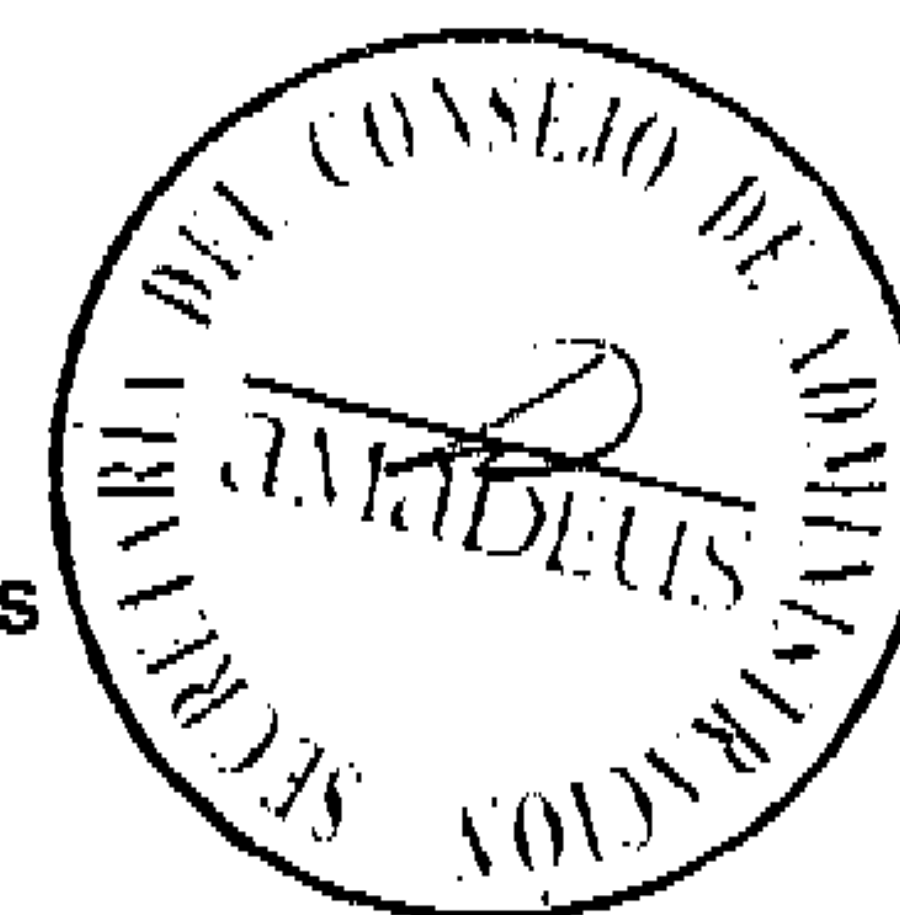


AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

<u>DEBE</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos		
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	307.054	299.284
Cargas sociales	96.278	86.728
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	174.917	179.486
Variación de provisiones de tráfico	17.510	13.962
Otros gastos de explotación (Nota 19.3)		
Servicios exteriores	477.119	412.177
Otros gastos de gestión	664.698	634.471
Total gastos de explotación	1.737.576	1.626.108
Beneficios de explotación	376.923	361.472
Gastos financieros y gastos asimilados		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	3.174	11.094
Por arrendamiento financiero	5.154	5.620
Otros gastos financieros	3.788	1.213
Diferencias negativas de cambio	4.057	4.138
Total gastos financieros	16.173	22.065
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	83.427	85.376
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (neto)	-	4.680
Beneficios de las actividades ordinarias	289.871	255.242
Gastos extraordinarios (Nota 22)	25.121	13.966
Resultados extraordinarios positivos	36.210	3.628
Beneficios consolidados antes de impuestos	326.081	258.870
Impuesto sobre Sociedades (Nota 23)	121.386	108.718
Beneficios consolidados del ejercicio	204.695	150.152
Resultado atribuido a socios externos	11.672	-
Beneficios del ejercicio	216.367	150.127

Véanse las notas adjuntas en la memoria de las cuentas anuales consolidadas

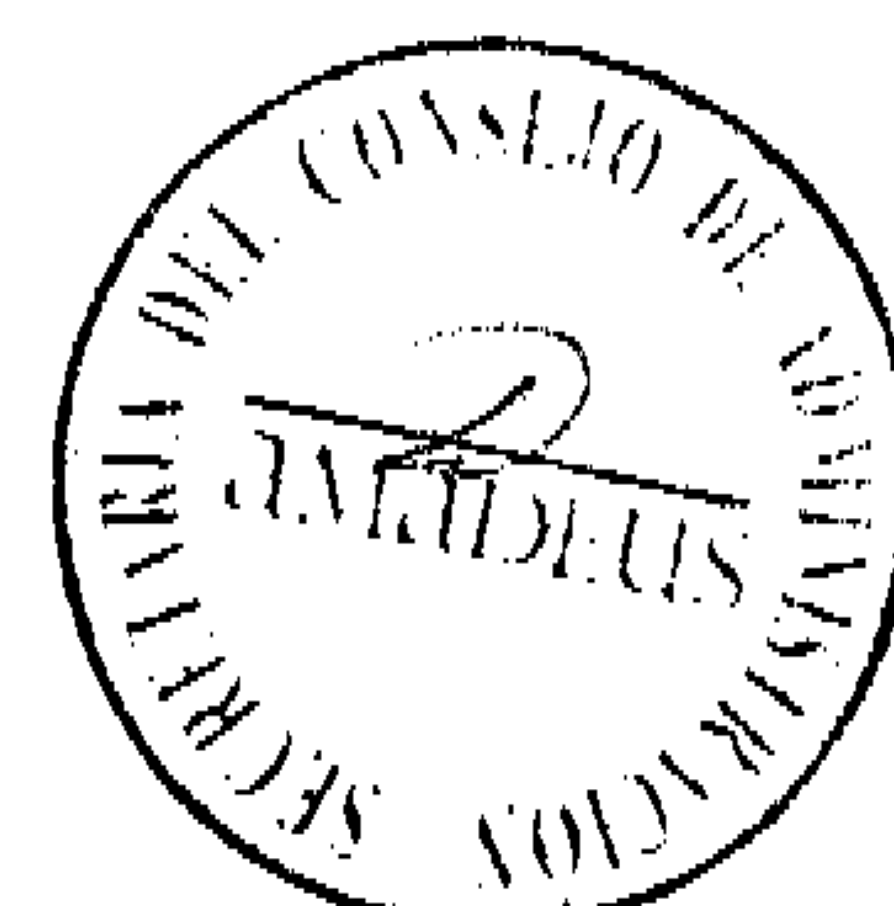


AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

<u>HABER</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios		
Prestaciones de servicios (Nota 19.1 y 19.2)	2.037.071	1.919.691
Trabajos realizados por el grupo para el inmovilizado inmaterial	57.482	55.393
Otros ingresos de explotación (Nota 19.1 y 19.2)	19.946	12.496
Total ingresos de explotación	2.114.499	1.987.580
Ingresos financieros de compañías consolidadas por puesta en equivalencia	109	44
Otros ingresos financieros	379	2.984
Beneficios en inversiones financieras	5.966	1.945
Ingresos financieros	6.454	4.973
Resultados financieros negativos	9.719	17.092
Participación en ganancias de sociedades puestas en equivalencia (neto)	5.727	-
Amortización de diferencias negativas de consolidación	367	918
Ingresos extraordinarios (Nota 22)	61.331	17.594
Pérdidas de socios minoritarios	-	25

Véanse las notas adjuntas en la memoria de las cuentas anuales consolidadas

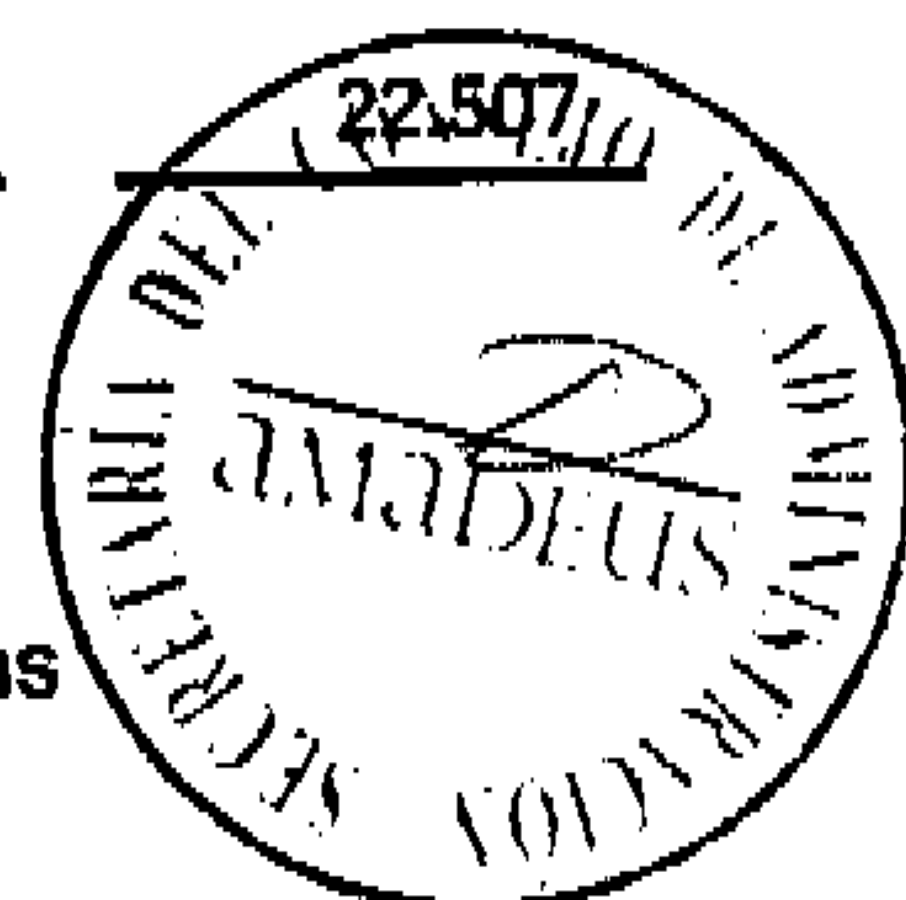


AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

	2004	2003
Tesorería procedente de las actividades operativas		
Beneficios de explotación	376.923	361.472
Ajustes por:		
Amortizaciones	174.917	179.486
Beneficios de explotación antes de cambios en el capital circulante	551.840	540.958
Cuentas a cobrar	(4.843)	19.860
Otros activos circulantes	(46.248)	(16.543)
Cuentas a pagar	(24.721)	(19.934)
Provisión para responsabilidades	(1.750)	(2.497)
Ingresos diferidos	(1.068)	2.273
Otros pasivos circulantes	(1.354)	(9.236)
Tesorería procedente de las actividades operativas	471.856	514.881
Impuestos pagados	(105.621)	(61.825)
Tesorería neta procedente de las actividades operativas	366.235	453.056
Tesorería aplicada en las actividades de inversión		
Adquisiciones de inmovilizado material	(66.967)	(42.972)
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(85.860)	(98.651)
Inversiones en sociedades filiales y asociadas, neto de caja adquirida	(55.884)	(83.957)
Intereses cobrados	4.631	1.813
Adquisición de otras inversiones financieras	(4.257)	(8.529)
Préstamos a terceros	(4.367)	(55.652)
Préstamos a sociedades asociadas	(585)	(4.941)
Tesorería obtenida / (pagada) procedente de contratos de instrumentos derivados	3.889	12.225
Venta de otras inversiones financieras	3.663	2.689
Dividendos recibidos	7.828	9.076
Tesorería obtenida por venta de activos	3.598	4.945
Tesorería neta aplicada en las actividades de inversión	(194.311)	(263.954)
Tesorería aplicada en las actividades de financiación		
Disposiciones de préstamos	32.864	300.598
Amortización de préstamos	(106.076)	(427.819)
Intereses pagados	(12.533)	(17.928)
Amortización de acciones Clase "B"	(485)	-
Adquisición de acciones propias	(63.086)	(96)
Venta de acciones propias	39.215	224
Dividendos pagados	(35.000)	(29.998)
Pagos por arrendamientos financieros	(10.419)	(9.756)
Tesorería neta aplicada en las actividades de financiación	(155.520)	(184.775)
Efecto de las diferencias de cambio sobre tesorería	431	941
Aumento (disminución) neto en tesorería	16.835	5.268
Tesorería al inicio del periodo	22.507	17.239
Tesorería al final del periodo	39.342	22.507

Véanse las notas adjuntas en la memoria de las cuentas anuales consolidadas



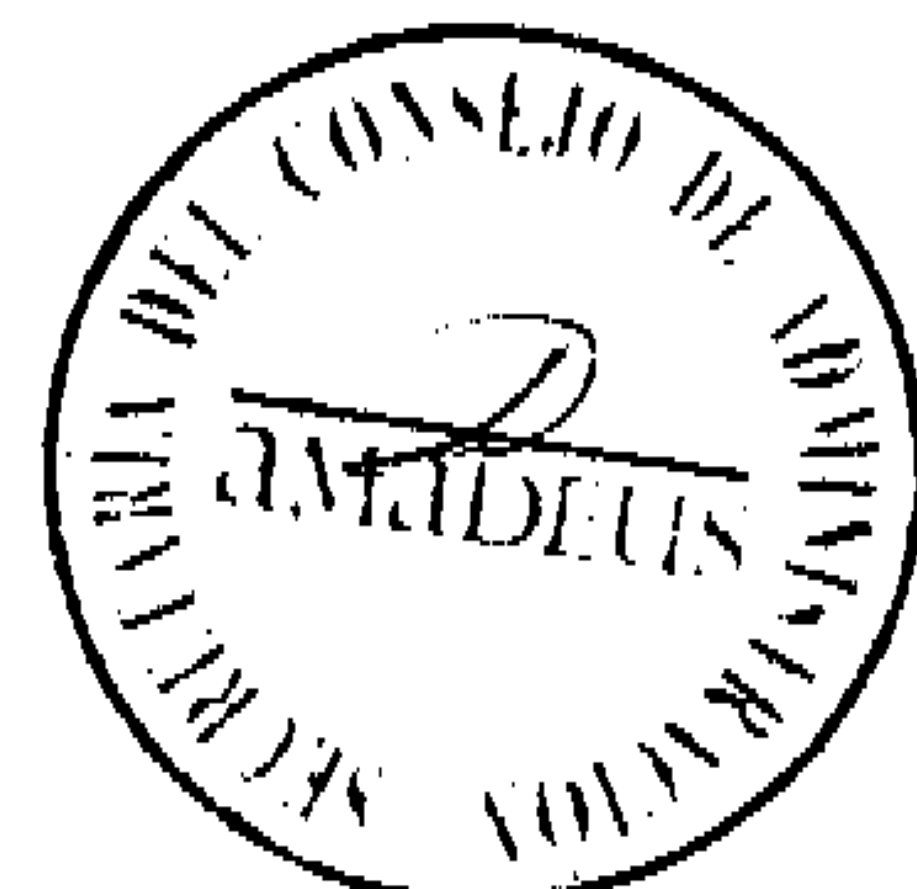
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

1. ACTIVIDAD

Amadeus Global Travel Distribution, S.A. ("la Sociedad") fue constituida en Madrid el 14 de julio de 1988. El Grupo Amadeus ("el Grupo") se compone de la Sociedad y sus filiales consolidadas. El Grupo es líder en tecnología de la información al servicio de las necesidades de marketing, ventas y distribución de la industria global de viajes y turismo. Su red mundial y base de datos con información de viajes es utilizada hoy tanto por agencias de viajes como por oficinas de venta de líneas aéreas. Actualmente, las agencias y oficinas de venta de líneas aéreas pueden procesar a través del sistema Amadeus, reservas en líneas aéreas, cadenas hoteleras y compañías de alquiler de vehículos, así como en otros grupos de proveedores, tales como empresas de ferry, trenes, cruceros, seguros y tour operadores. El Grupo suministra los servicios arriba mencionados mediante un sistema de reservas informatizado ("CRS"), y a través de sus canales de distribución de comercio electrónico. Adicionalmente, el Grupo ofrece servicios y soluciones de tecnología de la información ("TI") a aerolíneas que incluyen servicios de gestión de inventario y control de embarque de pasajeros. La estructura de acciones y accionistas se describe en la Nota 13.

Dadas las actividades del Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos ni pasivos y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Las sociedades consolidadas en el Grupo a 31 de diciembre de 2004 y 2003 son:

Nombre

Forma jurídica

País

Actividad

% Participación
directa (3) (11)
31.12.04 31.12.03

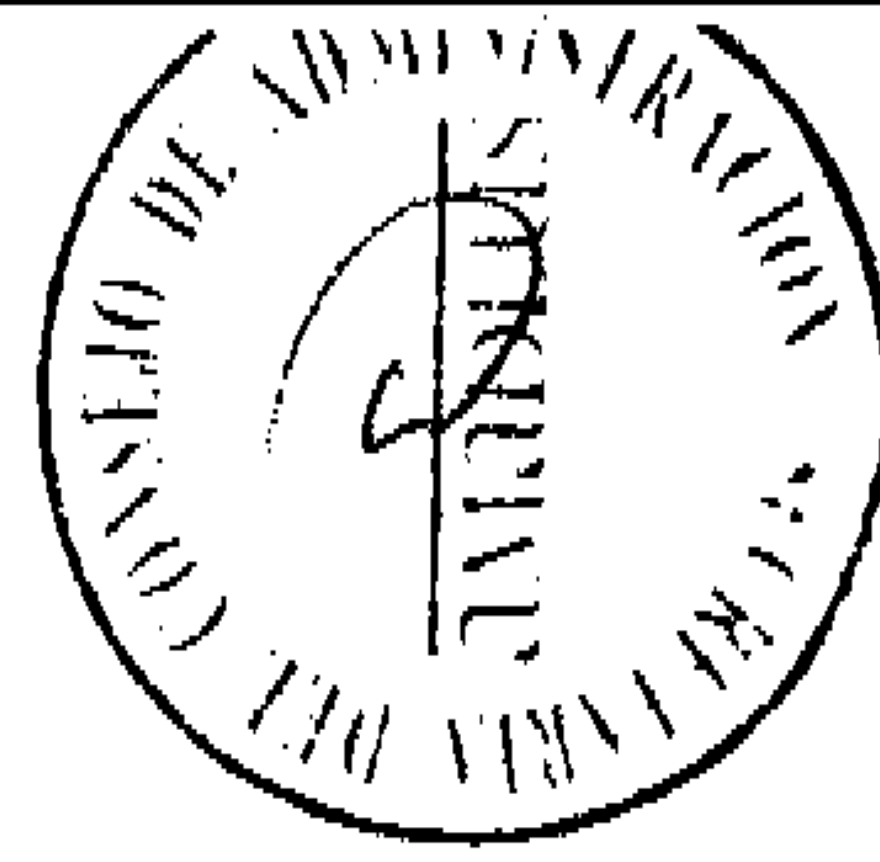
% Participación
indirecta (3) (11)
31.12.04 31.12.03

Fecha de
adquisición o
consolidación
(2)

Coste de la
participación directa (8)
31.12.04 31.12.03

Sociedades consolidadas por integración global

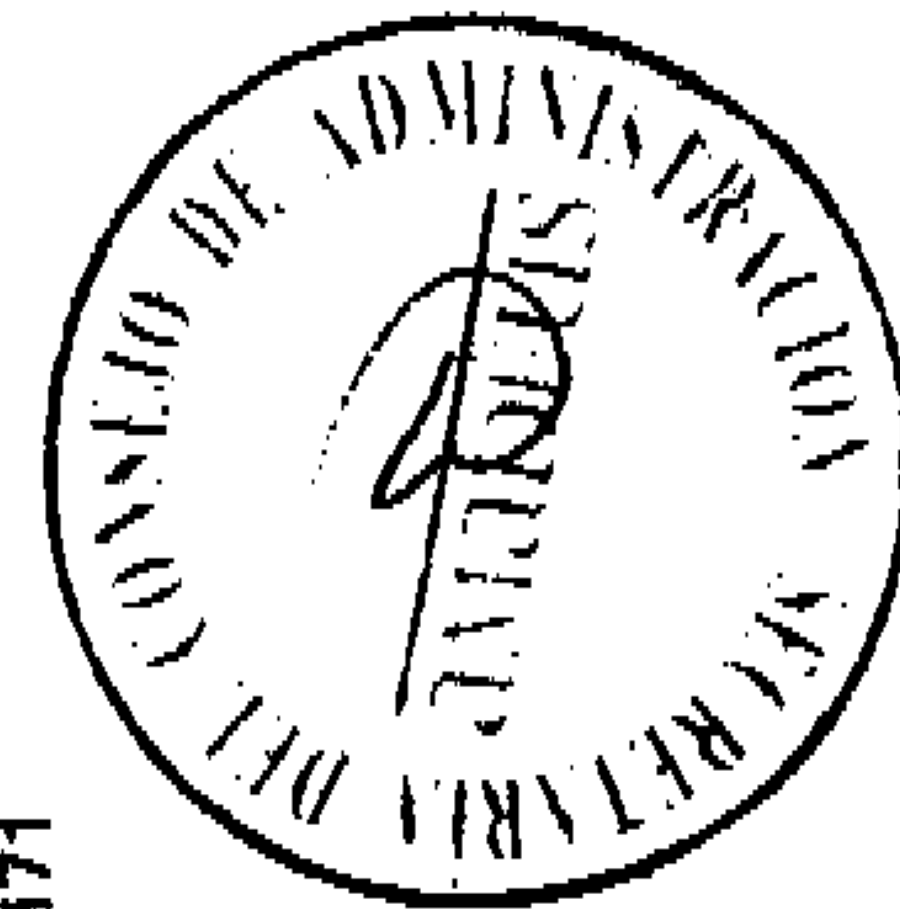
Airline Automation, Inc.(1)	Inc.	EE.UU.	T.I.	-	-	07.11.03	-	-	-
Amadeus América, S.A.	Sociedad Anónima	Argentina	Apoyo regional	100%	100%	28.04.00	435	435	435
Amadeus Américas, Inc.	Inc.	EE.UU.	Apoyo regional	100%	-	17.04.95	215.991	215.991	215.991
Amadeus Argentina, S.A.	Sociedad Anónima	Argentina	Distribución	80%	-	06.10.97	10.701	10.701	10.701
Amadeus Asia, Ltd.	Limited	Tailandia	Apoyo regional	100%	-	24.11.95	1.031	1.031	1.031
Amadeus Austria Marketing GmbH	GmbH	Austria	Distribución	100%	-	13.02.88	3.001	3.001	1.544
Amadeus Benelux, N.V.	N.V.	Bélgica	Distribución	100%	-	11.07.89	2.143	2.143	2.143
Amadeus Bolivia SRL	SRL	Bolivia	Distribución	100%	-	14.03.02	252	252	252
Amadeus Brasil, Ltda. (11)	Limited	Brasil	Distribución	76%	-	30.06.99	18.597	18.597	15.650
Amadeus Bulgaria EOOD (11)	Limited	Bulgaria	Distribución	100%	-	17.11.98	735	735	71
Amadeus Central and West Africa, S.A.	S.A.	Costa de Marfil	Distribución	100%	-	03.10.01	1.617	1.617	108
Amadeus Data Processing GmbH	GmbH	Alemania	Proceso de datos	100%	-	01.04.88	275.484	275.484	275.484
Amadeus Denmark A/S (5)	A/S	Dinamarca	Distribución	-	100%	31.08.02	-	-	-
Amadeus France, S.N.C. (11)	SNC	Francia	Distribución	100%	-	27.04.98	127.557	127.557	41.549
Amadeus France Services S.A. (11) (12)	S.A.	Francia	Distribución	-	70,55%	27.04.98	-	-	-
Amadeus GDS LLP	LLP	Kazajastán	Distribución	100%	-	08.01.02	171	171	171
Amadeus GDS (Malaysia) Sdn. Bhd.	Sdn. Bhd.	Malasia	Distribución	100%	-	02.10.98	122	122	122
Amadeus GDS Singapore Pte. Ltd.	Pte. Ltd.	Singapur	Distribución	100%	-	28.02.98	205	205	205
Amadeus Germany GmbH	GmbH	Alemania	Distribución	100%	-	07.08.99	205.585	205.585	205.585
AMADEUSGLOBAL Ecuador, S.A.	Sociedad Anónima	Ecuador	Distribución	100%	-	12.01.96	49	49	49
Amadeus Global Travel Distribución, (Malta) Limited	Limited	Malta	Distribución	100%	N/A	17.02.04	90	90	-
Amadeus Global Travel Distribución, S.A.	Sociedad Anónima	España	Gestión del grupo	N/A	N/A	14.07.88	N/A	N/A	N/A
Amadeus Global Travel Israel Ltd.	Limited	Israel	Distribución	90%	-	23.03.00	1.912	1.912	1.912
Amadeus GTD Australia Pty. Ltd.	Pty. Ltd.	Australia	Distribución	100%	-	18.11.97	18.842	18.842	18.842



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

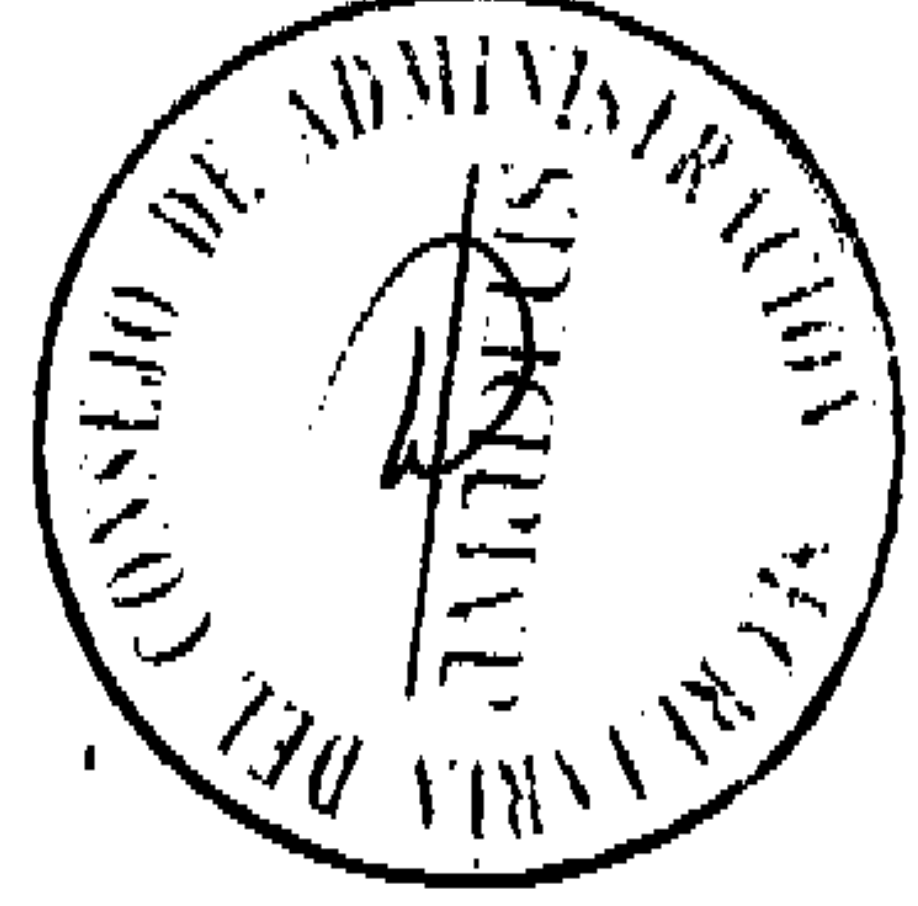
Nombre	Forma jurídica	País	Actividad	% Participación directa (3) (11) 31.12.04 31.12.03	% Participación indirecta (3) (11) 31.12.04 31.12.03	Fecha de adquisición o constitución (2)	Coste de la participación directa (8) 31.12.04 31.12.03
Amadeus GTD Inc. (1)	Inc.	EE.UU.	Distribución	-	100%	28.04.95	-
Amadeus GTD Ltd.	Limited	Kenia	Distribución	100%	-	03.07.03	195
Amadeus GTD Southern Africa Pty. Ltd.	Pty. Ltd	Sudáfrica	Distribución	100%	-	01.01.03	593
Amadeus Hellas, S.A.	S.A.	Grecia	Distribución	100%	-	30.12.92	4.124
Amadeus Honduras, S.A. (1)	Sociedad Anónima	Honduras	Distribución	-	100%	17.03.98	-
Amadeus Hong Kong, Ltd.	Limited	Hong Kong	Distribución	100%	-	21.08.03	462
Amadeus Magyarorszag Kft (Ltd.)	Korlatolt Felelossegu Tarsasag (Ltd.)	Hungría	Distribución	100%	-	13.10.93	480
Amadeus Marketing (Ghana), Ltd.	Limited	Ghana	Distribución	100%	-	14.11.00	197
Amadeus Marketing Ireland, Ltd.	Limited	Irlanda	Distribución	100%	-	20.06.01	400
Amadeus Marketing Italia, S.P.A.	Società per Azioni	Italia	Distribución	100%	-	18.12.92	3.714
Amadeus Marketing Nigeria, Ltd.	Limited	Nigeria	Distribución	100%	-	18.05.01	266
Amadeus Marketing Philippines, Inc.	Inc.	Filipinas	Distribución	100%	-	09.06.97	1.879
Amadeus Marketing Romania, S.R.L.	S.R.L.	Rumania	Distribución	100%	-	22.01.03	470
Amadeus Marketing Schweiz, A.G.	A.G.	Suiza	Distribución	100%	-	09.06.94	58
Amadeus Marketing (U.K.), Ltd.	Limited	Reino Unido	Distribución	100%	-	13.07.88	5.517
Amadeus Mexico S.A. de C.V. (1)	S.A.	México	Distribución	-	100%	13.02.95	-
Amadeus North America LLC. (1)	Limited Liability Company	EE.UU.	Distribución	-	100%	28.04.95	-
Amadeus Norway, AS (5)	AS	Noruega	Distribución	-	100%	31.08.02	-
Amadeus Paraguay, S.R.L.	S.R.L.	Paraguay	Distribución	100%	-	13.03.95	103
Amadeus Perú, S.A.	Sociedad Anónima	Perú	Distribución	100%	-	12.10.95	534
Amadeus Polska, Sp. z o.o.	Sp. z o.o.	Polonia	Distribución	100%	-	17.12.92	5.507
Amadeus Receptionsservice AB (5) (14)	AB	Suecia	Distribución	-	100%	31.08.02	-
Amadeus Rezervasyon Dagitim Sistemleri, A.S.	Anonim Sirketi	Turquía	Distribución	100%	-	11.05.94	2.110
Amadeus sas	Société par Actions Simplifiée	Francia	Desarrollo informático y definición de producto	100%	-	02.05.88	7.748
Amadeus Saudi Arabia Limited (13)	Limited	Arabia Saudí	Distribución	95%	N/A	06.05.04	420
Amadeus Scandinavia AB	Limited	Suecia	Distribución	100%	-	31.08.02	132.171
							132.171
							7.748
							N/A
							132.171



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Nombre	Forma jurídica	País	Actividad	% Participación directa (3)(11) 31.12.04 31.12.03	% Participación indirecta (3)(11) 31.12.04 31.12.03	Fecha de adquisición o constitución (2)	Coste de la participación directa (8) 31.12.04 31.12.03
Amadeus Services, Ltd.	Limited	Reino Unido	Desarrollo informático	100%	-	20.07.00	82
Amadeus Services Asia-Pacific, Pty. Ltd.	Pty. Ltd.	Australia	Desarrollo informático	100%	-	12.12.00	55
Amadeus Sweden AB (5)	AB	Suecia	Distribución	-	78,25%	31.08.02	-
Amadeus Technology Center Nordic AB (15)	Limited	Suecia	Desarrollo informático	100%	-	30.11.02	1.143
Americas AB (5)	AB	Suecia	Distribución	-	100%	31.08.02	-
CRS Amadeus América, S.A.	Sociedad Anónima	Uruguay	Apoyo regional	100%	-	22.07.93	802
e-Travel, Inc. (1) (17)	Inc.	EE.UU.	Comercio electrónico	-	-	27.07.01	-
Eviaggi.com, S.P.A.	Società per Azioni	Italia	Comercio electrónico	100%	-	01.10.01	6.917
HDS (11) (10)	Inc.	EE.UU.	Desarrollo informático	-	96,1%	10.09.03	-
Hogatex Allemagne (11) (10)	GmbH	Alemania	Desarrollo informático	-	96,1%	10.09.03	-
Hogatex Austria (11) (10)	GmbH	Austria	Desarrollo informático	-	96,1%	10.09.03	-
Hogatex Finland (11) (10)	Oy	Finlandia	Desarrollo informático	-	96,1%	10.09.03	-
ICSA-T Australia, Pty.Ltd. (4) (14)	Pty. Ltd.	Australia	Desarrollo informático	-	100%	30.11.02	-
ICSA-T France, S.A.R.L. (4) (14)	S.A.R.L.	Francia	Desarrollo informático	-	100%	30.11.02	-
ICSA-T US LLC (1) (17)	Limited Liability Company	EE.UU.	Desarrollo informático	-	100%	01.03.00	-
ICSA-T N.V. (14)	N.V.	Bélgica	Desarrollo informático	100%	-	07.08.98	14.466
ICSA-T Travel Software GmbH (4) (14)	GmbH	Suiza	Desarrollo informático	-	100%	30.11.02	-
ICSA-T UK, Ltd. (4) (14)	Limited	Reino Unido	Desarrollo informático	-	100%	30.11.02	-
Moneydirect Limited NZ (16)	Limited	Nueva Zelanda	Desarrollo informático	-	100%	03.12.97	-



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)**

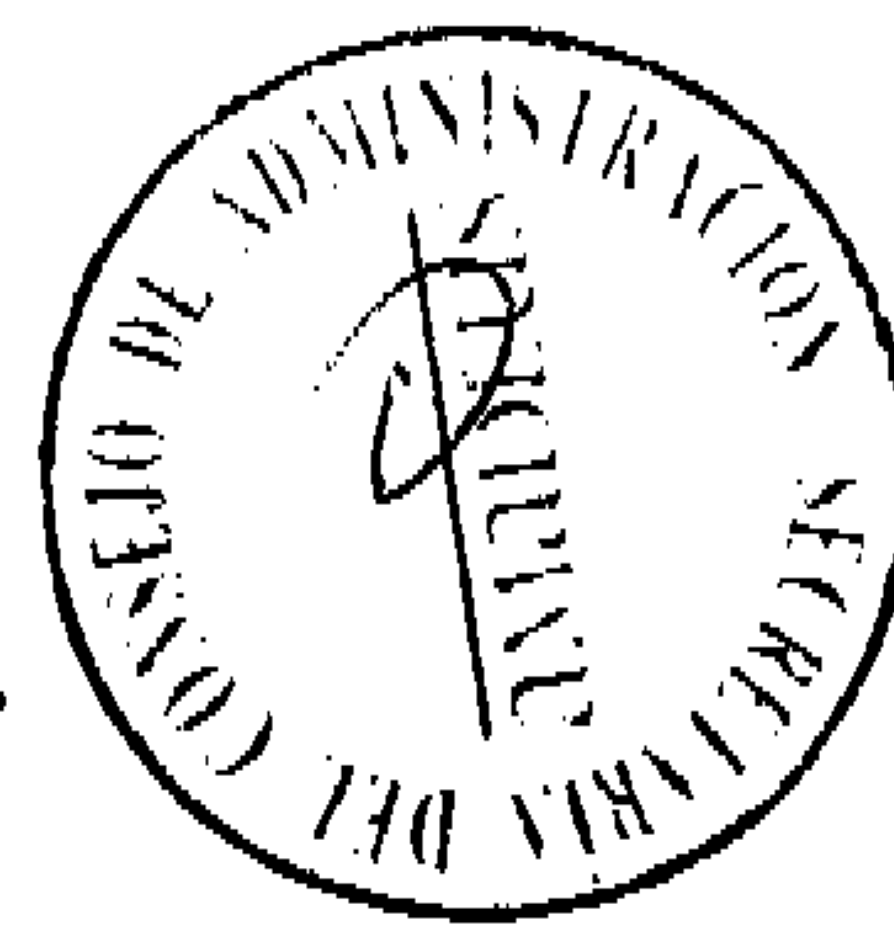
1.188.009	1.003.185
-----------	-----------



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Nombre	Forma jurídica	País	Actividad	% Participación (3) (11)		Fecha de adquisición o constitución (2)	Coste de la participación directa (8)	
				directa (3) (11) 31.12.04 31.12.03	indirecta (3) (11) 31.12.04 31.12.03		31.12.04	31.12.03
<u>Sociedades integradas por puesta en equivalencia</u>								
1Travel.com, Inc. (1)	Inc.	EE.UU	Comercio electrónico	-	38,9%	27.04.00	-	-
AlphaNet BVBA (4) (14)	BVBA	Bélgica	Comercio electrónico	-	28%	30.11.02	-	-
Amadeus Algeria, S.A.R.L.	S.A.R.L.	Argelia	Distribución	40%	-	27.08.02	90	90
Amadeus Gulf LLC	Limited Liability Company	Emiratos Unidos Árabes	Distribución	49%	-	27.12.03	84	84
Amadeus Kuwait Company W.L.L.	W.L.L.	Kuwait	Distribución	35%	-	06.08.03	309	309
Amadeus Marketing CSA, s.r.o.	s.r.o.	República Checa	Distribución	35%	-	19.09.97	6	6
Amadeus Maroc, S.A.S.	S.A.S.	Marruecos	Distribución	30%	-	30.06.98	201	201
Amadeus Qatar W.L.L.	W.L.L.	Qatar	Distribución	40%	-	03.07.01	145	145
Amadeus Sudani, Co. Ltd.	Limited	Sudán	Distribución	40%	-	21.09.02	62	62
Amadeus Tunisie, S.A.	Société Anonyme	Túnez	Distribución	30%	-	06.09.99	115	115
Atihra LLC (1) (7) (14)	Limited Liability Company	EE.UU.	Desarrollo informático	-	50%	06.12.00	-	-
Comtec (Europe) Limited	Limited	Reino Unido	T.I.	20%	-	05.02.04	2.968	-
ITA (Internet Travel Agent) Inc. (1)	Inc.	EE.UU.	Desarrollo informático	-	22,3%	23.08.98	-	-
Jordanian National Touristic Marketing Private Shareholding Company	Limited	Jordania	Distribución	50%	-	19.05.04	178	-
PT Amadeus Indonesia	Foreign Investment Co. GmbH	Indonesia	Distribución	50%	-	10.10.03	109	109
Qlive GmbH (6) (14)	GmbH	Alemania	T.I.	-	33,3%	26.02.03	-	-
Red Universal de Marketing y Booking On Line, S.A. ("RUMBO")	Sociedad Anónima	España	Comercio electrónico	50%	-	09.03.00	7.500	7.500
Sistemas Automatizados de Agencias de Viajes, S.A. ("SAVIA")	Sociedad Anónima	España	Distribución	34%	-	23.09.98	21.953	21.953
Sociedad Anato-Avianca de Reservas de Servicios Turísticos Savia Ltda.	Limited	Colombia	Distribución	50%	-	25.07.02	1.753	1.753
Stellar Access, Inc. (1) (7) (14)	Inc.	EE.UU.	Comercio electrónico	-	20%	01.12.00	-	-



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Nombre	Forma jurídica	País	Actividad	% Participación directa (3) (11) 31.12.04 31.12.03	% Participación indirecta (3) (11) 31.12.04 31.12.03	Fecha de adquisición o constitución (2)	Coste de la participación directa (8) 31.12.04 31.12.03
Topas Co. Ltd.	Limited	Corea del Sur	Regional CRS	32%	32%	-	13.128
Travel.com.au Ltd.	Limited	Australia	Comercio electrónico	14,9%	16,7%	21.12.00	5.390
Traventec Limited (6)	Limited	Irlanda	T.I.	-	45%	26.02.03	-
							53.991
							50.845

(1) La participación en estas sociedades del Grupo es a través de la sociedad Amadeus Americas, Inc. previamente conocida como Amadeus NMC Holding Inc. hasta 02.08.04.

(2) En caso de sucesivas tomas de participaciones o ampliaciones de capital, se indica la fecha de la primera adquisición o constitución.

(3) En algunos casos estas sociedades se consideran filiales participadas en un 100%, si bien por imperativo legal del país en cuestión se requiere que su capital esté participado por más de un accionista o por nacionales (personas físicas o jurídicas) del país en cuestión. Estos accionistas no participan en los resultados de la sociedad.

(4) La participación en estas sociedades es a través de ICOSA-T N.V. La actividad comercial desarrollada por ICOSA-T N.V. y sus filiales está siendo llevada a cabo por otras compañías del Grupo. En el ejercicio 2004 no se ha registrado ningún impacto significativo relacionado con el proceso de liquidación de ICOSA-T N.V. y sus filiales.

(5) La participación en estas sociedades es a través de Amadeus Scandinavia AB.

(6) La participación en estas sociedades es a través de Amadeus Germany GmbH.

(7) Esta sociedad ha cesado en sus operaciones durante el ejercicio 2002.

(8) Valor en libros de la inversión de acuerdo a las cuentas anuales de la sociedad matriz a 31 de diciembre de 2004 y 2003, antes de la provisión por depreciación en inversiones financieras a largo plazo. Esto se cumple en todas las compañías excepto en Amadeus Global Travel Israel Ltd, en la que el 95% pertenece a la sociedad matriz, mientras que el 5% restante pertenece a la compañía del Grupo NMC Eastern European CRS, B.V.

(9) La participación en estas sociedades es a través de Opodo Limited.

(10) La participación en estas sociedades es a través de Optimis S.A.

(11) El % de participación a 31 de diciembre de 2003 se presenta a efectos comparativos. El método contable aplicable se basa en los derechos de voto de cada período.

(12) La participación en esta sociedad es a través de Amadeus France, S.N.C.

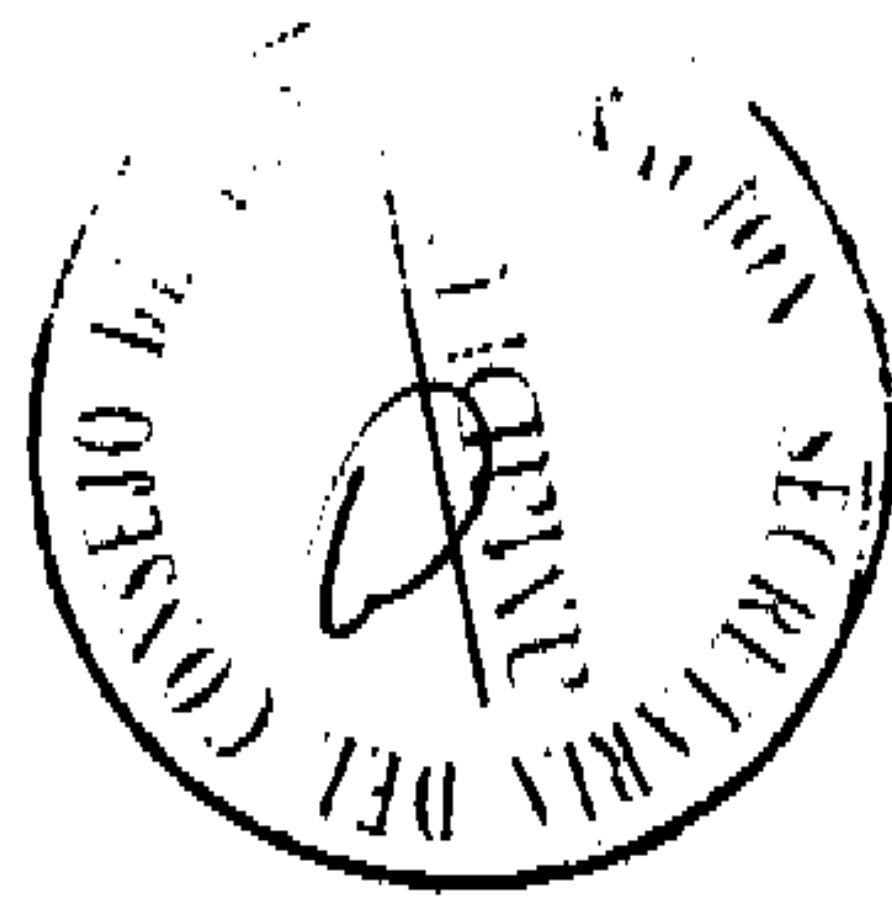
(13) La participación indirecta en esta compañía es a través de NMC Eastern European CRS, B.V.

(14) Estas compañías están en proceso de liquidación.

(15) Anteriormente denominada ICOSA-T Scandinavia AB.

(16) La participación en estas sociedades es a través de Amadeus GTD Australia Pty. Ltd.

(17) Esta compañía se ha fusionado durante el ejercicio 2004 con Amadeus Americas, Inc. (13)



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

2. BASES DE PRESENTACION Y COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS.

a) Bases de presentación

i) Información general

Las cuentas anuales consolidadas se obtienen de los registros contables de las distintas sociedades que conforman el Grupo y se han formulado siguiendo los Principios y Normas Contables Generalmente aceptados en España (en adelante, PCGA españoles) aplicados de forma consistente con el ejercicio anterior. Aún cuando la normativa contable española de consolidación no requiere de forma obligatoria la presentación de estados de flujos de caja, el Grupo ha optado por incluir esta información voluntariamente habiéndose elaborado de acuerdo a los criterios de presentación de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF).

ii) Estados Financieros formulados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

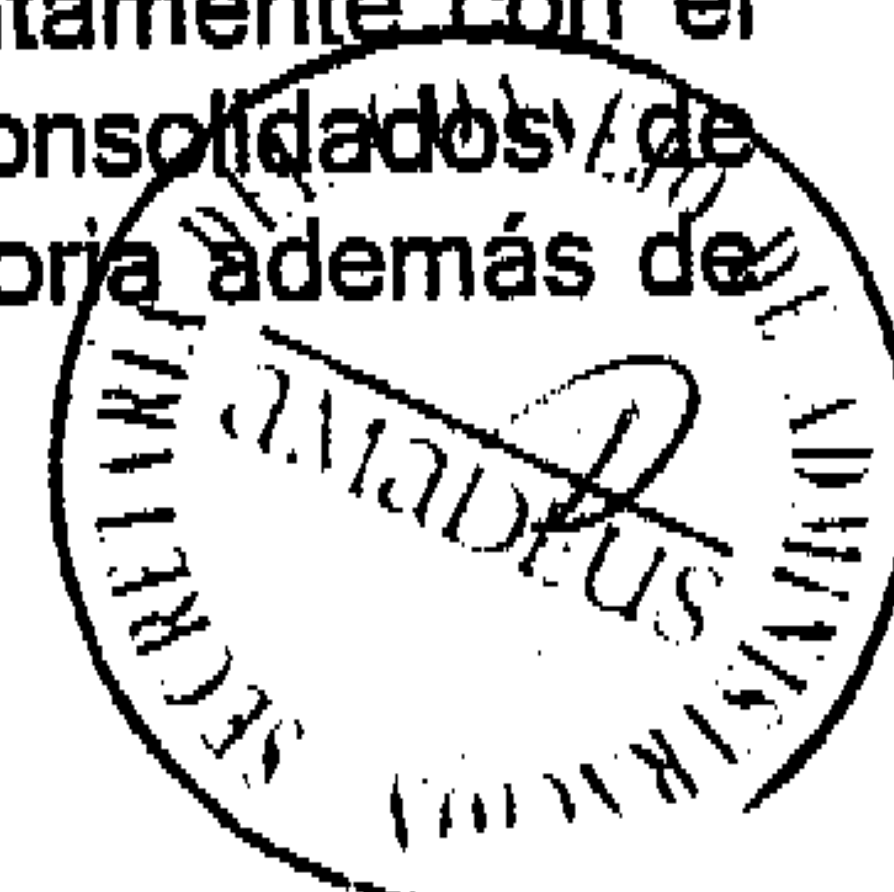
Adicionalmente a las cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con PCGA españoles, el Grupo prepara estados financieros consolidados aplicando NIIF. Debido a las diferencias en principios contables a 31 de diciembre de 2004, el patrimonio bajo PCGA españoles es superior al patrimonio bajo NIIF en 132,2 millones de euros y el resultado para el ejercicio terminado en la misma fecha es superior en 8,3 millones de euros al presentado bajo NIIF. Para el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003, el patrimonio bajo PCGA españoles era superior al patrimonio bajo NIIF en 145,4 millones de euros y el resultado bajo PCGA españoles era inferior al resultado bajo NIIF en 10,0 millones de euros. Las principales diferencias entre los estados financieros consolidados siguiendo criterios NIIF y las cuentas anuales consolidadas para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, se deben a la diferencia en los principios contables utilizados en el registro de la adquisición en 1997 de Amadeus Data Processing & Co. KG ("Amadeus Operations KG"), así como a los principios contables utilizados en el registro de las acciones propias e instrumentos financieros relacionados con acciones de la Sociedad.

iii) Uso de estimaciones e hipótesis

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, de conformidad con PCGA españoles, se requieren estimaciones e hipótesis por parte de los Administradores. Los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones e hipótesis.

b) Comparación de la información

A efectos de comparación de la información, el Grupo presenta conjuntamente con el balance de situación consolidado, los correspondientes estados consolidados de pérdidas y ganancias, flujos de caja y las notas explicativas de la memoria además de



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

las cifras al 31 de diciembre de 2004, las correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003.

Ciertas partidas de las cuentas anuales del ejercicio anterior han sido reclasificadas para permitir la comparabilidad de la información con el ejercicio 2004.

c) Variaciones en el perímetro de consolidación

En la Nota 1 se incluyen las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2004, así como la inversión realizada por el Grupo con respecto a las compañías participadas, y el método de consolidación utilizado en cada caso. Adicionalmente, en la Nota 9 se incluye un detalle de los movimientos habidos en el fondo de comercio de consolidación.

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA

La propuesta de distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2004 que el Consejo de Administración de la Compañía presentará a la Junta General de Accionistas para su aprobación, así como la aprobada para el ejercicio 2003, es la siguiente (en euros):

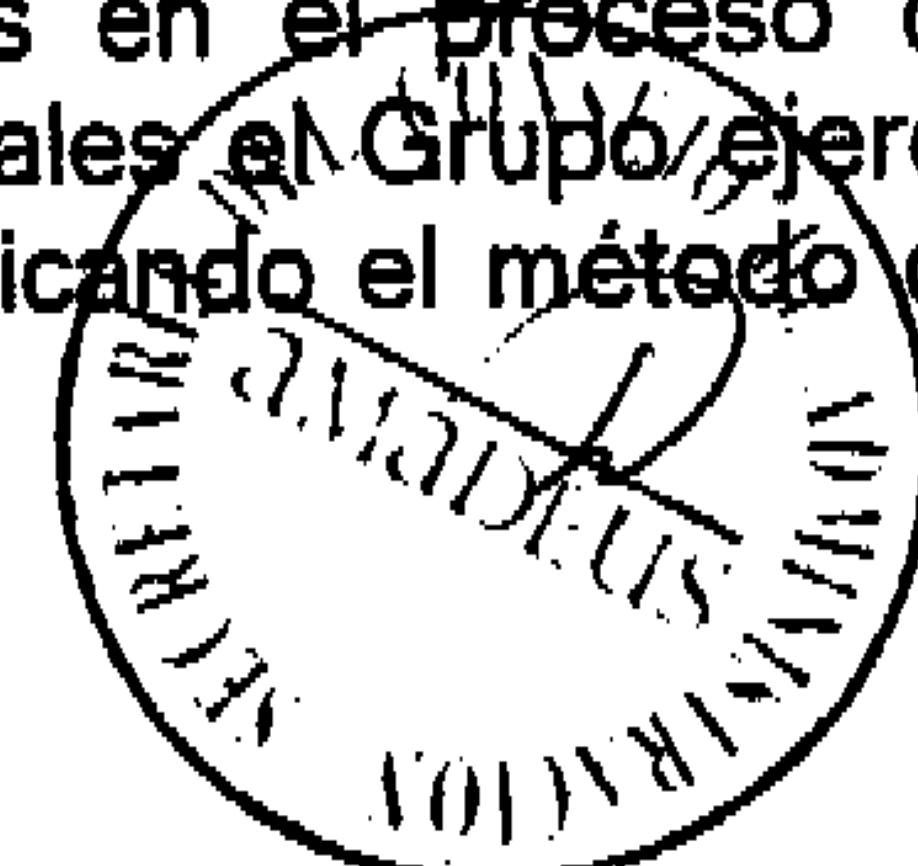
	2004	2003
<u>Base de reparto</u>		
Resultado (beneficio) del ejercicio	207.868.453,20	150.026.789,05
<u>Distribución a:</u>		
- Dividendos	-	35.000.000,00
- Otras reservas	207.868.453,20	115.026.789,05
	207.868.453,20	150.026.789,05

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

a) Procedimientos de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas incluyen todas las sociedades sobre las cuales el Grupo tiene control, consolidadas por el método de integración global. Todos los saldos y transacciones entre empresas del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación. Las empresas asociadas (sociedades sobre las cuales el Grupo ejerce influencia significativa) y joint-ventures han sido contabilizadas aplicando el método de



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

puesta en equivalencia. Las sociedades sobre las que se ejerce control temporal, y aquellas que se adquieren con la intención de venderlas en los próximos doce meses, no se consolidan y se contabilizan en el epígrafe de "Cartera de valores a largo plazo".

b) Moneda extranjera

La conversión de operaciones en moneda extranjera se realiza utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias resultantes de la liquidación de dichas transacciones y las pérdidas resultantes de la valoración al cierre de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias positivas de cambio no realizadas no se reconocen, como norma general, en los resultados del ejercicio, incluyéndose en el balance dentro del epígrafe del pasivo "Diferencias positivas de cambio".

c) Procedimientos de conversión

Los estados financieros individuales de las compañías del Grupo están expresados en la moneda local de cada compañía. A efectos de consolidación, los activos y pasivos se convierten a euros al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio; las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten al tipo de cambio medio del período al que se refieren; y el capital, prima de emisión y reservas se convierten aplicando el tipo de cambio histórico. Las diferencias motivadas por esta conversión, derivadas de participaciones mayoritarias en filiales y de participaciones en empresas asociadas, se incluyen dentro del epígrafe "Diferencias de conversión". En el caso de intereses minoritarios, estas diferencias de conversión se reflejan en el epígrafe "Socios Externos".

d) Empresas asociadas

El Grupo considera como empresas asociadas a las compañías sobre las cuales ejerce influencia significativa.

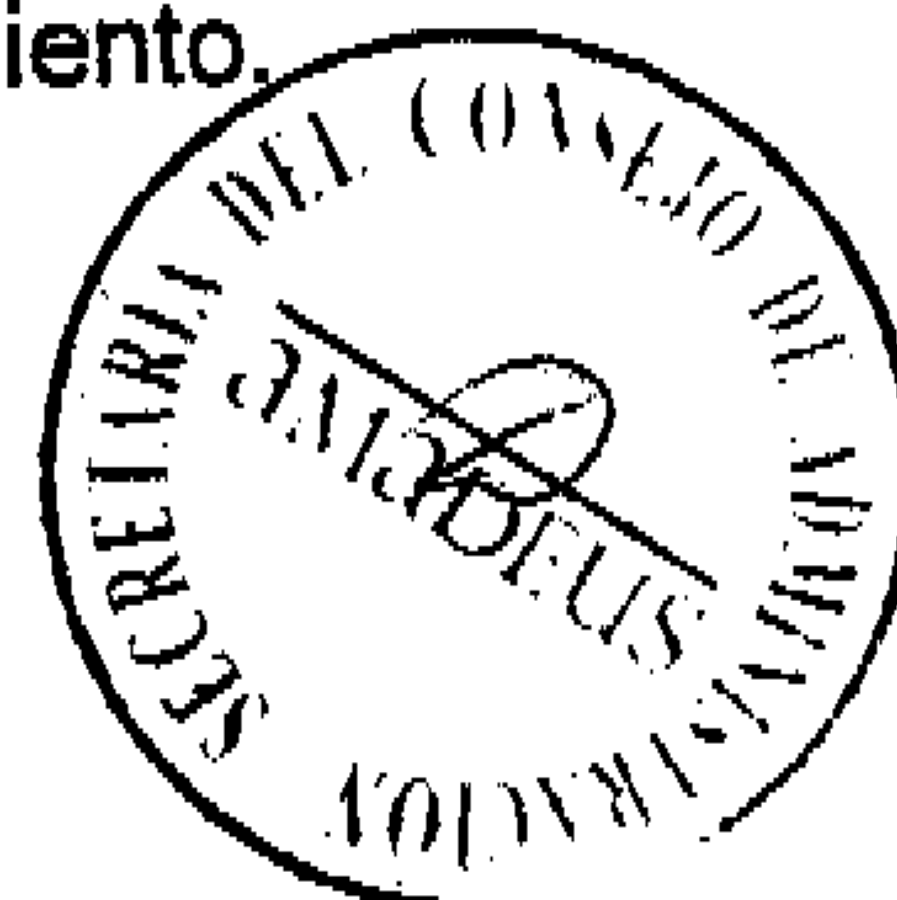
e) Gastos de establecimiento

Incluye los gastos, comisiones e impuestos asociados a la Oferta Pública de Suscripción de Acciones de octubre de 1999. Se amortizan de forma lineal en un período de 5 años.

f) Inmovilizado inmaterial

El inmovilizado inmaterial se registra por su precio de adquisición, siendo revisado periódicamente y ajustado en el caso de cualquier disminución en su valor, tal y como se describe en la nota k). Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

- Gastos de investigación y desarrollo (I+D) - Se refieren principalmente a los gastos incurridos por el Grupo relativos al desarrollo de investigaciones sobre nuevos productos o mejora de los existentes. Los gastos activados se amortizan en un período de 3 a 5 años desde el momento de su puesta en funcionamiento.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

- Patentes, licencias y marcas - Se incluyen el coste de adquisición de las licencias por programas informáticos de CRS y servicios de TI desarrollados fuera del Grupo así como las marcas adquiridas a terceros. Su amortización se realiza de forma lineal en un período de 3 a 10 años.
- Derechos intangibles - Se incluyen en este epígrafe tanto el coste de adquisición de aquellos derechos sobre contratos con clientes que otorgan al Grupo el derecho a suministrar y facturar servicios futuros, como los costes capitalizables relacionados con incentivos para agencias de viajes. Su amortización se realiza de forma lineal, basada en la vida de servicio esperada del contrato, en un período de 3 a 10 años.
- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero - Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero, cuando no existen dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra, se contabilizan como activo inmaterial por el valor actualizado neto del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero. Los derechos así registrados se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Cuando se ejercita la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se traspasan al inmovilizado material.
- Aplicaciones informáticas - Este epígrafe comprende tanto los costes de adquisición o derechos de uso como los costes de producción incurridos por el Grupo para el desarrollo de aplicaciones informáticas. Estos costes se activan a partir del momento en que se demuestra la viabilidad técnica del proyecto, se prevé que su coste se recuperará mediante la generación de beneficios futuros y dicho coste se pueda determinar de forma fiable. Las aplicaciones informáticas se amortizan de forma lineal en un período de 3 a 10 años. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se incurren.
- Otros intangibles - Se incluye en este epígrafe la Tecnología adquirida que representa la capacidad obtenida como resultado de la aplicación práctica del conocimiento, procesos, métodos, herramientas y sistemas que ayudan a servir las necesidades del mercado de forma más eficiente. Estos activos se amortiza linealmente, en un período de 3 a 15 años, basado en su vida útil esperada.

g) Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se valoran al menor del precio de adquisición o valor recuperable. La amortización de estos bienes se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada:

Construcciones	50 años
Mobiliario y equipos de oficina.....	10-15 años
Equipos de proceso de datos	2-5 años
Otro inmovilizado material	3-20 años



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Los costes de reparación y mantenimiento de los bienes del inmovilizado material se imputan al resultado del período en el que se producen.

h) Inversiones

Los valores mobiliarios de inversión, tanto a largo plazo como a corto plazo de renta fija o variable, se encuentran valorados al menor de su precio de adquisición o valor de mercado.

i) Acciones propias

Las acciones propias destinadas a cubrir compromisos específicos se valoran al menor de su precio de adquisición (constituido por el importe total satisfecho en la adquisición más los gastos inherentes a la operación), valor de mercado o precio pactado del compromiso.

Las acciones propias no destinadas a cubrir compromisos específicos se valoran al menor del precio de adquisición, valor de mercado o valor teórico contable. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor de mercado se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que la diferencia entre el valor de mercado y el valor teórico contable se registra contra reservas.

De acuerdo con el art. 79.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Grupo ha dotado la correspondiente reserva indisponible por el importe del coste de las acciones propias, antes del establecimiento de cualquier provisión necesaria.

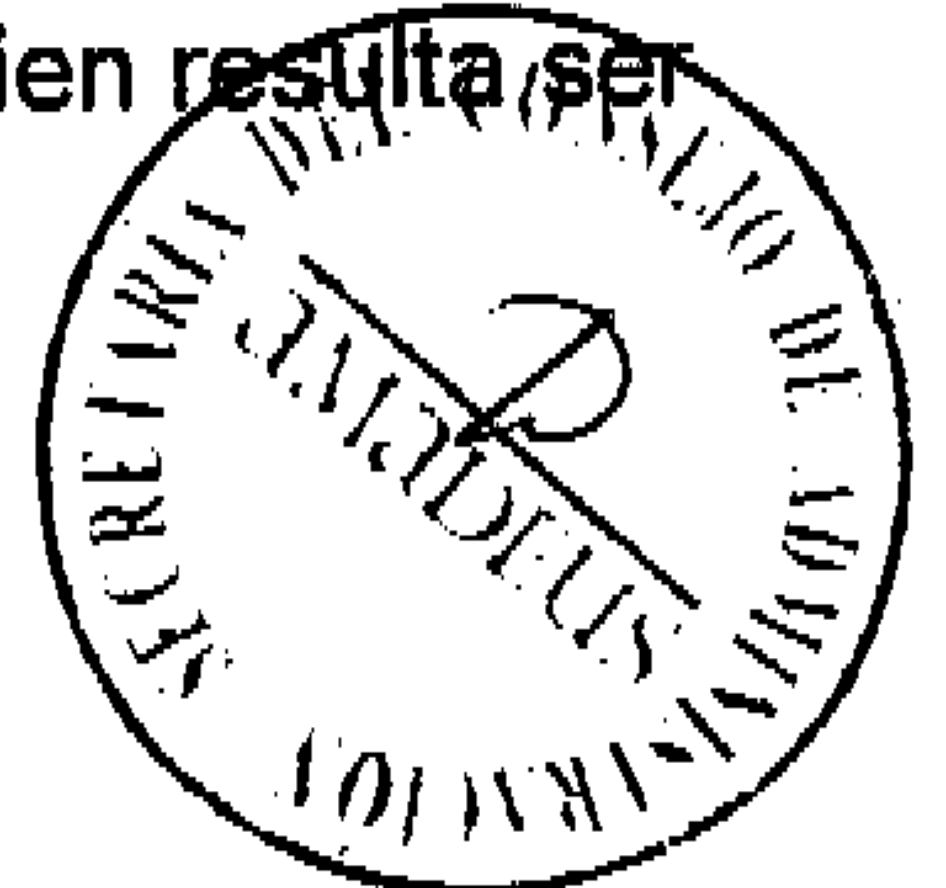
j) Fondo de comercio de consolidación

Representa el exceso del precio de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos y se amortiza aplicando el método lineal durante un período de 4 a 10 años. La amortización en un período de 10 años se aplica a las adquisiciones con un alto valor estratégico y un impacto a largo plazo en la evolución global del negocio del Grupo.

Cuando la adquisición de nuevas inversiones se realiza con pago aplazado, el precio de adquisición incluye el valor actualizado de dicho pago aplazado. En los casos en que el importe definitivo del precio diferido puede verse afectado por hechos futuros, el importe de dicho precio aplazado se estima a la fecha de adquisición y se registra en el pasivo del balance. Las ganancias acumuladas no realizadas procedentes de cualquier cambio posterior en la estimación del importe de este pasivo se contabilizan como ingresos diferidos, mientras que las pérdidas acumuladas no realizadas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Deterioro en el valor de activos a largo plazo

El Grupo evalúa regularmente el valor neto contable de su inmovilizado y fondo de comercio de consolidación para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor realizable del bien resulta ser



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

inferior al valor neto contable, se constituye la correspondiente provisión reduciendo el valor neto contable del bien a su valor realizable con cargo a la cuenta de resultados.

l) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios se registran por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor actualizado de las correspondientes deudas. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza de acuerdo con un criterio financiero.

m) Diferencia negativa de consolidación

Representa el exceso del valor razonable de los activos netos adquiridos sobre el precio de adquisición y se considera que tiene el carácter de ingreso diferido. Se amortiza aplicando el método lineal durante un período de 5 años.

n) Compromisos por planes de pensiones y similares

El Grupo gestiona varios planes de pensiones tanto de prestación como de aportación definida. Para los planes de prestación definida, los costes se calculan utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El cálculo de los compromisos por prestación definida es realizado por actuarios expertos independientes con periodicidad anual para los planes más significativos y regularmente para el resto de los planes. Las hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de las obligaciones varían según la situación económica de cada país. Los planes pueden estar financiados en un fondo externo o mediante reserva contable interna.

En el caso de planes de prestación definida financiados externamente, el déficit ó superávit del valor de mercado de los activos del fondo sobre el valor actual de la obligación, se reconoce como un pasivo o activo en el balance, teniendo en cuenta las ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y las prestaciones por servicios pasados. Los superávit sólo se reconocen en el balance en la medida en que éstos representen un beneficio económico futuro, bien sea como reembolsos del plan o como reducciones en las aportaciones futuras.

Las ganancias y pérdidas actuariales se deben principalmente a cambios en las hipótesis actuariales o por diferencia entre las variables estimadas y lo realmente acontecido. Estas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del tiempo futuro estimado de prestación de servicios de los empleados, en la medida en que su importe neto acumulado exceda en un 10% sobre el mayor de la obligación o del valor de mercado de los activos afectos al plan.

Para los planes de prestación definida, el coste actuarial llevado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio es la suma del coste de los servicios del ejercicio corriente, el coste por intereses, el rendimiento esperado de los activos afectos al plan, el coste de servicios pasados y las pérdidas y ganancias actuariales correspondientes.

Las contribuciones a planes de aportación definida se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se lleva a cabo la aportación.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

o) Otras provisiones y contingencias

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, indemnizaciones y contingencias probables se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías.

p) Reconocimiento de ingresos

El Grupo obtiene sus ingresos por la prestación de servicio electrónico de reservas a los proveedores de servicios de viajes a través de su CRS. El importe facturado depende tanto de la frecuencia y nivel de utilización del sistema como del nivel de participación de dichos proveedores. El reconocimiento de los ingresos procedentes de las reservas aéreas se realiza sobre la base del número de reservas, netas de cancelaciones efectuadas y provisiones para futuras cancelaciones, o del número de transacciones procesadas en el CRS, dependiendo de la opción contractual seleccionada anualmente por la aerolínea.

Los ingresos procedentes de servicios de TI a las aerolíneas y de las reservas de hoteles y el alquiler de coches se reconocen cuando el consumidor final hace uso efectivo de las mismas. El ingreso por los servicios prestados a las agencias de viaje, líneas aéreas y otros se reconoce en el mes de servicio.

q) Plan de incentivos mediante acciones

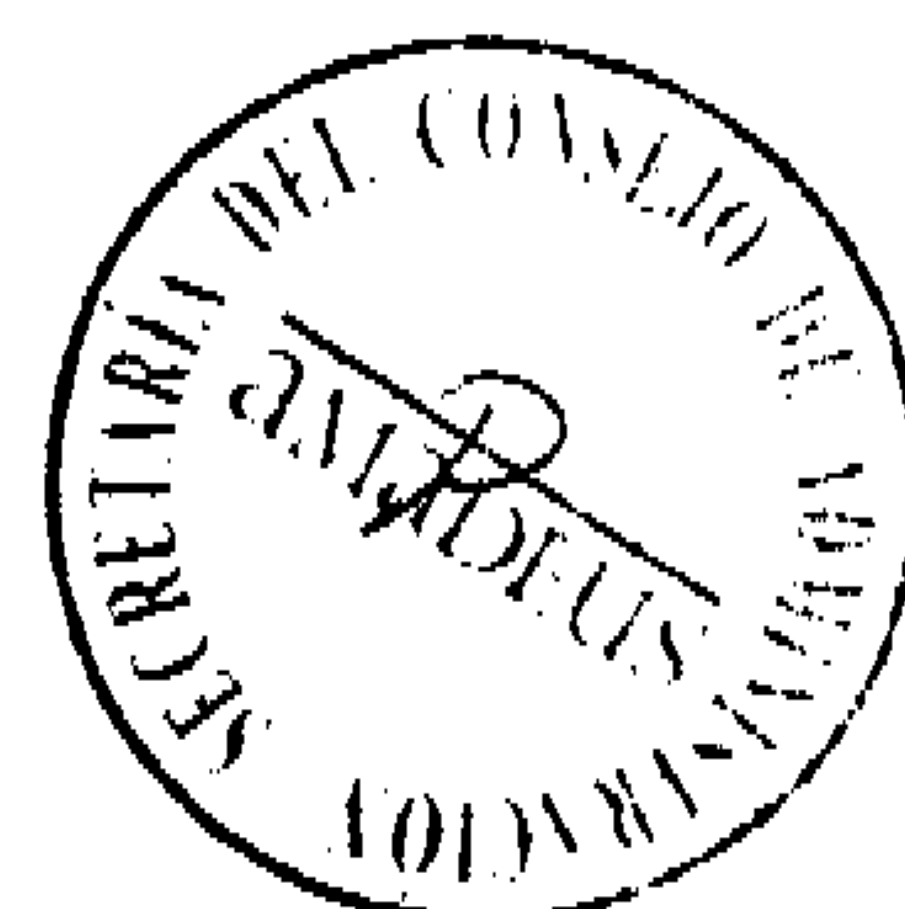
El Grupo recoge sus obligaciones relativas al plan de incentivos mediante acciones como sigue:

- El reconocimiento del gasto, en el caso de las opciones sobre acciones, se registra cuando el precio de mercado es superior al precio de ejercicio de la acción subyacente a la fecha de la concesión. En este caso, el gasto se reconoce a lo largo del período de devengo de este derecho (actualmente cuatro años).
- El reconocimiento del gasto en el caso de la entrega de acciones a empleados (es decir, su valor de mercado en el momento de la concesión) se registra a lo largo del período de devengo de los derechos.

r) Instrumentos financieros

i) Instrumentos derivados relacionados con tipos de cambio y de interés.

El Grupo utiliza determinados derivados financieros para gestionar su exposición a las variaciones de tipos de cambio y tipos de interés. El valor razonable de estos derivados es el valor de mercado para instrumentos cotizados, o valoraciones basadas en modelos de valoración de opciones o flujos de caja descontados, en el caso de instrumentos no cotizados. A efectos de reconocimiento contable se han utilizado los siguientes criterios:



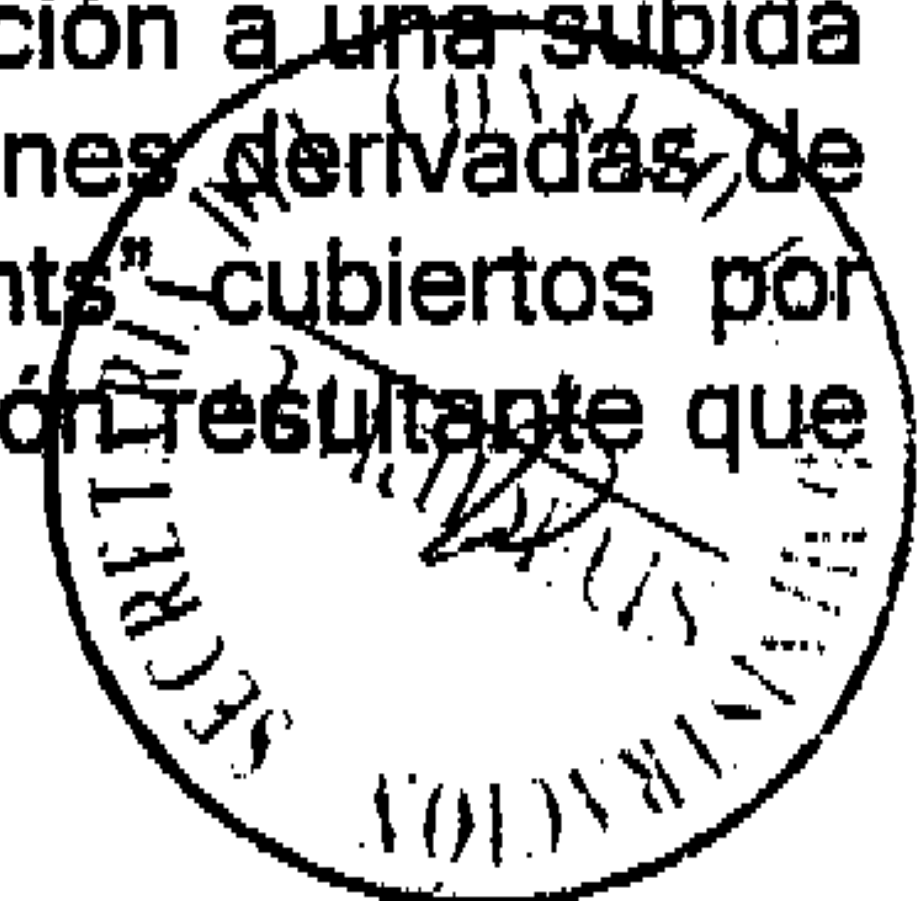
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

- Coberturas de flujos futuros de caja: No se calcula el valor razonable hasta que la transacción esperada ocurre (excepto para los activos y pasivos monetarios designados como cobertura de flujos futuros de caja, para los cuales las pérdidas y ganancias no realizadas obtenidas de la valoración son diferidas hasta que la futura transacción ocurra). Cuando la transacción esperada ocurre, las pérdidas y ganancias no realizadas obtenidas de la valoración a precios de mercado se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias siempre y cuando la reevaluación del activo o pasivo subyacente se haya incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias no realizadas consideradas como inefectivas, se difieren en el balance y las pérdidas no realizadas consideradas como inefectivas, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Coberturas sobre inversiones en empresas extranjeras: Las pérdidas y ganancias efectivas obtenidas de la actualización del valor razonable se imputan directamente al epígrafe "Diferencias de conversión". Las ganancias no realizadas consideradas como inefectivas se difieren en el balance y las pérdidas no realizadas consideradas como inefectivas se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de activos y pasivos monetarios: Siguiendo un criterio consistente con respecto a la valoración de los activos y pasivos subyacentes, las pérdidas no realizadas obtenidas de la actualización del valor razonable se difieren, mientras que las ganancias no realizadas se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Contabilización de instrumentos financieros no designados o que no cualifican contablemente para cobertura: Las pérdidas no realizadas surgidas de la actualización a valor razonable de dichos instrumentos financieros se contabilizan directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias no realizadas se registran como ingresos diferidos dentro del epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios".

ii) Instrumentos financieros relacionados con acciones

El Grupo ha emitido "warrants" (entrega de opciones de compra) de sus acciones de clase "A" como parte del precio de adquisición de ciertos contratos relacionados con TI y adquisiciones corporativas a terceros. El valor razonable de estos "warrants" en el momento de la adquisición se obtiene aplicando modelos de valoración de opciones y es registrado como mayor valor de los activos subyacentes adquiridos. Estos "warrants" han sido considerados como un pasivo financiero registrándose en el epígrafe "Otras deudas". Periódicamente, se revalúa el valor razonable reconociéndose las pérdidas acumuladas no realizadas en los resultados del ejercicio y las ganancias acumuladas no realizadas en el epígrafe "Otros Ingresos a distribuir en varios ejercicios" hasta el momento de vencimiento de los contratos. El Grupo ha adquirido acciones propias con el fin de cubrir la exposición a una subida del precio de la acción de la Sociedad en relación a las obligaciones derivadas de algunos de estos "warrants". En el supuesto de que los "warrants" cubiertos por acciones propias no resulten ejercitables, la diferencia de valoración resultante que



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

podría derivarse al comparar el valor de mercado y el valor teórico contable de las acciones propias, quedaría compensado por la parte correspondiente incluida en el epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Los acuerdos de "equity swap" (contratos de compra a futuro sobre acciones de la Sociedad), contratados con el fin de cubrir la exposición a una subida del precio de la acción de la Sociedad en relación a las obligaciones derivadas de algunos de los "warrants" emitidos, se clasifican como:

- Instrumentos financieros derivados, cuando incluyen liquidaciones de caja en períodos intermedios, que en sustancia se pueden considerar similares a la entrega de garantías, y que por tanto no cualifican como instrumentos financieros relacionados con acciones de la Sociedad. En estos casos, las ganancias acumuladas no realizadas resultantes de las actualizaciones a valor razonable se contabilizan como ingresos diferidos y las pérdidas acumuladas no realizadas se registran dentro de los resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor razonable se obtiene aplicando modelos de valoración de opciones.
- Instrumentos asimilables a una compra a plazo de acciones cuando no incluyen liquidaciones de caja en períodos intermedios, estos acuerdos se consideran instrumentos financieros relacionados con acciones de la Sociedad, y se registran como un activo. Este activo se clasifica bajo el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo", en lugar de en el epígrafe "Acciones de la Sociedad dominante", puesto que el Grupo no tiene físicamente las acciones subyacentes. Su valoración se realiza de acuerdo al criterio establecido para Inversiones.

Asimismo, como parte de ciertos acuerdos comerciales, el Grupo recibe "warrants" u opciones de compra sobre acciones de otras compañías. Los "warrants" u opciones recibidos sobre acciones de otras compañías se contabilizan como instrumentos financieros derivados, y se valoran inicialmente al coste de adquisición, que es el valor razonable a la fecha de la transacción. La valoración posterior de estos activos financieros, se realiza a precios de mercado, imputándose las pérdidas no realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias, y las ganancias no realizadas al epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios". El valor razonable se obtiene aplicando modelos de valoración de opciones. Cuando la determinación del valor razonable resulta impracticable, estos activos financieros derivados se registran al coste de adquisición.

s) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto del ejercicio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. El gasto por impuesto sobre sociedades incluye, asimismo, el relativo a empresas asociadas que tributan en sede del socio.

Los impuestos diferidos se determinan según el método de la obligación. Según este método, los impuestos anticipados y diferidos se contabilizan basándose en las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, aplicando los tipos impositivos estimados para el momento en el que se realicen los activos y pasivos, según los tipos y las leyes aprobadas o en trámite de aprobación a la

AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

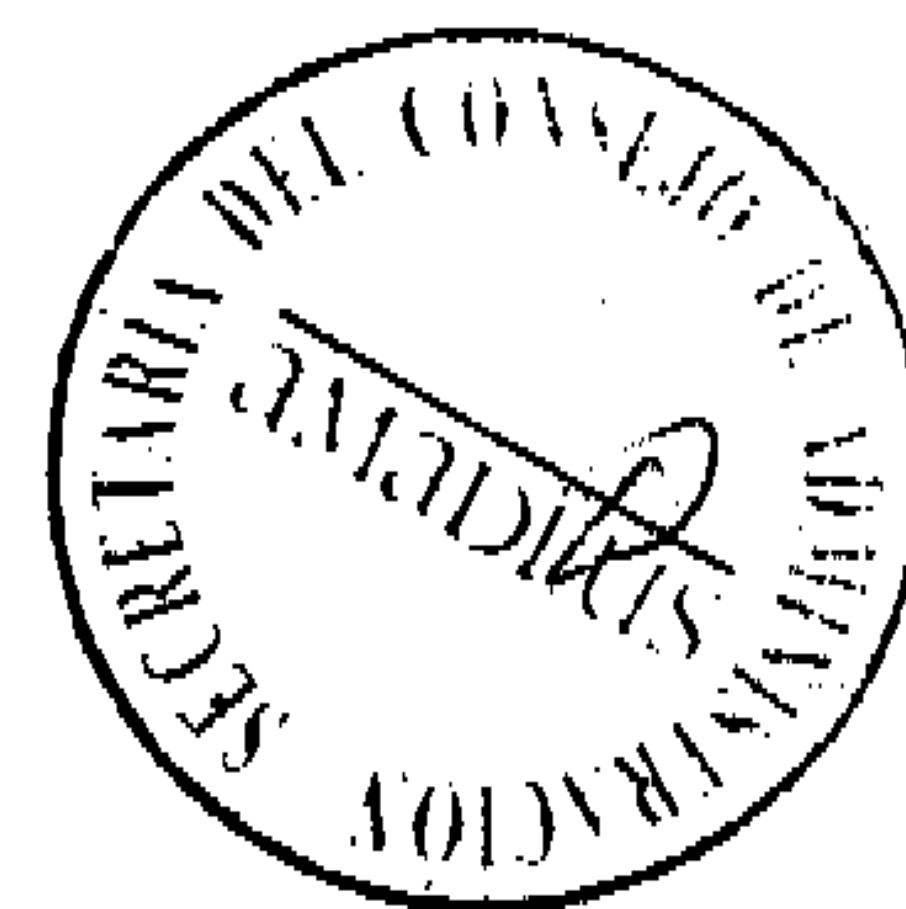
fecha del balance. Los impuestos anticipados y diferidos que surgen de movimientos en fondos propios (por ejemplo de la cobertura de inversiones netas en participadas extranjeras) se cargan o abonan directamente contra fondos propios. Los impuestos anticipados y los créditos fiscales se reconocen cuando su probabilidad de realización futura está razonablemente asegurada y son ajustados posteriormente en el caso de que no sea probable la obtención de beneficios en el futuro. Los impuestos anticipados y diferidos están incluidos en los diversos epígrafes de Administraciones Públicas, clasificándose a corto o a largo plazo en base a los activos y pasivos subyacentes que los generan.

Las deducciones fiscales por inversiones en participadas que conllevan un incremento en el porcentaje de participación se periodifican de forma lineal, minorando el gasto por impuesto durante el período de amortización de los fondos de comercio correspondientes. La deducción susceptible de periodificación se incluye dentro del epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios". En el caso de incrementos de capital que no conllevan un incremento en el porcentaje de participación o cuando se trata de compañías de nueva creación, las deducciones fiscales se reconocen en el momento de la aportación de capital.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, de las partidas incluidas en el epígrafe "Gastos de establecimiento" son los siguientes:

Saldo a 31.12.02	8.779
Amortizaciones	(4.915)
Saldo a 31.12.03	3.864
Amortizaciones	(3.864)
Saldo a 31.12.04	-



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, de las partidas incluidas en el epígrafe "Inmovilizado inmaterial" son los siguientes:

Coste	Gastos de investigación y desarrollo	Patentes, licencias y marcas	Derechos Intangibles	Arrendamiento financiero	Aplicaciones informáticas	Otros Intangibles	Total
Saldo a 31.12.02	11.247	82.797	260.480	177.790	306.818	-	839.132
Aumentos	30	5.887	28.209	776	64.525	-	99.427
Aumentos debidos a adquisiciones de sociedades filiales	-	891	-	5.331	9.953	-	16.175
Disminuciones	(10.190)	-	(18.043)	(87)	(4.642)	-	(32.962)
Traspasos	(40)	-	9.880	(23.332)	1.583	41.688	29.779
Ajustes de cambio	(63)	(902)	(8.433)	(148)	(6.444)	-	(15.990)
Saldo a 31.12.03	984	88.673	272.093	160.330	371.793	41.688	935.561
Aumentos	600	1.461	16.206	1.716	65.877	-	85.860
Aumentos debidos a adquisiciones de sociedades filiales	2.940	724	3.620	576	12.234	24.572	44.666
Disminuciones	(7)	(8.253)	(15.037)	(2.626)	(22.583)	-	(48.506)
Traspasos	136	(2.406)	169	(137)	3.095	6.022	6.879
Ajustes de cambio	(23)	(296)	(2.303)	(63)	(2.281)	-	(4.966)
Saldo a 31.12.04	4.630	79.903	274.748	159.796	428.135	72.282	1.019.494
Amortización acumulada							
Saldo a 31.12.02	11.152	46.721	138.967	61.076	139.223	-	397.139
Aumentos	135	11.120	42.746	7.131	43.833	4.011	108.976
Aumentos debidos a deterioro del valor	-	2.054	-	-	1.213	-	3.267
Disminuciones	(10.188)	(16)	(16.489)	(81)	(4.321)	-	(31.095)
Traspasos	(77)	-	10	(16.983)	91	-	(16.959)
Ajustes de cambio	(61)	(510)	(4.902)	(138)	(4.187)	-	(9.798)
Saldo al 31.12.03	961	59.369	160.332	51.005	175.852	4.011	451.530
Aumentos	165	9.911	38.863	5.651	48.905	8.463	111.958
Aumentos debidos a deterioro del valor	-	397	-	-	7.599	-	7.996
Disminuciones	-	(8.252)	(14.521)	(1.712)	(21.458)	-	(45.943)
Traspasos	-	9	-	(11)	(506)	464	(44)
Ajustes de cambio	26	(294)	(1.681)	(47)	(2.056)	-	(4.052)
Saldo al 31.12.04	1.152	61.140	182.993	54.886	208.336	12.938	521.445
Valor neto contable a 31.12.02	95	36.076	121.513	116.714	167.595	-	441.993
Valor neto contable a 31.12.03	23	29.304	111.761	109.325	195.941	37.677	484.031
Valor neto contable a 31.12.04	3.478	18.763	91.755	104.910	219.799	59.344	498.049

AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

En los aumentos a la amortización acumulada debido a deterioro del valor para los epígrafes "Patentes, licencias y marcas" y "Aplicaciones informáticas" de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y el 31 de diciembre de 2003, se incluyen 7.996 miles de euros y 3.267 miles de euros respectivamente relativos a la amortización acelerada de ciertos desarrollos informáticos relacionados con la industria del viaje de ocio y ciertas licencias.

El componente más significativo del epígrafe "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero" se refiere al centro de proceso de datos CRS en Erding. El coste original (año 1988) de este centro fue de 106.558 miles de euros, el cual se incrementó durante el ejercicio 2000 en 10.942 miles de euros, debido a nuevas construcciones. Los contratos de arrendamiento respectivos terminan el 31 de diciembre de 2019, aunque el Grupo tiene la opción de terminar el arrendamiento principal el 30 de junio de 2011. Al final de los años 2009 y 2019 el Grupo tiene la opción de comprar el terreno y los edificios por un valor residual de 70.235 miles de euros y 21.097 miles de euros, respectivamente. Los pagos trimestrales comprenden principal más intereses a un tipo medio de 4,98% durante los ejercicios 2004 y 2003.

Un detalle de los elementos que el Grupo posee en régimen de arrendamiento financiero clasificado por epígrafes de activos, es el siguiente:

	Balance al 31.12.04			Balance al 31.12.03		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Terrenos y construcciones	126.396	(31.351)	95.045	126.396	(28.960)	97.436
Equipos de proceso de datos	9.860	(8.655)	1.205	11.549	(8.479)	3.070
Otro Inmovilizado	23.540	(14.880)	8.660	22.385	(13.566)	8.819
	<u>159.796</u>	<u>(54.886)</u>	<u>104.910</u>	<u>160.330</u>	<u>(51.005)</u>	<u>109.325</u>

Adicionalmente, en la Nota 15.1 se incluye un detalle de los compromisos de pagos futuros por bienes en arrendamiento financiero.

El incremento en los ejercicios 2003 y 2004 en aplicaciones informáticas se debe principalmente a la activación de software de TI, así como a la continuación de inversiones en las áreas tradicional y de comercio electrónico.

El incremento de los derechos intangibles en el ejercicio 2004 y 2003 se debe principalmente a la activación de incentivos a la firma del contrato con las agencias de viajes.

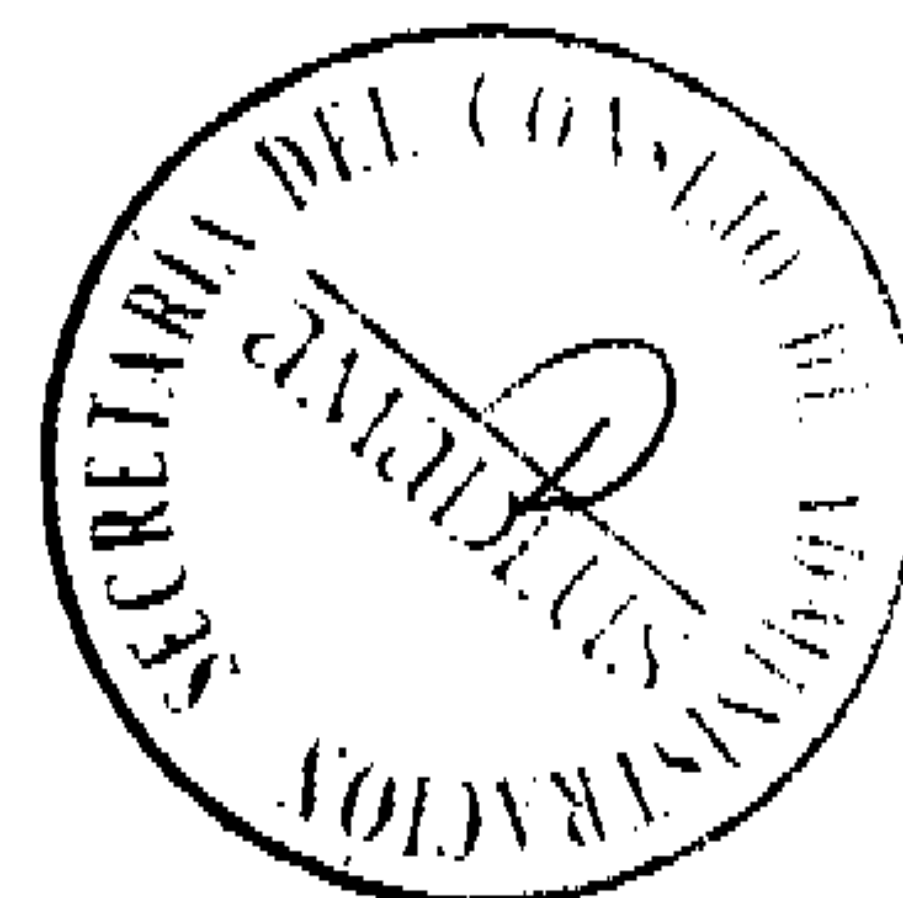
El incremento de otros intangibles se debe principalmente a la tecnología incorporada en el ejercicio 2004 por la adquisición del 55,36% del capital de Opodo Limited (UK), y en el ejercicio 2003 por la adquisición del 66% del capital de Amadeus Germany GmbH y una reclasificación de balance correspondiente a la inversión inicial del 34%.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31
DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)**

A 31 de diciembre de 2004, existen elementos totalmente amortizados por un importe de 215.681 miles de euros (205.745 miles de euros a 31 de diciembre de 2003).



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

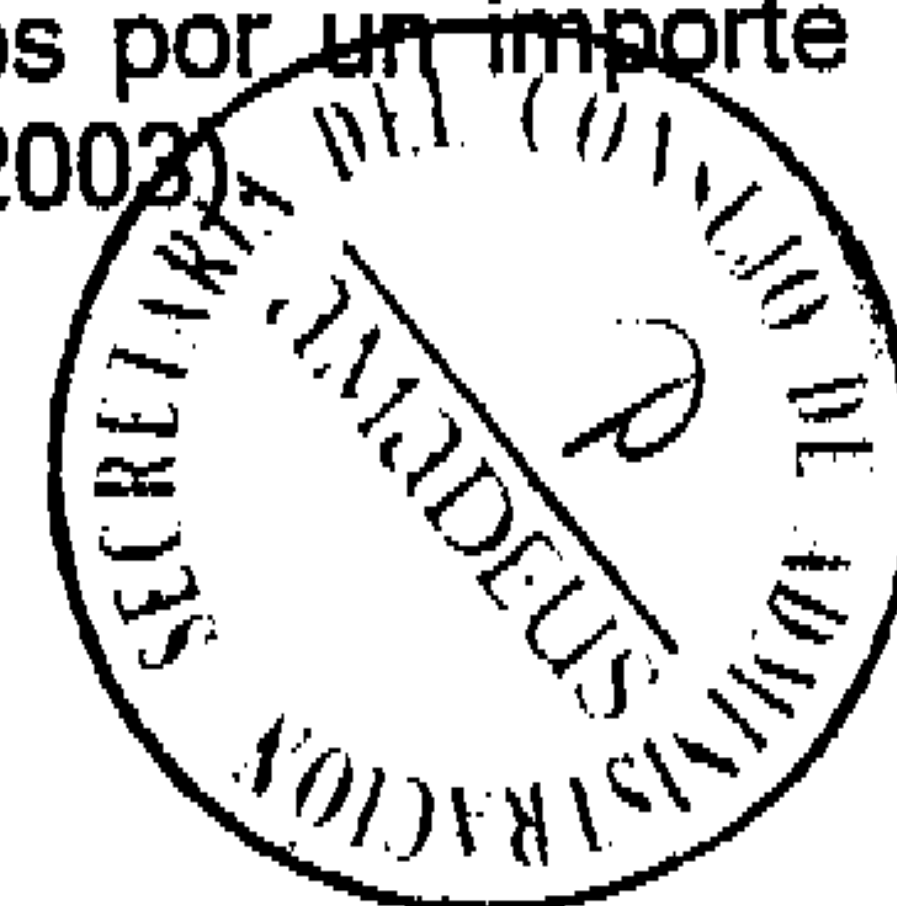
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

7. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, de las partidas incluidas en el epígrafe "Inmovilizado material" son los siguientes:

<u>Coste</u>	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Mobiliario y equipos de oficina</u>	<u>Equipos de proceso de datos</u>	<u>Otro Inmovilizado</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31.12.02	2.959	24.403	362.470	51.214	441.046
Aumentos	27	1.511	37.408	4.026	42.972
Aumentos debidos a adquisiciones de sociedades filiales	-	4.611	4.582	4.441	13.634
Disminuciones	(165)	(715)	(31.266)	(1.573)	(33.719)
Traspasos	(3)	221	4.580	20.609	25.407
Ajustes de cambio	(1)	(752)	(10.452)	(1.878)	(13.083)
Saldo a 31.12.03	2.817	29.279	367.322	76.839	476.257
Aumentos	-	1.762	56.275	8.659	66.696
Aumentos debidos a adquisiciones de sociedades filiales	929	1.830	3.203	2.631	8.593
Disminuciones	-	(1.437)	(25.778)	(2.236)	(29.451)
Traspasos	-	(929)	982	(138)	(85)
Ajustes de cambio	-	(325)	(3.042)	(859)	(4.226)
Saldo a 31.12.04	3.746	30.180	398.962	84.896	517.784
<u>Amortización acumulada</u>					
Saldo a 31.12.02	357	13.585	253.630	23.361	290.933
Aumentos	61	3.206	52.359	5.480	61.106
Disminuciones	(157)	(315)	(27.999)	(1.241)	(29.712)
Traspasos	-	(13)	2.364	14.608	16.959
Ajustes de cambio	-	(515)	(7.498)	(1.297)	(9.310)
Saldo a 31.12.03	261	15.948	272.856	40.911	329.976
Aumentos	61	3.322	47.543	6.937	57.863
Disminuciones	-	(1.151)	(23.432)	(1.972)	(26.555)
Traspasos	-	(34)	(14)	93	45
Ajustes de cambio	-	(239)	(2.614)	(665)	(3.518)
Saldo a 31.12.04	322	17.846	294.339	45.304	357.811
Valor neto contable a 31.12.02	2.602	10.818	108.840	27.853	150.113
Valor neto contable a 31.12.03	2.556	13.331	94.466	35.928	146.281
Valor neto contable a 31.12.04	3.424	12.334	104.623	39.592	159.973

A 31 de diciembre de 2004 existen elementos totalmente amortizados por un importe de 164.542 miles de euros (101.298 miles de euros a 31 de diciembre de 2003).



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

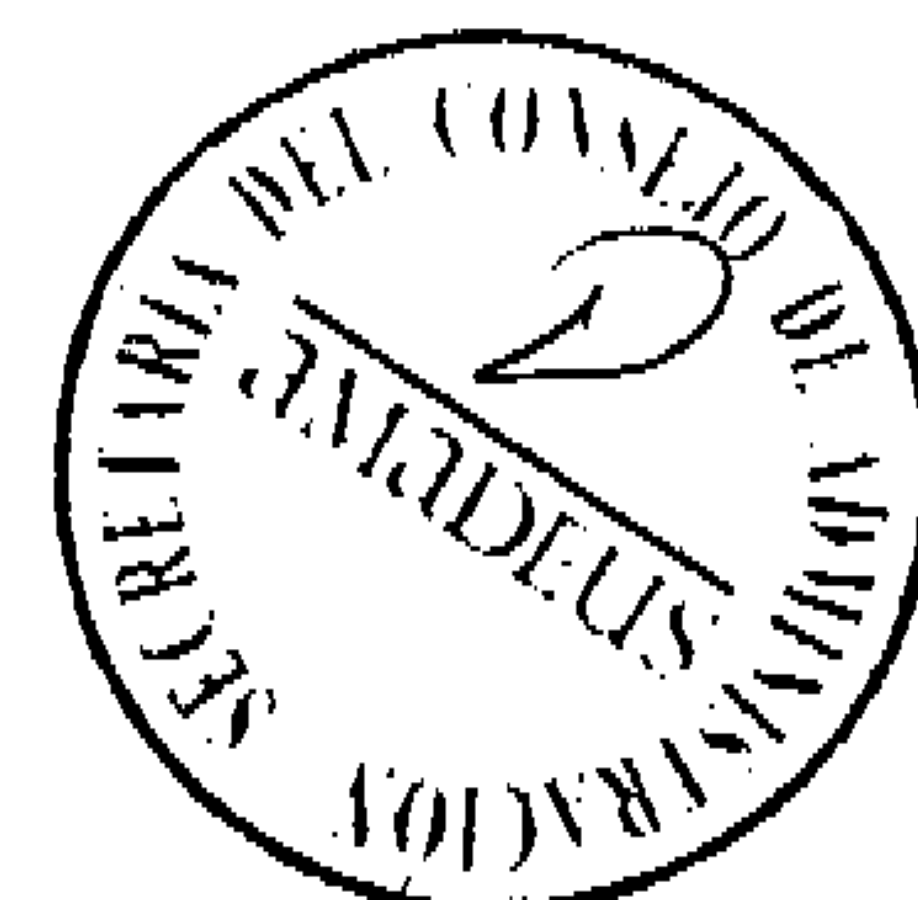
Se resumen a continuación el coste y amortización acumulada de los bienes situados fuera del territorio español:

	A 31 de diciembre de 2004			A 31 de diciembre de 2003		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Terrenos y construcciones	3.746	(322)	3.424	2.817	(261)	2.556
Mobiliario y equipos de oficina	29.133	(17.100)	12.033	28.195	(15.251)	12.944
Equipos de proceso de datos	397.000	(292.666)	104.334	365.055	(270.641)	94.414
Otro inmovilizado	82.463	(44.221)	38.242	74.373	(39.899)	34.474
	<u>512.342</u>	<u>(354.309)</u>	<u>158.033</u>	<u>470.440</u>	<u>(326.052)</u>	<u>144.388</u>

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

8.1. Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 de las partidas incluidas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" son los siguientes:

	Saldo a 31.12.03	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	Ajustes de cambio	Saldo a 31.12.04
Participaciones puestas en equivalencia (*)	27.037	6.425	(8.126)	(7.782)	32	17.586
Créditos a empresas asociadas	16.979	585	-	(1.423)	(882)	15.259
Cartera de valores a largo plazo	44.923	3.367	(8.513)	(28.605)	393	11.565
Otros créditos	57.892	4.903	(799)	(54.675)	(25)	7.296
Depósitos y fianzas a largo plazo	16.008	33.351	(954)	(13.432)	(585)	34.388
Administraciones Públicas a largo plazo (**)	111.345	33.048	(26.829)	(3.023)	(1.516)	113.025
Provisiones	(20.532)	(208)	-	5.329	886	(14.525)
	<u>253.652</u>	<u>81.471</u>	<u>(45.221)</u>	<u>(103.611)</u>	<u>(1.697)</u>	<u>184.594</u>



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

	Saldo a 31.12.02	Aumentos	Disminu- ciones	Traspasos	Ajustes de cambio	Saldo al 31.12.03
Participaciones puestas en equivalencia (*)	52.198	7.538	(13.756)	(17.500)	(1.443)	27.037
Créditos a empresas asociadas	17.466	4.998	-	(2.974)	(2.511)	16.979
Cartera de valores a largo plazo	39.326	5.839	(217)	-	(25)	44.923
Otros créditos	5.903	55.488	(2.015)	(1.105)	(379)	57.892
Depósitos y fianzas a largo plazo	13.042	8.823	(638)	(3.804)	(1.415)	16.008
Administraciones Públicas a largo plazo (**)	115.871	24.407	(26.960)	6.201	(8.174)	111.345
Provisiones	(25.421)	-	5.490	(3.086)	2.485	(20.532)
	<u>218.385</u>	<u>107.093</u>	<u>(38.096)</u>	<u>(22.268)</u>	<u>(11.462)</u>	<u>253.652</u>

El incremento en el epígrafe "Depósitos y fianzas a largo plazo" durante el ejercicio 2004 se debe principalmente a depósitos de Opodo Limited (UK). El incremento en el epígrafe "Otros créditos" durante el ejercicio 2003 se debe principalmente al préstamo convertible concedido a Opodo Limited (UK).

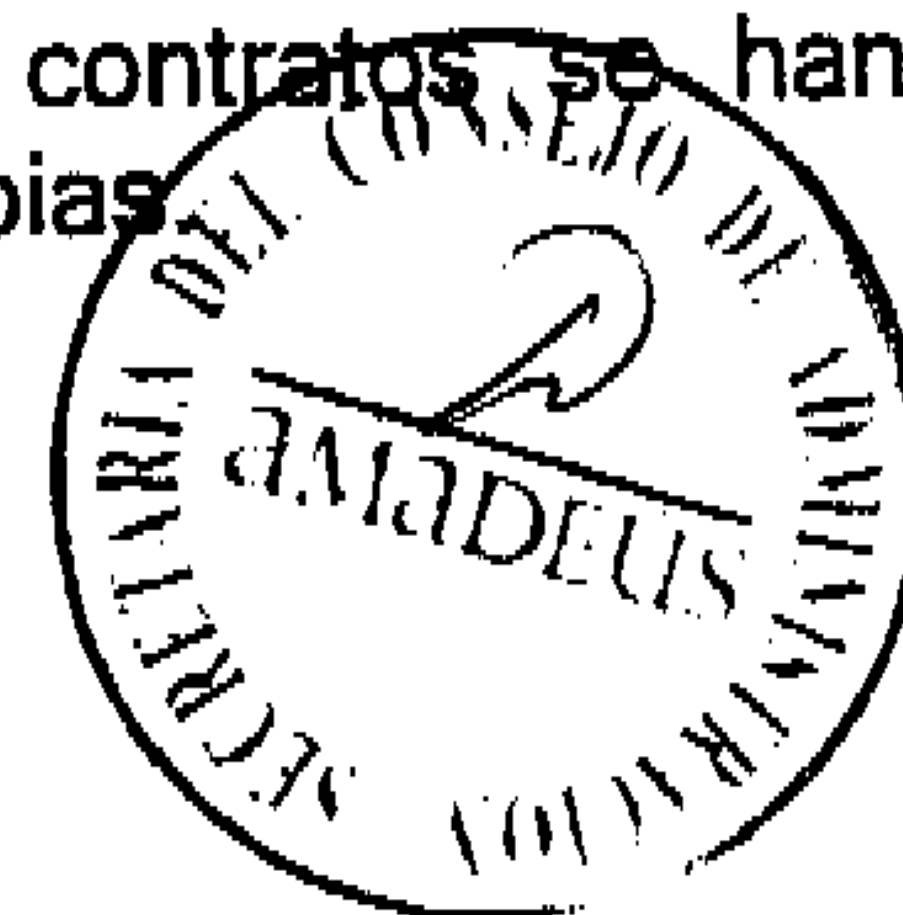
A 31 de diciembre de 2004, el traspaso en el epígrafe "Otros créditos" incluye el impacto de considerar el préstamo convertible concedido a Opodo Limited (UK) en el ejercicio 2003 como un préstamo entre compañías del Grupo, tras la adquisición por parte del Grupo de un 55,36% de participación en dicha compañía. Las cláusulas del contrato de préstamo convertible han sido revisadas, y la opción de conversión ha sido cancelada.

- (*) El detalle de las participaciones puestas en equivalencia se incluye en la Nota 1. El importe de las disminuciones durante los ejercicios 2004 y 2003 corresponden principalmente a los resultados y a la distribución de dividendos por parte de las sociedades incluidas en este epígrafe. Los traspasos del 2004 y 2003 incluyen el impacto de adquirir el control de otra empresa asociada.
(**) Ver Nota 23.

8.2. El detalle de la cartera de valores a largo plazo para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004	2003
Instrumentos financieros relacionados con acciones de la Sociedad (Nota 21)	-	28.380
Otras inversiones con participación inferior al 20%	6.687	11.731
Otros	4.878	4.812
	<u>11.565</u>	<u>44.923</u>

Los contratos de "equity swap" sin liquidaciones de caja en períodos intermedios, son tratados como instrumentos financieros relacionados con acciones de la Sociedad y se registran en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo". Dichos contratos se han ejercitado durante el ejercicio 2004 mediante conversión en acciones propias.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

8.3. El detalle de las provisiones de inmovilizado financiero a 31 de diciembre, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Instrumentos financieros relacionados con acciones de la Sociedad	-	5.206
Créditos a largo plazo a empresas asociadas	14.244	15.253
Otras provisiones	<u>281</u>	<u>73</u>
	<u>14.525</u>	<u>20.532</u>



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

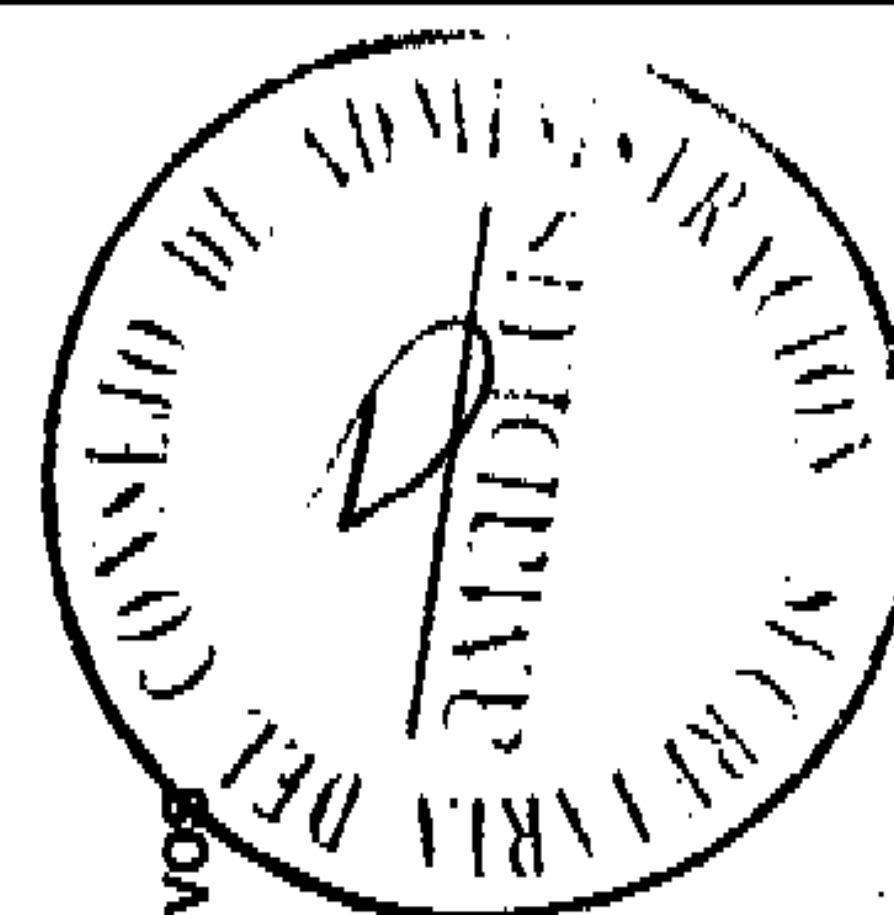
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

9. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

Los saldos y variaciones para el ejercicio 2004 de las partidas que componen este epígrafe son los siguientes:

Compañía	Saldo al 31.12.03	Aumentos/ disminuciones	Amortización (1)	Traspasos	Ajustes de cambio	Saldo al 31.12.04
Consolidadas por integración global						
Airline Automation, Inc.	9.610	417	(402)	(6.794)	(700)	2.131
Amadeus Data Processing GmbH	151.150	-	(37.785)	-	-	113.365
Amadeus Germany GmbH	99.273	795	(12.339)	-	-	87.729
Amadeus GTD Australia, Pty. Ltd.	1.648	-	(1.586)	-	-	62
Amadeus Scandinavia AB	94.960	-	(10.873)	-	334	84.421
e-Travel, Inc.	1.705	-	(1.743)	-	38	-
Eviaggi.com, S.P.A.	942	-	(343)	-	-	599
Vacation.com, Inc.	37.318	-	(5.488)	-	(2.200)	29.630
Amadeus Brasil Ltd.	-	2.302	(1.700)	1.299	-	602
Travellink AB	-	(909)	(390)	-	-	-
Opodo	-	43.049	(2.152)	-	-	40.897
Amadeus Bulgaria EOOD	-	135	(135)	-	-	-
OPTIMS, S.A.	-	9.428	(94)	200	-	9.534
Prologest	-	373	(4)	-	-	369
Hogalax	-	1.767	(6)	-	-	1.761
HDS	-	499	(3)	-	130	626
Amadeus France, S.N.C.	-	82.102	-	14.223	-	96.325
Sociedades integradas por puesta en equivalencia						
Sociedad Anato- Avianca de Reservaciones de Servicios Turísticos Savia, Ltda.	1.315	-	(1.123)	-	-	192
Amadeus France, S.N.C.	18.506	-	(4.283)	(14.223)	-	186
ITA (Internet Travel Agent Inc.)	-	205	(48)	(200)	(19)	-
OPTIMS, S.A.	248	-	(2.075)	-	-	7.743
Sistemas Automatizados de Agencias de Viajes, S.A. ("SAVIA")	9.818	-	(1.103)	-	-	-
Topas Co Ltd.	1.103	-	(3.323)	-	74	-
1Travel.com, Inc.	3.249	-	(1.159)	-	-	-
Travel.com.au Ltd.	1.159	-	194	(1.299)	-	-
Travellink AB	1.105	-	(465)	-	-	2.073
Comtec (Europe) Limited	-	2.538	(88.428)	(6.794)	(2.343)	478.245
	433.109	142.701				

(1) Dentro de la cifra de amortización del período se incluyen 3.002 miles de euros correspondientes a la disminución por deterioro del valor de ciertos fondos de comercio, principalmente relativos a Brasil NMC así como 1.999 miles de euros debido a la amortización acelerada llevada a cabo en ciertas compañías principalmente de comercio electrónico.



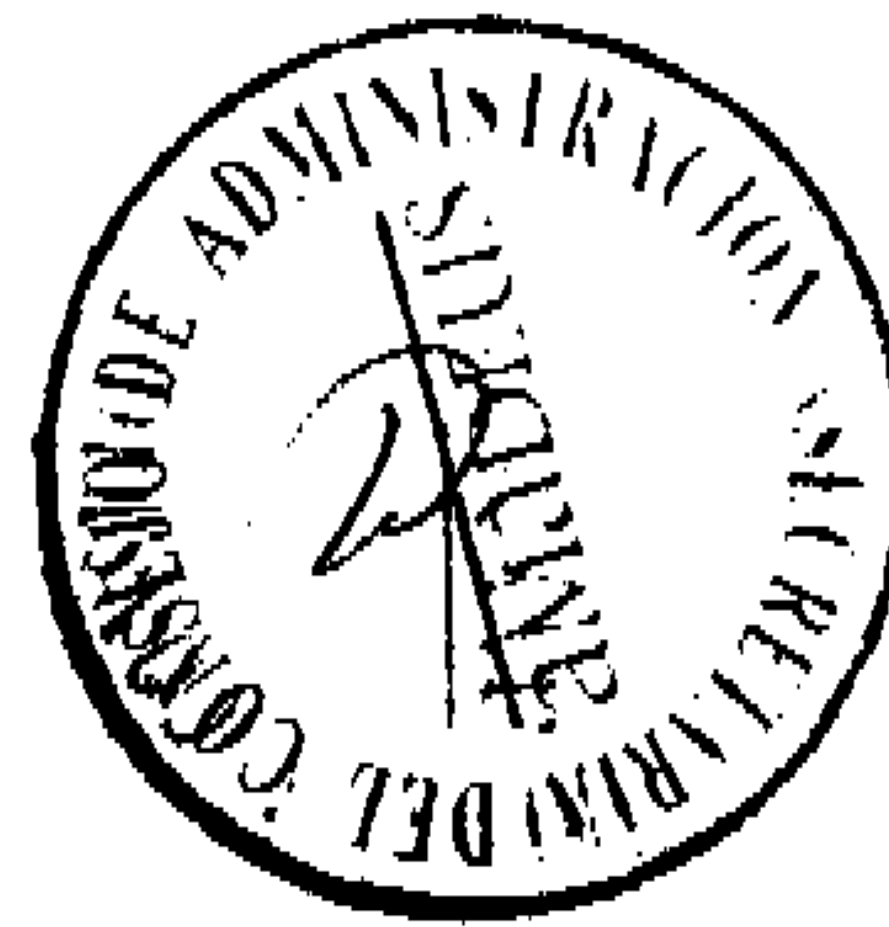
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Los saldos y variaciones para el ejercicio 2003 de las partidas que componen este epígrafe son los siguientes:

Compañía	Saldo al 31.12.02	Aumentos/ disminuciones	Amortización (1)	Traspasos	Ajustes de cambio	Saldo al 31.12.03
Consolidadas por integración global						
Airline Automation, Inc	-	11.230	(330)	-	(1.290)	9.610
Amadeus Data Processing GmbH	188.935	-	(37.785)	-	-	151.150
Amadeus Germany GmbH	-	107.091	(10.284)	2.466	-	99.273
Amadeus GTD Australia Pty Ltd.	2.661	-	(993)	(20)	-	1.648
Amadeus Polska Sp. z o.o.	3	11	(14)	-	-	-
Amadeus Scandinavia AB	113.135	(3.788)	(10.619)	(4.656)	888	94.960
e-Travel, Inc.	3.358	-	(1.229)	-	(424)	1.705
Eviaggl.com, S.P.A.	1.284	-	(342)	-	-	942
ICSA-T N.V.	3.611	-	(3.611)	-	-	-
Vacation.com, Inc.	63.147	-	(17.142)	-	(8.687)	37.318
Vivacances	-	1.592	(1.592)	-	-	-
Sociedades integradas por puesta en equivalencia						
Sociedad Anato- Avianca de Reservasiones de Servicios Turísticos Savia, Ltda.	1.682	-	(367)	-	-	1.315
Amadeus Brasil Ltd.	118	-	(118)	-	-	-
Amadeus France, S.N.C.	22.759	-	(4.277)	-	24	18.506
Amadeus Germany GmbH	24.724	-	(624)	(24.100)	-	-
ITA (Internet Travel Agent Inc.)	403	-	(376)	-	(27)	-
OPTIMS, S.A.	-	266	(18)	-	-	248
Sistemas Automatizados de Agencias de Viajes, S.A. ("SAVIA")	11.897	-	(2.079)	-	-	9.818
Topas Co Ltd.	3.635	-	(2.532)	-	-	1.103
1Travel.com Inc.	7.486	-	(3.365)	-	(872)	3.249
Travel.com.au Ltd.	1.739	-	(580)	-	-	1.159
Travellink AB	3.695	(476)	(2.114)	-	-	1.105
Vivacances	712	1.336	(2.048)	-	-	-
	454.984	117.262	(102.439)	(26.310)	(10.388)	433.109

(1) Dentro de la cifra de amortización del período se incluyen 17.063 miles de euros correspondientes a la disminución por deterioro del valor de ciertos fondos de comercio, principalmente relativos al negocio de Consorcio de Agencias de Viaje, ICSA-T N.V. así como compañías de comercio electrónico.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, de las partidas incluidas en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" son los siguientes:

	Gastos de formalización de deudas	Intereses de contratos de arrendamiento financiero	Otros	Total
Saldo al 31.12.02	2.145	55.186	9.029	66.360
Aumentos / Disminuciones	45	-	(240)	(195)
Ajuste al precio	-	-	(353)	(353)
Amortización	(681)	(5.620)	(1.556)	(7.857)
Ajustes de cambio	-	297	(37)	260
Saldo a 31.12.03	1.509	49.863	6.843	58.215
Aumentos / Disminuciones	-	-	4	4
Ajuste al precio	-	-	431	431
Amortización	(567)	(5.154)	(2.117)	(7.838)
Ajustes de cambio	-	478	(3)	475
Saldo a 31.12.04	942	45.187	5.158	51.287

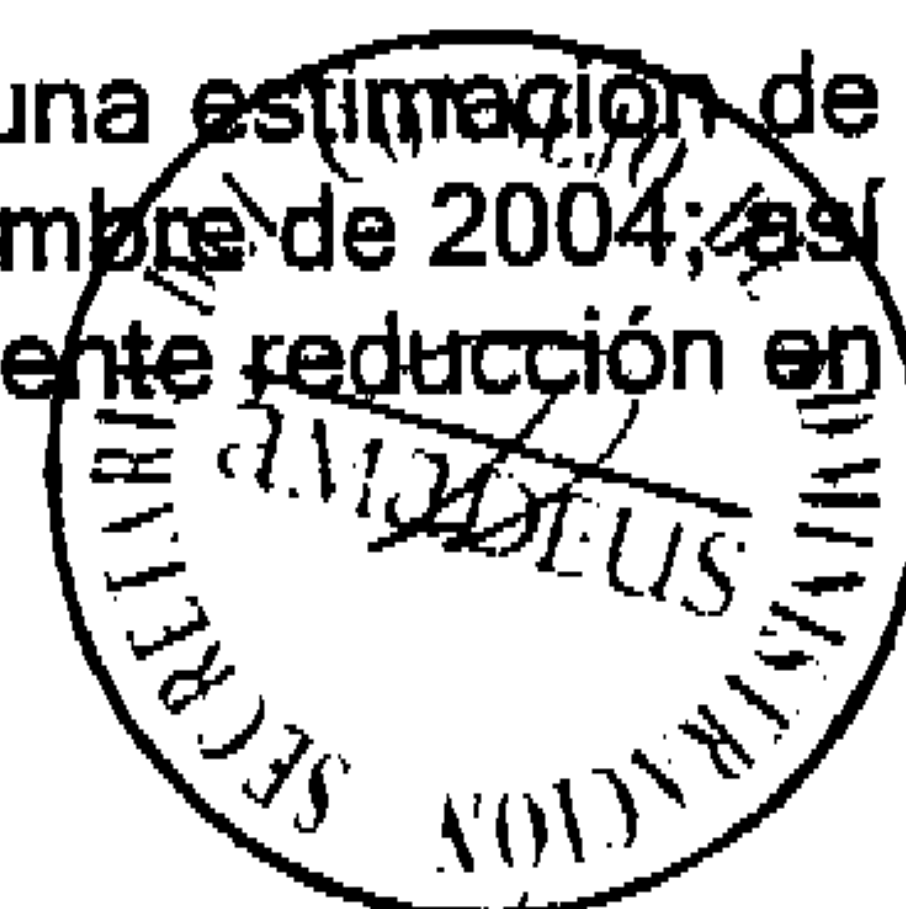
El ajuste al precio en Otros corresponde a la diferencia entre el valor de reembolso y el valor actualizado del precio aplazado (incluyendo posteriores reevaluaciones) para las adquisiciones.

11. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

El detalle del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", a 31 de diciembre, es el siguiente:

	2004	2003
Compañías pertenecientes a los grupos de empresas de los accionistas significativos	53.490	54.271
Otros clientes	309.499	230.827
	362.989	285.098

El Grupo ha realizado una provisión contra cuentas a cobrar, basada en una estimación de cancelaciones de reservas aéreas, de 72.290 miles de euros a 31 de diciembre de 2004; así mismo el Grupo ha provisionado 25.986 miles de euros por la correspondiente reducción en



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

cuentas a pagar por costes de distribución a 31 de diciembre de 2004. A 31 de diciembre de 2003 dicha provisión contra cuentas a cobrar ascendía a 72.758 miles de euros y 30.786 miles de euros como reducción sobre las cuentas a pagar.

12. OTROS DEUDORES Y OTRAS DEUDAS

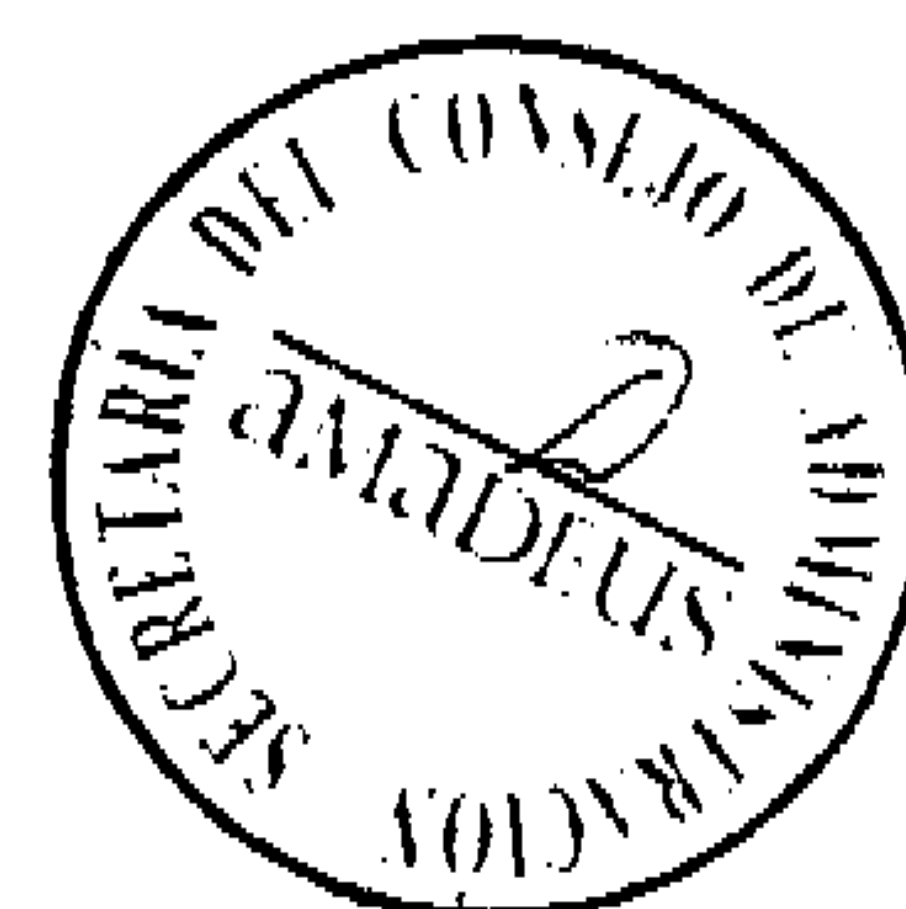
El detalle del epígrafe "Otros deudores" a 31 de diciembre es el siguiente:

	2004	2003
Activos financieros (Nota 21)	5.983	12.870
Otros	6.892	3.621
Total	12.875	16.491

El detalle del epígrafe "Otras deudas" a 31 de diciembre es el siguiente:

	2004	2003
Pasivos financieros (Nota 21)	2.165	6.471
Deudas por pago aplazado	10.100	9.122
Warrants	855	-
Otros	11.843	15.206
Total	24.963	30.799

El apartado de "Deudas por pago aplazado" se refiere a la parte del pago aplazado por las nuevas adquisiciones corporativas realizadas durante el ejercicio 2003 y 2002 con vencimiento en el próximo ejercicio.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

13. FONDOS PROPIOS

13.1. Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 de las partidas incluidas en la apartado "Fondos propios" son los siguientes:

	Capital suscrito	Prima emisión	Reserva legal de la Sociedad	Reserva para Acciones propias	Otras reservas	Resultados de ejercicios anteriores de la Sociedad	Reservas en sociedades consolidadas (1)	Diferencias de conversión	Beneficios atribuibles a la Sociedad	Dividendos	Total
Saldo a 31.12.02	27.898	435.679	7.468	99.670	8.259	96.476	57.051	(25.453)	84.820	-	791.868
Distribución del resultado de 2002	-	-	-	-	-	27.225	27.597	-	(84.820)	29.998	-
Efecto de los movimientos de acciones propias (neto)	-	1.151	-	(1.151)	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	(1.063)	-	1	(7.794)	-	(29.998)	(38.854)
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	150.127	-	150.127
Saldo a 31.12.03	27.898	436.830	7.468	98.519	7.196	123.701	84.649	(33.247)	150.127	-	903.141
Distribución del resultado de 2003	-	-	-	-	-	115.027	100	-	(150.127)	35.000	-
Efecto de los movimientos en acciones propias (neto)	-	(10.980)	-	10.980	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	(4.854)	-	-	-	4.369	(16.427)	(632)	(3.034)	-	(35.000)	(55.578)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	216.367	-	216.367
Saldo a 31.12.04	23.044	425.850	7.468	109.499	11.565	222.301	84.117	(36.281)	216.367	-	1.063.930

(1) De las reservas en sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2004, un total de 707 miles de euros (699 miles de euros a 31 de diciembre de 2003) corresponden a reservas no disponibles.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

13.2. Los saldos y variaciones de las acciones clase "A" y clase "B" durante los ejercicios 2004 y 2003 son los siguientes:

	Acciones clase "A" (Valor nominal 0,01 euros)		Acciones clase "B" (Valor nominal 0,10 euros)
	Acciones emitidas	Acciones propias	
A 31 de diciembre de 2002	590.000.000	15.711.730	219.983.100
Aumentos	-	22.025	-
Disminuciones	-	(230.912)	-
A 31 de diciembre de 2003	590.000.000	15.502.843	219.983.100
Aumentos	-	10.311.563	-
Disminuciones	-	(6.708.736)	(48.539.400)
A 31 de diciembre de 2004	590.000.000	19.105.670	171.443.700

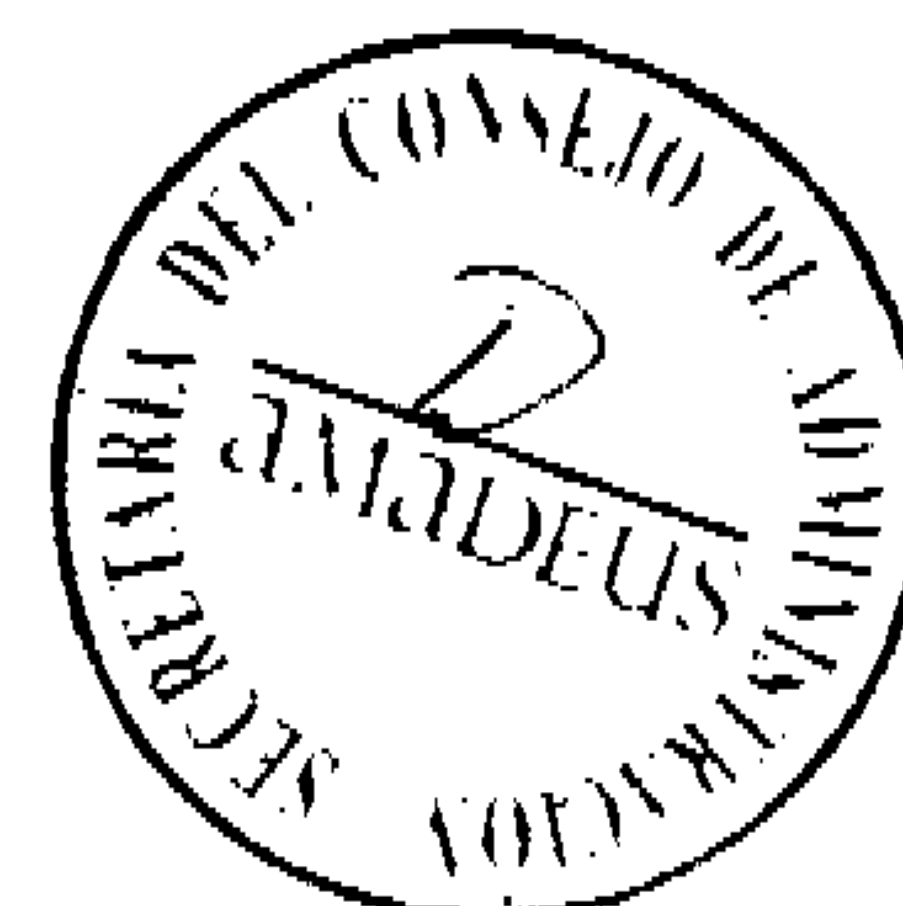
Las acciones indicadas anteriormente representan el capital social autorizado de la Sociedad. Todas las acciones han sido suscritas y desembolsadas.

Las acciones propias han sido adquiridas principalmente para cubrir los compromisos adquiridos con el Plan de Incentivos mediante Acciones descrito en la Nota 20, así como los contratos de "warrants" emitidos descritos en la Nota 21.3. Dentro de las disminuciones se encuentran las acciones entregadas a los empleados, de acuerdo a los diferentes Planes de Incentivos mediante Acciones aprobados, así como ajustes realizados a la cartera para adecuarse a los compromisos actuales del Grupo.

En la Junta General de Accionistas celebrada en Junio de 2004 fue aprobada la amortización de 48.539.400 acciones de clase "B" tras la venta de 78.000.000 de acciones de clase "A" realizado por Lufthansa Commercial Holding, GmbH el 12 de febrero de 2004.

El coste de adquisición de las acciones propias arriba mencionadas a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es de 109.499 miles de euros y 98.519 miles de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2004, el Grupo tiene registrada una provisión por depreciación de autocartera por importe de 24.783 miles de euros. Durante el ejercicio 2004 se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una reversión de 15.868 miles de euros, y un cargo de 16.427 miles de euros en el epígrafe de "Otras reservas". A 31 de diciembre de 2003, el importe de la provisión por depreciación de autocartera ascendía a 24.223 miles de euros.

La venta de acciones propias realizadas durante 2004 ha producido una pérdida neta de 12.783 miles de euros habiendo sido registrados 12.850 miles de euros en el epígrafe "Gastos extraordinarios" (ver Nota 22), y 67 miles de euros en el epígrafe de "Ingresos extraordinarios".



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

13.3. Cada acción clase "A" tiene derecho a un voto, mientras que cada acción clase "B" tiene derecho a 10 votos. Los derechos económicos de las acciones clase "A" son mayores con respecto a cualquier distribución futura de dividendos. El derecho a recibir dividendos por parte de las acciones clase "B" se calcula como el menor importe entre el 1% del total del dividendo a repartir y el 1% del valor nominal de las acciones clase "B". En el caso de liquidación de los activos de la Sociedad, los derechos económicos son mayores para las acciones clase "A" que para las acciones clase "B", dado que la Sociedad reembolsaría primero el valor nominal de las acciones clase "A" y, en el caso de que existiese algún remanente, reembolsaría el valor nominal de las acciones clase "B"; las cantidades restantes serían distribuidas entre las acciones clase "A".

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, las acciones se distribuyen como sigue:

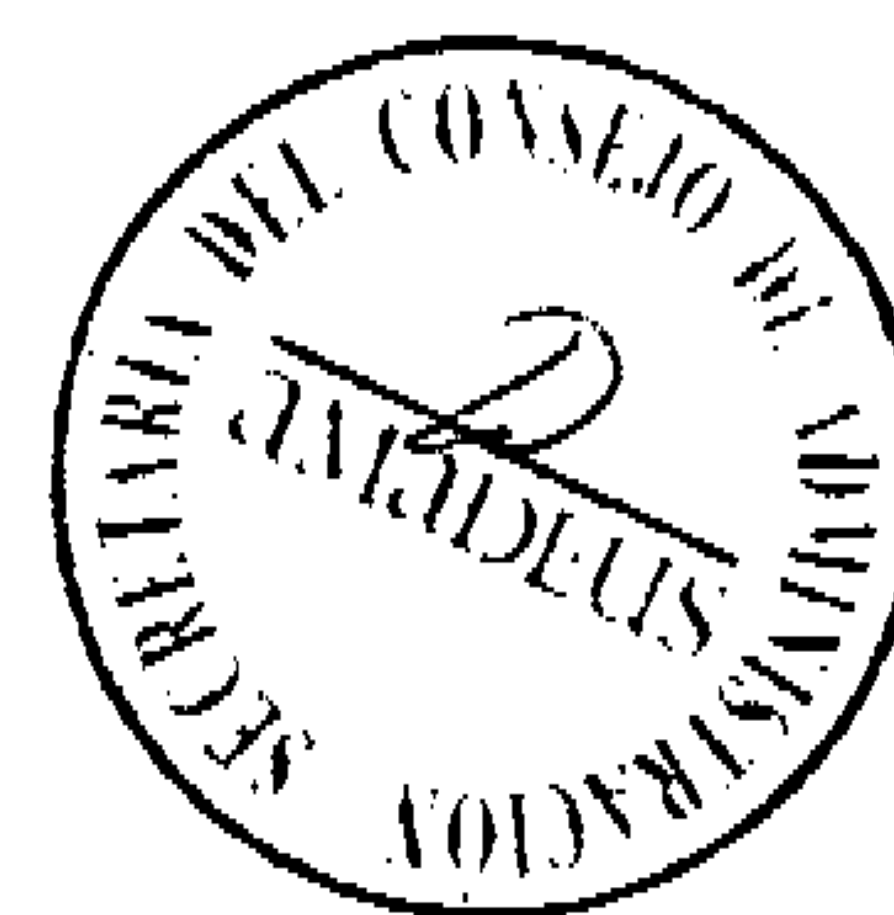
Titular	Acciones clase "A"	Acciones clase "B"	% de acciones clase "A"	% de derechos totales de voto
Société Air France	137.847.654	85.782.614	23,36%	43,21%
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	107.826.173	67.100.243	18,28%	33,80%
Lufthansa Commercial Holding, GmbH	29.826.173	18.560.843	5,05%	9,34%
Otros (1)	314.500.000	-	53,31%	13,65%
Total	590.000.000	171.443.700	100%	100%

(1) Incluye las acciones propias en autocartera y las acciones en poder del público.

Titular	Acciones clase "A"	Acciones clase "B"	% de acciones clase "A"	% de derechos totales de voto
Société Air France	137.847.654	85.782.614	23,36%	35,69%
Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	107.826.173	67.100.243	18,28%	27,92%
Lufthansa Commercial Holding, GmbH	107.826.173	67.100.243	18,28%	27,92%
Otros (1)	236.500.000	-	40,08%	8,47%
Total	590.000.000	219.983.100	100%	100%

(1) Incluye las acciones propias en autocartera y las acciones en poder del público.

13.4. La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de junio de 2004 aprobó la distribución de un dividendo íntegro por acción de clase "A" y por acción de clase "B" con cargo al resultado del ejercicio 2003, de conformidad con lo señalado en los Estatutos de la Sociedad, y una vez atribuidos los derechos económicos de las acciones en autocartera proporcionalmente al resto de acciones. El dividendo final pagado en julio de 2004 ascendió a 35.000 miles de euros.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

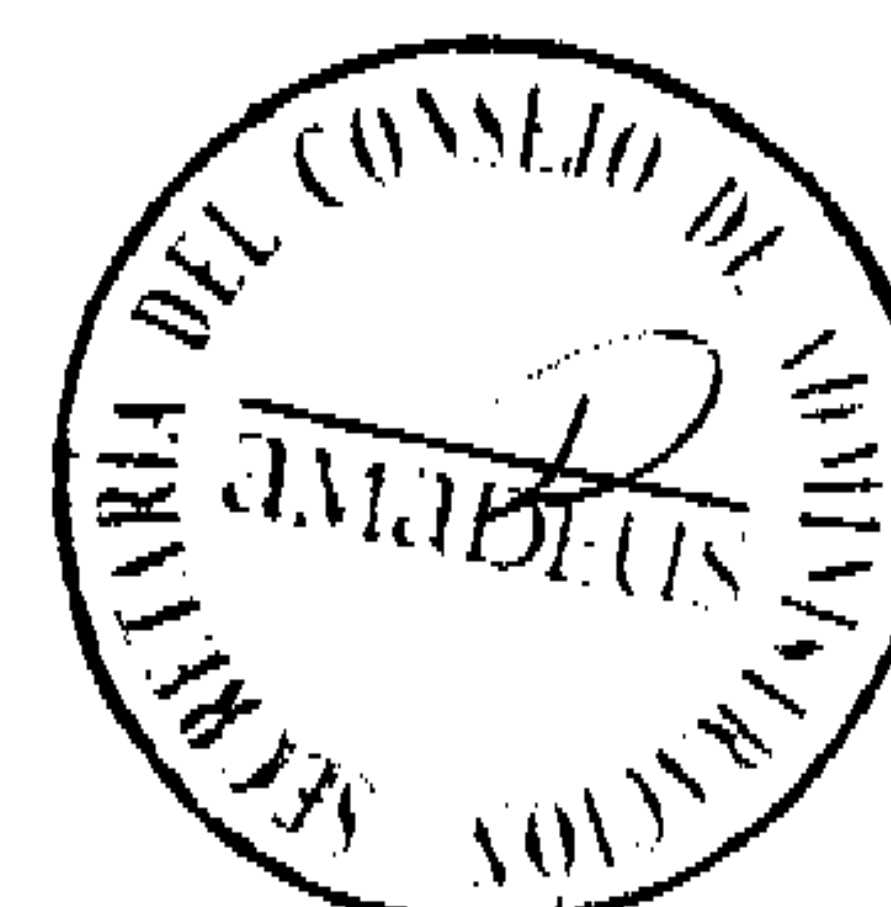
13.5. La Sociedad tiene íntegramente constituida su reserva legal. El único destino permitido de la misma por el importe correspondiente al 20% del capital es el de compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin, o la ampliación de capital con cargo a reservas en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

13.6. Dada la estructura de negocio del Grupo, no se considera representativo facilitar un detalle de las reservas en sociedades consolidadas ni tampoco la aportación de cada sociedad consolidada a los resultados consolidados.

14. PROVISION PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de las partidas incluidas en este epígrafe son los siguientes:

	2004	2003
<u>Planes de prestación definida</u>		
Saldo al inicio del período	3.711	8.396
Pagos realizadas por la compañía	(3.087)	(4.076)
Dotación gasto corriente por pensiones	2.987	2.828
Beneficios pagados en el año	(298)	(329)
Ajustes por adquisiciones / escisiones / combinaciones	-	1.459
Ajustes por liquidaciones / reducciones / cancelaciones	242	684
Ajustes de cambio	(161)	(488)
Ajuste del pasivo adicional por pensiones con cargo a fondos propios	-	(2.602)
Reclasificación de otros pasivos netos	(39)	(2.161)
Saldo al final del período	3.355	3.711
<u>Otros planes</u>	1.930	1.226
Total saldo por pensiones	5.285	4.937



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Las bases actuariales más significativas, utilizadas para calcular la provisión de prestación definida a 31 de diciembre, son las siguientes:

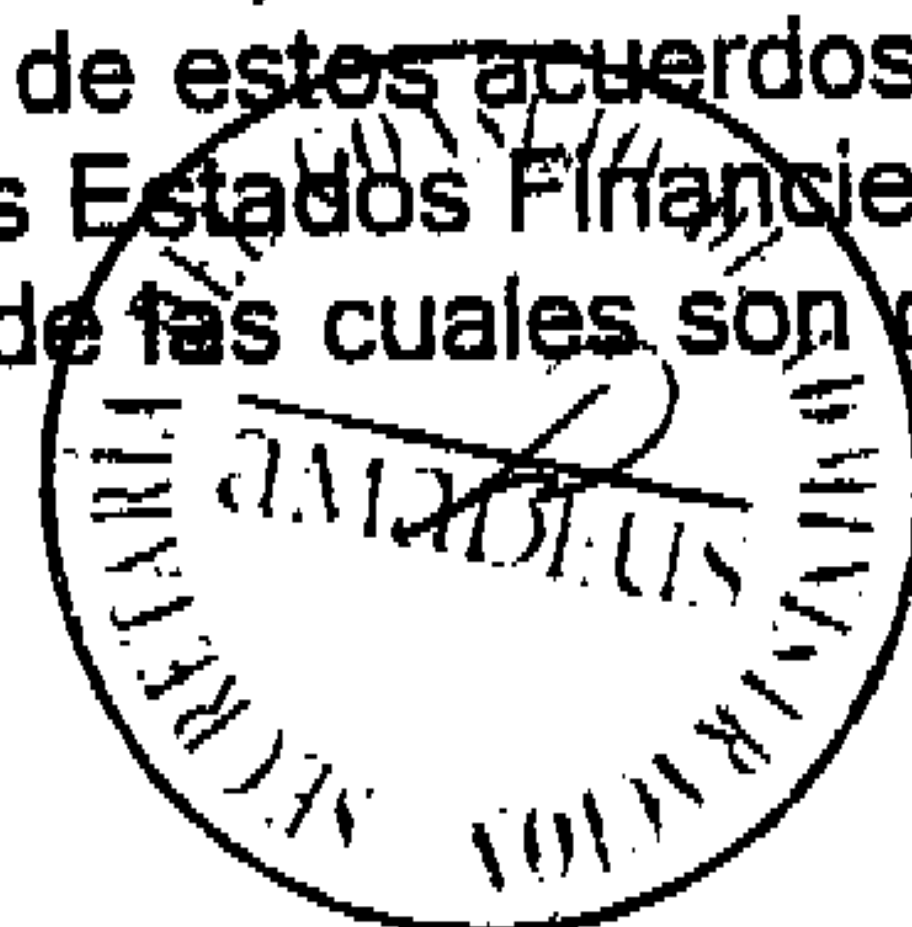
	2004	2003
Tasa de actualización de las obligaciones	5,18% - 6,00%	5,61% - 6,25%
Tasa de actualización del gasto	5,55% - 6,25%	5,88% - 6,75%
Rentabilidad esperada del fondo de pensiones	5,68% - 8,30%	6,32% - 8,50%
Incremento salarial anual proyectado	3,30% - 3,75%	3,27% - 3,75%
Incremento de pensiones futuro	1,82%	1,84%
Coste médico proyectado / última tasa	10,5% / 5,25%	11,0% / 5,25%

15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

15.1. El detalle de las deudas con entidades de crédito, por vencimiento, a 31 de diciembre es el siguiente:

	2004	2003
Préstamos sindicados a corto plazo	-	62.729
Otras líneas de crédito	5.922	9.973
Deudas por intereses	390	285
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	15.089	14.912
Total a corto plazo	21.401	87.899
Otros	1.875	42
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	136.096	149.014
Total a largo plazo	137.971	149.056
Total deudas con entidades de crédito	159.372	236.955

El Grupo tiene dos préstamos sindicados a tipo de interés variable a 31 de diciembre de 2004, por importe de 200.000 miles de euros y 300.000 miles de euros, de doble divisa (disponibles en euros y dólares estadounidenses). A 31 de diciembre de 2004 y 2003, el importe disponible bajo estos préstamos asciende a 500.000 miles de euros y 565.000 miles de euros, respectivamente. Los tipos de interés anual devengados por estos préstamos durante los ejercicios 2004 y 2003, han oscilado entre el 2,37% y el 2,58% y entre el 2,39% y el 3,75%, respectivamente. Estos préstamos devengan una comisión que oscila en un rango del 0,25% al 0,26% por la parte no dispuesta. Bajo los términos de estos acuerdos, el Grupo está obligado a cumplir con ciertas condiciones, basadas en los Estados Financieros Consolidados preparados de acuerdo con NIIF, las más importantes de las cuales son que



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

el ratio del total del endeudamiento con respecto al EBITDA (resultado antes de intereses, impuestos y amortización), no puede exceder 3:1 y que el ratio del EBITDA con respecto a los gastos financieros deberá ser igual o superior a 4:1.

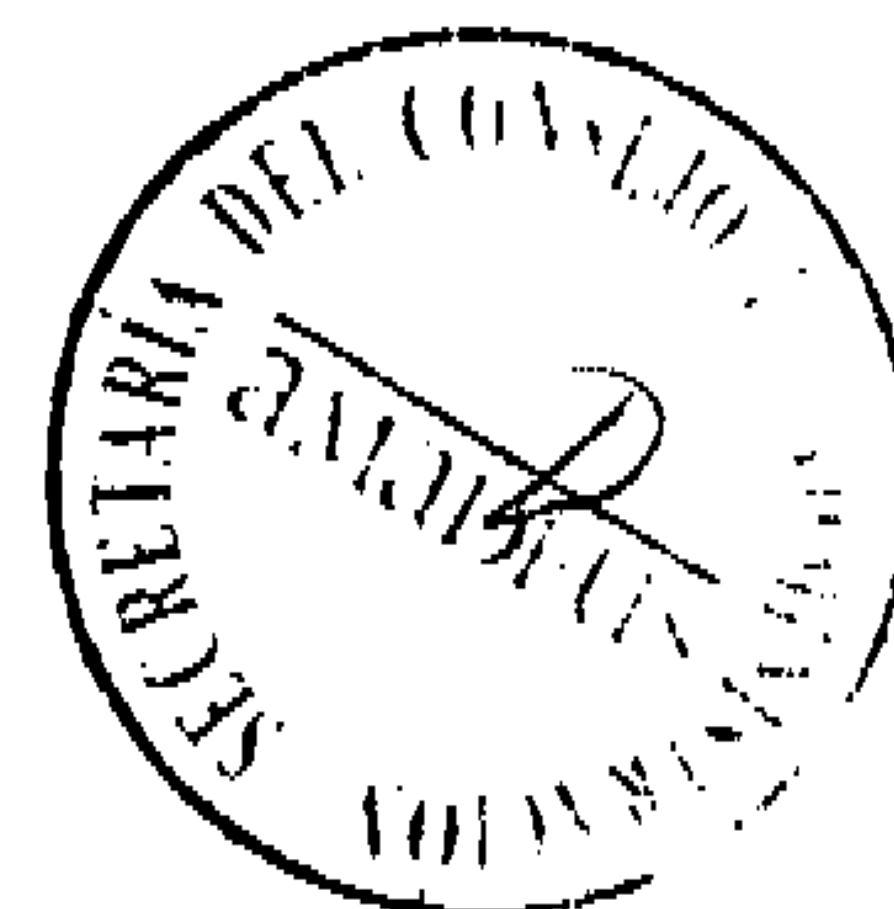
El calendario de vencimientos para estos dos préstamos a 31 de diciembre es el siguiente:

Fecha de vencimiento	2004		2003	
	Vencimientos del total de los créditos	Plan de pago del saldo dispuesto	Vencimientos del total de los créditos	Plan de pago del saldo dispuesto
21 de abril de 2004	-	-	27.729	27.729
24 de abril de 2004	-	-	100.000	35.000
24 de abril de 2005	100.000	-	100.000	-
24 de abril de 2006	100.000	-	100.000	-
20 de diciembre de 2006	150.000	-	150.000	-
20 de diciembre de 2007	150.000	-	150.000	-
	500.000	-	627.729	62.729

El saldo de los acreedores a corto y largo plazo por arrendamiento financiero, a 31 de diciembre de 2004 y 2003, se encuentra sustancialmente denominado en euros. El tipo de interés devengado por los acreedores por arrendamiento financiero durante 2004 ha oscilado entre el 1,96% y el 9,58% (entre el 2,85% y el 9,58% en 2003).

Los vencimientos futuros de las deudas por arrendamiento financiero a 31 de diciembre son los siguientes:

Año de vencimiento	2004	2003
0 - 1	15.089	14.912
1 - 2	12.727	14.029
2 - 3	10.965	12.263
3 - 4	10.542	10.468
4 - 5	8.976	10.402
5 - 10	35.924	37.716
10 - 15	35.865	35.865
15 - 20	21.097	28.271
Total deuda	151.185	163.926



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

15.2. El desglose de deudas por créditos o préstamos a corto plazo, por tipo de moneda, a 31 de diciembre es como sigue:

2004			2003		
Disponible	Dispuesto	Divisa	Disponible	Dispuesto	Divisa
85.741	3.971	EUR	89.493	6.366	EUR
6.240	92	USD	6.239	2.323	USD
2.128	-	GBP	2.128	-	GBP
4.307	-	AUD	5.059	774	AUD
1.139	182	Otros	699	510	Otros
<u>99.555</u>	<u>4.245</u>		<u>103.618</u>	<u>9.973</u>	

El tipo de interés devengado por los créditos a corto plazo durante el ejercicio 2004 ha oscilado entre el 2,31% y el 6,21% (entre el 2,37% y el 5,60% en 2003).

15.3. El desglose de deudas por créditos o préstamos a largo plazo a 31 de diciembre es como sigue:

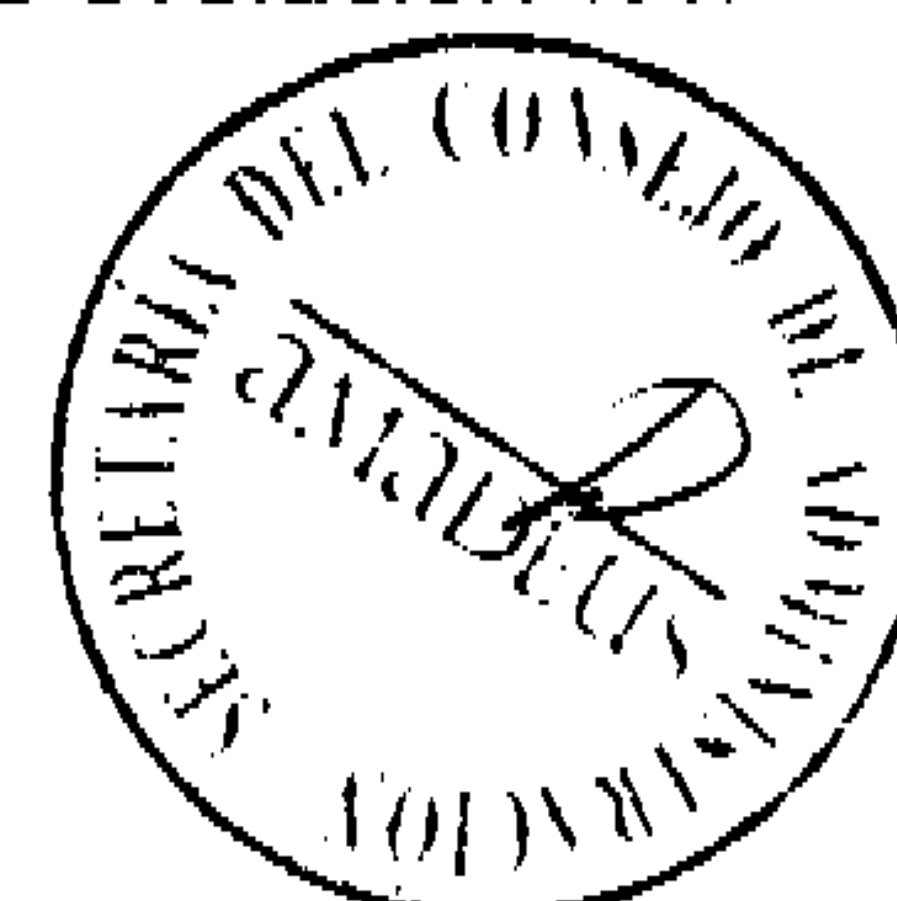
2004			2003		
Disponible	Dispuesto	Divisa	Disponible	Dispuesto	Divisa
<u>2.654</u>	<u>1.875</u>	EUR	<u>42</u>	<u>42</u>	EUR

16. OTRAS DEUDAS

El detalle del epígrafe "Otras deudas" a 31 de diciembre, es el siguiente:

	2004	2003
Deudas derivadas de instrumentos financieros relacionados con acciones de la Sociedad	-	28.380
Deudas por pago aplazado	28.439	32.684
Pasivos financieros (Nota 21)	993	3.251
Otros	702	424
	<u>30.134</u>	<u>64.739</u>

Las deudas por pago aplazado (a pagar en un período de hasta 10 años a partir de la fecha de adquisición) se refieren a las adquisiciones corporativas realizadas durante el ejercicio 2002 y 2003 (ver Nota 9). El importe de este pasivo depende de la evolución futura de los negocios adquiridos.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

17. ACREEDORES COMERCIALES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre, es el siguiente:

	2004	2003
Compañías pertenecientes a los grupos de empresas de los accionistas significativos	17.742	12.153
Otros acreedores	316.274	246.772
	334.016	258.925

La mayoría de los saldos anteriores están denominados en euros y dólares estadounidenses.

18. COMPROMISOS CON TERCEROS

18.1. Contratos de arrendamiento operativos

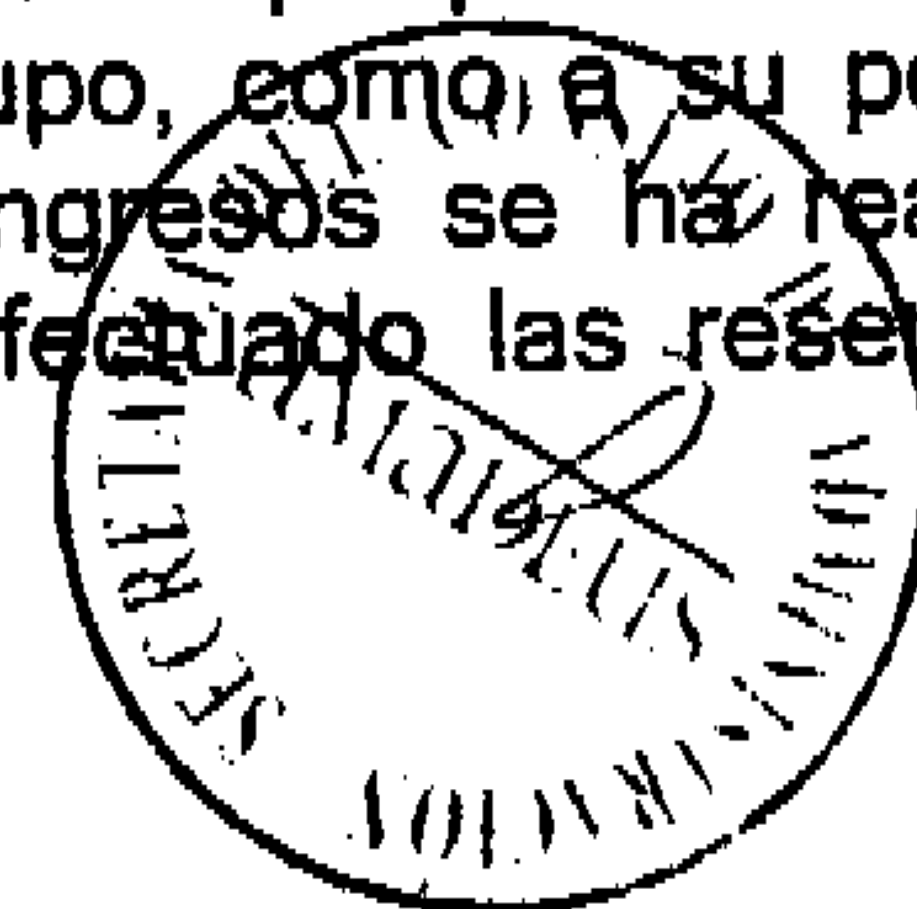
El Grupo tiene contraídos determinados compromisos por arrendamientos de carácter operativo por un importe de 198.085 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 (227.478 miles de euros a 31 de diciembre de 2003).

18.2. Otros compromisos

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Grupo tenía compromisos de compra a corto plazo para adquirir activos fijos por importe de 8.142 miles de euros y 9.252 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, el Grupo tenía firmados determinados contratos para la explotación de licencias de aplicaciones informáticas que podrían conllevar a la necesidad de efectuar pagos en el futuro. La probabilidad de que el Grupo tuviera que efectuar estos pagos está sujeto al cumplimiento por parte del proveedor de ciertas obligaciones contractuales y de otros hechos. El importe máximo a pagar por estos acuerdos, a 31 de diciembre de 2004, asciende a 7.761 miles de euros y 660 miles de euros a corto y largo plazo, respectivamente (a 31 de diciembre de 2003, 1.227 miles de euros y 268 miles de euros a corto y largo plazo, respectivamente).

19. INGRESOS, GASTOS Y PLANTILLA

19.1. El Grupo opera en la industria de viajes, y por lo tanto los hechos que pudieran afectar a esta industria podrían afectar tanto a las operaciones del Grupo, como a su posición financiera. La siguiente distribución geográfica de la cifra de ingresos se ha realizado principalmente teniendo en cuenta el país en el que se han efectuado las reservas y,



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

respecto a las reservas hechas a través del sistema CRS del Grupo directamente por las aerolíneas, se ha tenido en cuenta el país de residencia de cada aerolínea:

	31 de diciembre de	
	2004	2003
Mercado geográfico		
Europa	1.372.325	1.296.642
Estados Unidos	169.717	182.544
Resto del mundo	514.975	453.001
	<u>2.057.017</u>	<u>1.932.187</u>

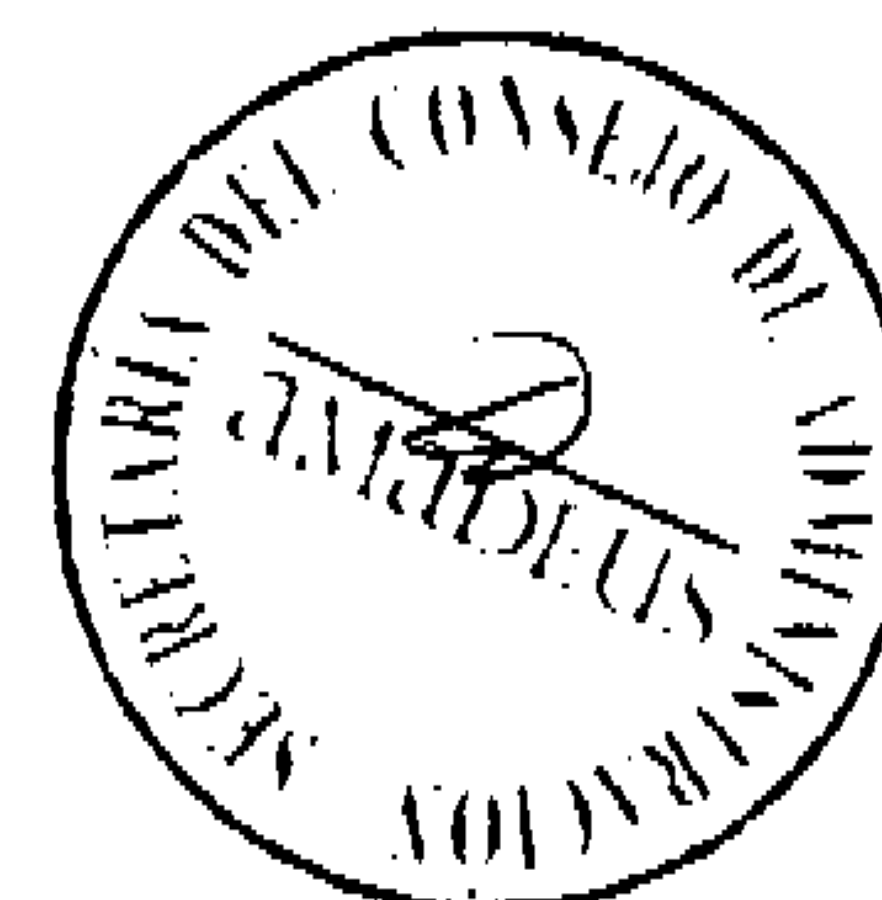
19.2. El desglose de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación, denominada principalmente en euros y dólares estadounidenses, por tipo de cliente, es el siguiente:

	2004	2003
Compañías pertenecientes a los grupos de empresas de los accionistas significativos del Grupo y en empresas asociadas	498.452	505.291
Otros	1.558.565	1.426.896
	<u>2.057.017</u>	<u>1.932.187</u>

19.3. Asimismo, el desglose de otros gastos de gestión corriente, que se denominan mayoritariamente en euros y dólares estadounidenses, por tipo de proveedor es el siguiente:

	2004	2003
Compañías pertenecientes a los grupos de empresas de los accionistas significativos del Grupo y en empresas asociadas	266.701	281.589
Otros	875.116	765.059
	<u>1.141.817</u>	<u>1.046.648</u>

19.4. El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 es de 5.760 personas (5.257 personas en 2003). Para el ejercicio 2003, el número medio de empleados ha sido recalculado, tomando como base la fecha de adquisición de las nuevas compañías en lugar de tomar los datos relativos a todo el ejercicio.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

20. PLAN DE INCENTIVOS MEDIANTE ACCIONES

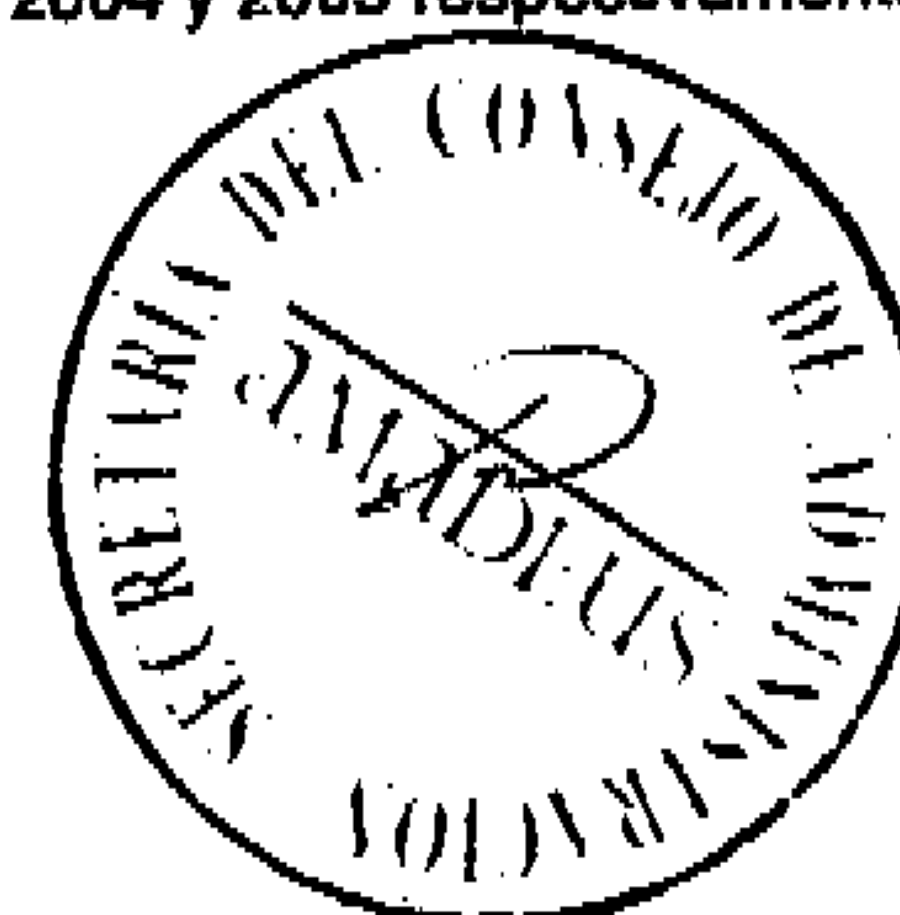
Empezando con la Oferta Pública de Suscripción de Acciones a nivel internacional de 1999, el Grupo adoptó el Plan de Incentivos al Personal mediante Acciones (el Plan) basado en acciones de la Sociedad, creado con el fin de motivar y retener a altos directivos y empleados del Grupo Amadeus. Este plan, que empezó el 19 de octubre de 1999, se materializó en la creación de opciones sobre acciones y entrega gratuita de acciones como sigue:

- i) El Grupo concedió a sus empleados, la entrega única y gratuita de un número de acciones, dependiendo de su antigüedad y remuneración, el derecho sobre las cuales se devengaría por partes iguales a lo largo de un período de tres años.
- ii) El Grupo concedió a sus altos directivos la entrega gratuita de un número de acciones, el derecho sobre las cuales se devenga íntegramente al finalizar un período de entre tres y cuatro años.
- iii) El Grupo concedió a sus altos directivos (incluidos otros miembros de la gerencia) en cada uno de los años desde 1999 a 2004, opciones para la adquisición de acciones de la Sociedad al precio de mercado en el momento de su concesión hasta el año 2003, y a un precio medio de mercado para el ejercicio 2004. En consecuencia no se ha registrado ningún gasto de personal relativo a los planes anteriores al ejercicio 2004, reconociéndose un gasto de personal por importe de 88 miles de euros relativos al plan de dicho año. Estas opciones se devengan por partes iguales a lo largo de un período de cuatro años a partir del día de la concesión y son ejecutables con un máximo de diez años desde dicha fecha.

El detalle de estos planes a 31 de diciembre es el siguiente:

	2004		2003	
	Número de opciones	Valor a precio de ejercicio	Número de opciones	Valor a precio de ejercicio
Vigentes a 1 de enero	12.056.290	66.559	8.945.901	48.378
Devengados	4.983.719	29.549	2.747.244	17.454
Nuevos derechos	3.630.120	19.203	3.446.115	19.919
Derechos ejercidos (*)	(889.071)	(4.576)	(49.707)	(224)
Derechos vencidos	(217.042)	(1.238)	(286.019)	(1.514)
Ajuste Plan 2003	(168.049)	(971)	-	-
Vigentes a 31 de diciembre	14.412.248	78.977	12.056.290	66.559
Devengados	6.476.974	37.696	4.983.719	29.549

(*) El precio medio de los derechos ejercitados ha sido de 5,15 euros y 4,5 euros durante los ejercicios 2004 y 2003 respectivamente.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

El incremento de nuevos derechos durante el ejercicio 2004 corresponde al Plan de Incentivos del 2004.

Las fechas de vencimiento de las opciones a 31 de diciembre son las siguientes:

	2004		2003	
	Número	Precio de ejercicio	Número	Precio de ejercicio
Cinco años	1.596.212	5,75	-	-
Seis años	1.122.956	8,89	1.941.603	5,75
Siete años	2.106.936	5,42	1.160.967	8,89
Ocho años	2.754.393	3,88	2.458.081	5,42
Nueve años	3.201.631	5,78	3.049.524	3,88
Diez años	3.630.120	5,29	3.446.115	5,78
Total	14.412.248		12.056.290	

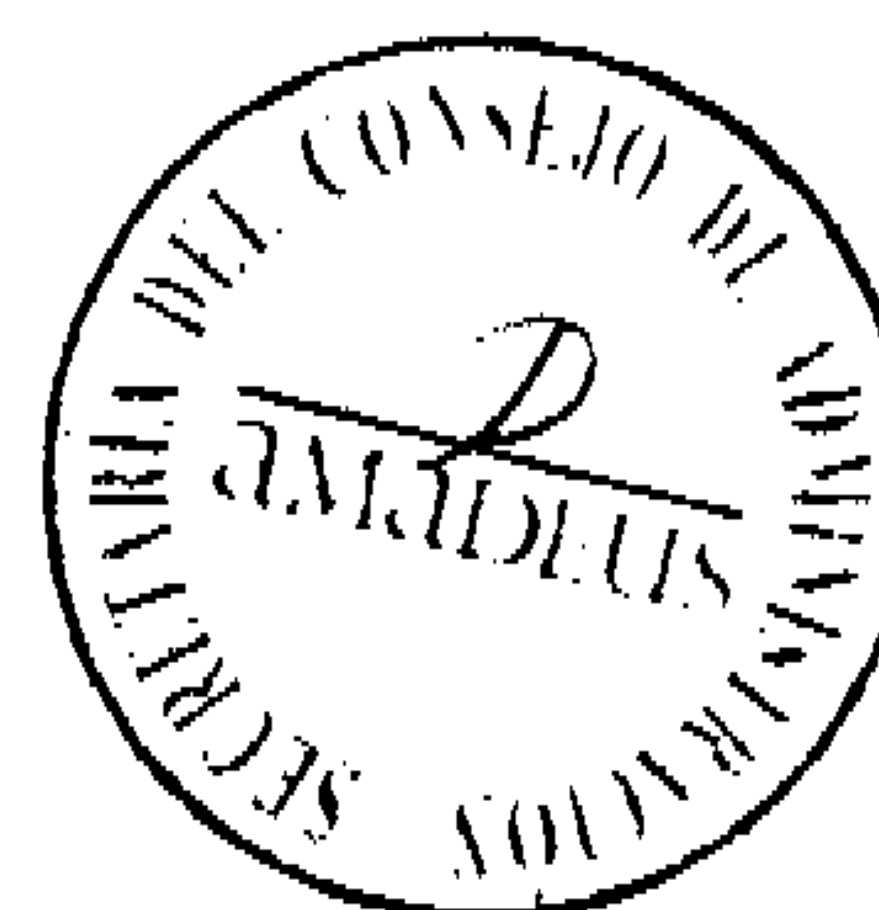
- iv) Durante el ejercicio 2002, el Grupo puso en marcha un Programa de Compra de Acciones por Empleados. Las condiciones generales del programa permiten a los empleados destinar hasta un porcentaje preestablecido de su salario anual a la compra de acciones del Grupo cada tres meses. Si dichas acciones se mantienen durante un período de 30 días, el Grupo entrega gratuitamente acciones equivalentes a un 15% de la cantidad destinada al Plan por el empleado. El coste de este programa para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascendió a 86 y 97 miles de euros respectivamente.

21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo utiliza los siguientes instrumentos financieros como parte de sus operaciones comerciales y para cubrir los riesgos asociados a las fluctuaciones de tipos de cambio, tipos de interés y precios de mercado de la acción:

21.1. Derivados sobre tipos de cambio

El Grupo está sujeto a riesgos asociados a fluctuaciones en los tipos de cambio en moneda extranjera y utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los flujos de caja futuros, inversiones en empresas con balances denominados en moneda extranjera y ciertos activos y pasivos monetarios. Consecuentemente, el Grupo ha suscrito contratos de seguros de cambio y opciones para gestionar dichos riesgos.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

El detalle de las posiciones de seguros de cambio y opciones de tipo de cambio mantenidas a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Activos financieros:

Tipo	Instrumento Financiero	Divisa	Vencimiento	Nominal (miles de euros) (**)	Diferencias de conversión	Valor razonable (miles de euros)		
						Balance	Pérdidas y Ganancias	Total
Coberturas de flujos futuros de caja	Forward	USD	2005	24.432	-	-	4.143	4.143
		Otros	2005	(5.672)	-	-	468	468
	Opciones	USD	2005	55.062	-	(1.696)	-	(1.696)
			2006	68.808	-	(1.468)	-	(1.468)
			2007	40.378	-	(947)	-	(947)
Coberturas sobre inversiones netas en empresas extranjeras	Forward	USD	2005	5.284	154	-	-	154
		Otros	2005	19.049	112	-	-	112
Otros (*)	Forward	USD	2005	23.758	-	-	888	888
		Otros	2005	11.606	-	-	144	144
	IRS	EUR	2009	8.474	-	28	-	28
Prima pagada					-	-	-	4.473
Total					266	(4.083)	5.643	6.299
Total corto plazo (Nota 12)					266	(1.696)	5.643	5.983
Total largo plazo					-	(2.387)	-	316

(*) "Otros" incluye aquellos instrumentos financieros, que no cualifican como cobertura, utilizados por el Grupo para protegerse de cambios en el valor de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera.

(**) El nominal para las opciones se presenta a estos efectos a tipo de cambio de cierre de ejercicio.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Pasivos financieros:

Tipo	Instrumento Financiero	Divisa	Vencimiento	Nominal (miles de euros) (**)	Diferencias de conversión	Valor razonable (miles de euros)		Total
						Balance	Pérdidas y Ganancias	
Coberturas de flujos futuros de caja	Forward	USD	2005	(9.117)	-	412	-	412
		Otros	2005	(10.832)	-	372	-	372
	Opciones	USD	2005	40.378	-	-	373	373
			2006	28.632	-	-	506	506
			2007	38.176	-	-	487	487
Coberturas sobre inversiones netas en empresas extranjeras	Forward	USD	2005	(5.222)	93	-	-	93
		Otros	2005	(19.014)	79	-	-	79
Otros (*)	Forward	USD	2005	6.359	-	-	6	6
		Otros	2005	(13.357)	-	830	-	830
Total					172	1.614	1.372	3.158
Total corto plazo (Nota 12)					172	1.614	379	2.165
Total largo plazo (Nota 16)					-	-	993	993

(*) Otros incluye aquellos instrumentos financieros, que no cualifican como cobertura, utilizados por el Grupo para protegerse de cambios en el valor de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera.

(**) El nominal para las opciones se presenta a estos efectos a tipo de cambio de cierre de ejercicio.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

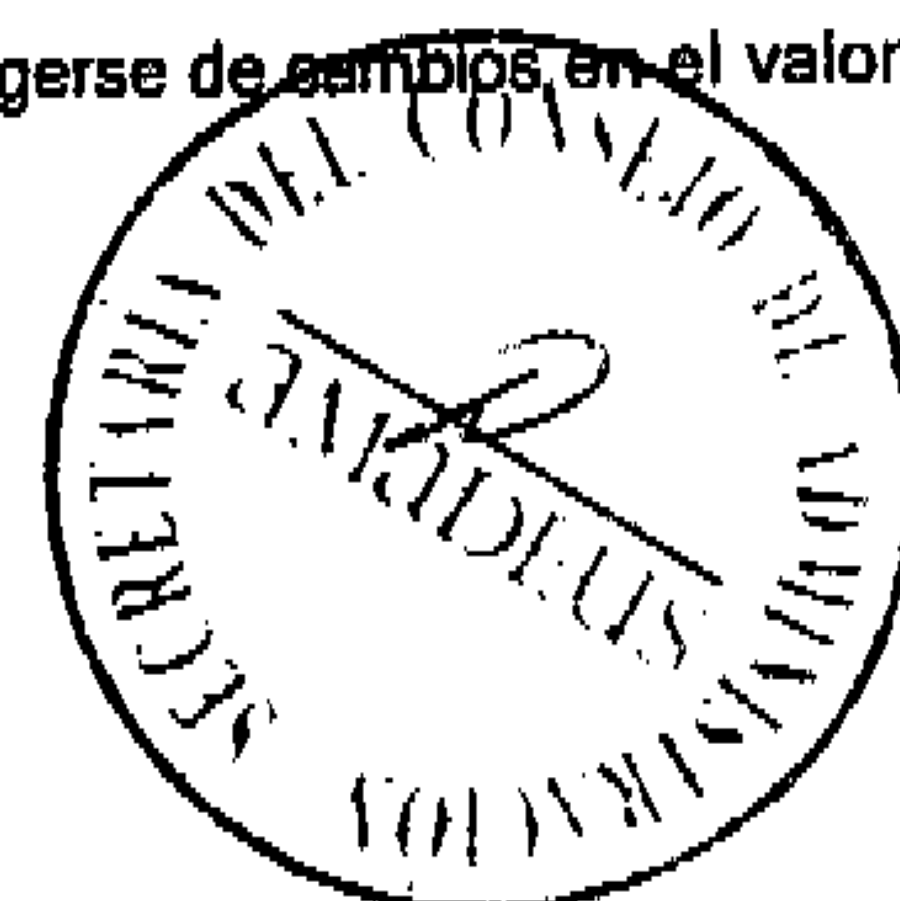
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

El detalle de las posiciones de seguros de cambio y opciones de tipo de cambio más significativas mantenidas a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Activos financieros:

Tipo	Instrumento Financiero	Divisa	Vencimiento	Nominal (miles de euros) (**)	Valor razonable (miles de euros)			
					Diferencias de conversión	Balance	Pérdidas y Ganancias	Total
Coberturas de flujos futuros de caja	Forward	USD	2004	22.629	-	-	2.797	2.797
		Otros	2004	(5.351)	-	-	407	407
	Opciones	USD	2004	24.545	-	15	-	15
			2005	30.278	-	377	-	377
			2006	16.129	-	93	-	93
Coberturas sobre inversiones netas en empresas extranjeras	Forward	USD	2004	36.283	4.346	-	-	4.346
		Otros	2004	9.531	235	-	-	235
	Opciones	USD	2004	11.876	1.032	-	-	1.032
			2005	38.005	2.684	-	-	2.684
	Otros (*)	Forward	USD	2004	46.709	-	-	2.615
Otros			2004	(12.059)	-	-	832	832
		2005	(3.120)	-	-	40	40	
IRS		EUR	2009	10.048	-	178	-	178
Pago de primas					-	-	-	2.738
Total					8.297	663	6.691	18.389
Total corto plazo (Nota 12)					5.613	15	6.651	12.870
Total largo plazo					2.684	648	40	5.519

(*) "Otros" incluye aquellos instrumentos financieros, que no cualifican como cobertura, utilizados por el Grupo para protegerse de cambios en el valor de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera.
(**) El nominal para las opciones se presenta a estos efectos a tipo de cambio de cierre de ejercicio.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

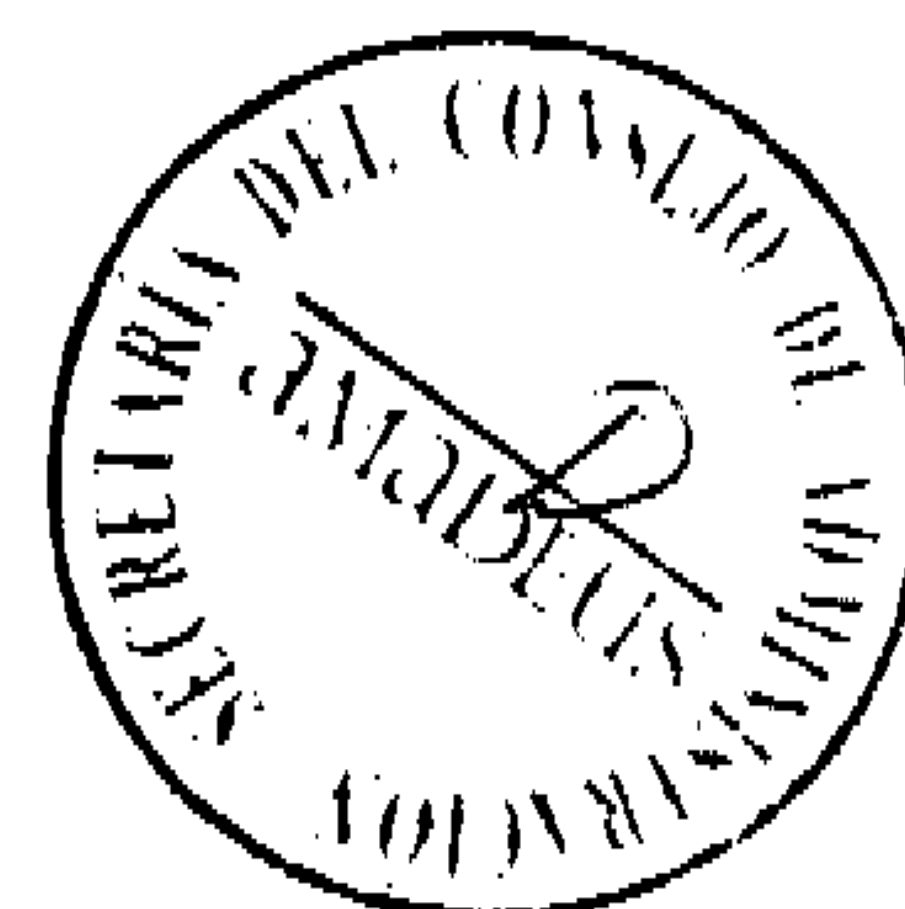
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Pasivos financieros:

Tipo	Instrumento Financiero	Divisa	Vencimiento	Nominal (miles de euros) (**)	Valor razonable (miles de euros)			
					Diferencias de conversión	Balance	Pérdidas y Ganancias	Total
Coberturas de flujos futuros de caja	Forward	USD	2004	(11.128)	-	129	-	129
		Otros	2004	(7.420)	-	429	-	429
	Opciones	USD	2004	24.545	-	-	441	441
			2005	19.873	-	-	1.065	1.065
Coberturas sobre inversiones netas en empresas extranjeras	Forward	USD	2004	15.568	4.355	-	-	4.355
		Otros	2004	743	23	-	-	23
	Opciones	USD	2004	11.876	-	-	279	279
			2005	38.005	-	-	1.150	1.150
Otros (*)	Forward	Otros	2004	30.300	-	815	-	815
	IRS	EUR	2005	50.000	-	-	1.036	1.036
Total					4.378	1.373	3.971	9.722
Total corto plazo (Nota 12)					4.378	1.373	720	6.471
Total largo plazo (Nota 16)					-	-	3.251	3.251

(*) Otros incluye aquellos instrumentos financieros, que no cualifican como cobertura, utilizados por el Grupo para protegerse de cambios en el valor de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera.

(**) El nominal para las opciones se presenta a estos efectos a tipo de cambio de cierre de ejercicio.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

21.2. Derivados sobre tipos de interés

El Grupo tiene firmado un contrato de permuta financiera sobre tipos de interés con objeto de cubrir el riesgo de tipo de interés en una operación por financiación en régimen de arrendamiento financiero, el cual ha vencido en diciembre de 2004. Durante el ejercicio 2004, este acuerdo permitía al Grupo recibir un tipo de interés variable, y asumir la obligación de pagar un tipo de interés fijo del 5,785%, ambos sobre un principal que se establece sobre un esquema de pagos decreciente de 20.016 miles de euros con fecha de inicio el 31 de diciembre de 1999 hasta 10.427 miles de euros con fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2004. El principal remanente de este contrato de permuta financiera sobre tipos de interés a 31 de diciembre de 2003 era 12.501 miles de euros. El valor razonable estimado del contrato basado en el valor actual de los flujos futuros de caja, fue una pérdida no realizada de 372 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, que han sido contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el año 2004 por un importe neto de 240 miles de euros.

El Grupo suscribió en el ejercicio 2002 un contrato de permuta de tipos de interés con fecha de inicio 29 de noviembre de 2002, vencimiento 29 de noviembre de 2005, con un principal de 100.000 miles de euros. Este acuerdo permitía al Grupo recibir intereses a un tipo variable a cambio de pagar intereses en un tipo fijo de 3,423%. El objetivo de este contrato era limitar el riesgo del Grupo a subidas de los tipos de interés de sus créditos y préstamos. En agosto de 2003, el principal de este contrato fue reducido a 50.000 miles de euros. En enero de 2004, el resto del contrato fue cancelado.

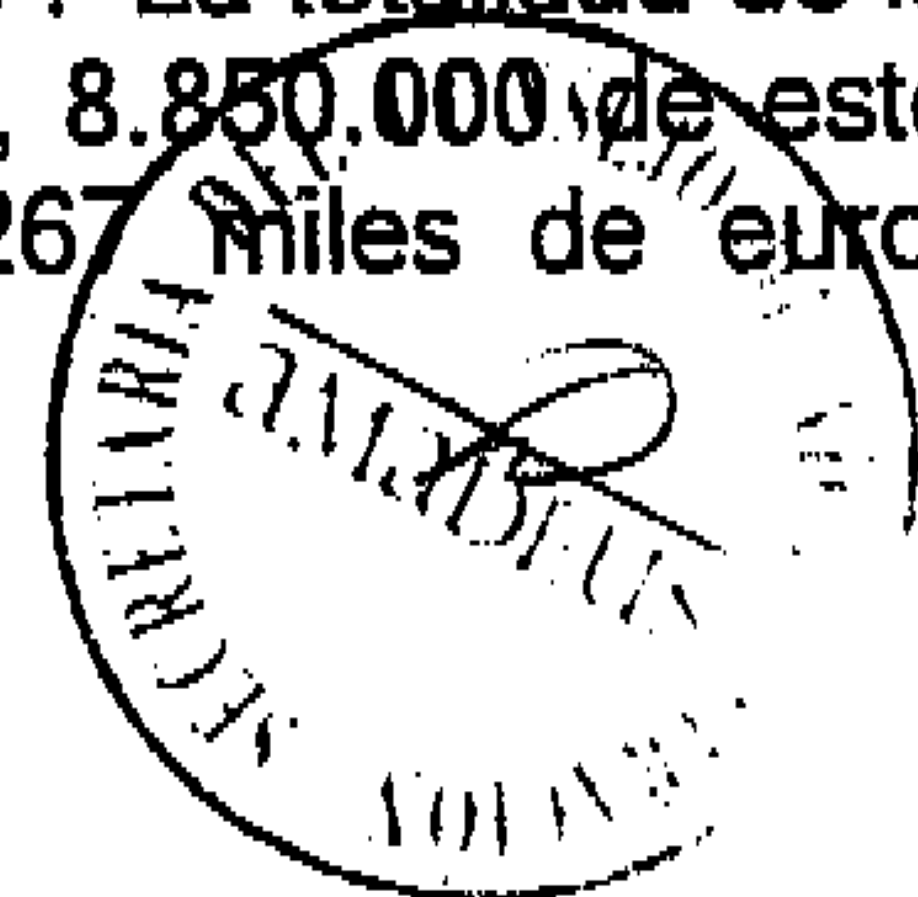
Adicionalmente, el Grupo suscribió en junio de 2003 un nuevo contrato con vencimiento el 5 de junio de 2009. El principal ascendía a 10.799 miles de euros, pudiendo ser reducido durante la vida del contrato. A 31 de diciembre de 2004 el principal de este contrato asciende a 8.474 miles de euros. Este acuerdo permite al Grupo recibir intereses a un tipo variable a cambio de pagar intereses a un tipo fijo de 2,6775%. Debido a que la estructura de pago de intereses de los préstamos del Grupo fue modificada a final del año 2003, esta estructura no cualifica como cobertura a 31 de diciembre de 2004 y 2003.

El valor razonable de los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2004 y 2003 arroja una ganancia no realizada de 28 miles de euros y una pérdida no realizada de 858 miles de euros, respectivamente.

21.3. Instrumentos financieros relacionados con acciones

a) "Warrants" emitidos

Como resultado de determinados acuerdos comerciales para la prestación de servicios de TI y otros, el Grupo ha emitido "warrants" para la adquisición de 10.668.000 de sus acciones de clase "A" a precios de ejercicio entre 9,09 euros y 13,40 euros por acción. Bajo los términos de los respectivos acuerdos del contrato, el número de "warrants" se basa en el número de acciones de clase "A" emitidas a la fecha del contrato. Por lo tanto, cualquier incremento en el número de acciones emitidas de clase "A" podría derivar en el correspondiente incremento en el número de "warrants". La totalidad de los warrants es ejercitable a 31 de diciembre de 2003. Durante 2004, 8.850.000 de estos "warrants" han vencido sin ser ejercidos. Como resultado 40.267 miles de euros,



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

registrados en el epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" a 31 de diciembre de 2003, han sido reconocidos como ingresos extraordinarios en el ejercicio 2004. La fecha de ejercicio para los restantes "warrants" es noviembre de 2005.

El valor razonable de los "warrants" se estima en base a precios de mercado de las acciones de clase "A" subyacentes a fecha de cierre utilizando un método de valoración apropiado. Este método requiere la utilización de ciertas estimaciones, incluyendo la volatilidad del precio de la acción de la Sociedad. El beneficio no realizado acumulado derivado de estos "warrants" a 31 de diciembre de 2004, registrados en el epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios", ha sido de 7.708 miles de euros (48.070 miles de euros a 31 de diciembre de 2003).

b) Contratos de "equity swap"

Con el fin de cubrir la exposición a una subida del precio de sus acciones con respecto a los "warrants" mencionados anteriormente, el Grupo contrató una serie de acuerdos de "equity swap" que le permitían comprar 12.812.858 de sus acciones de clase "A" a un precio medio de 10,32 euros o cubrir la diferencia con el precio de mercado en efectivo, en cualquier momento hasta mediados de 2004. El coste financiero de este acuerdo ha estado asociado a tipos de interés que han fluctuado entre el 2,55% y el 2,74%, y entre el 2,50% y el 3,56%, durante los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente. Estos costes se registran en el epígrafe de "Gastos financieros" y ascendieron a 465 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 (478 miles de euros a 31 de diciembre de 2003).

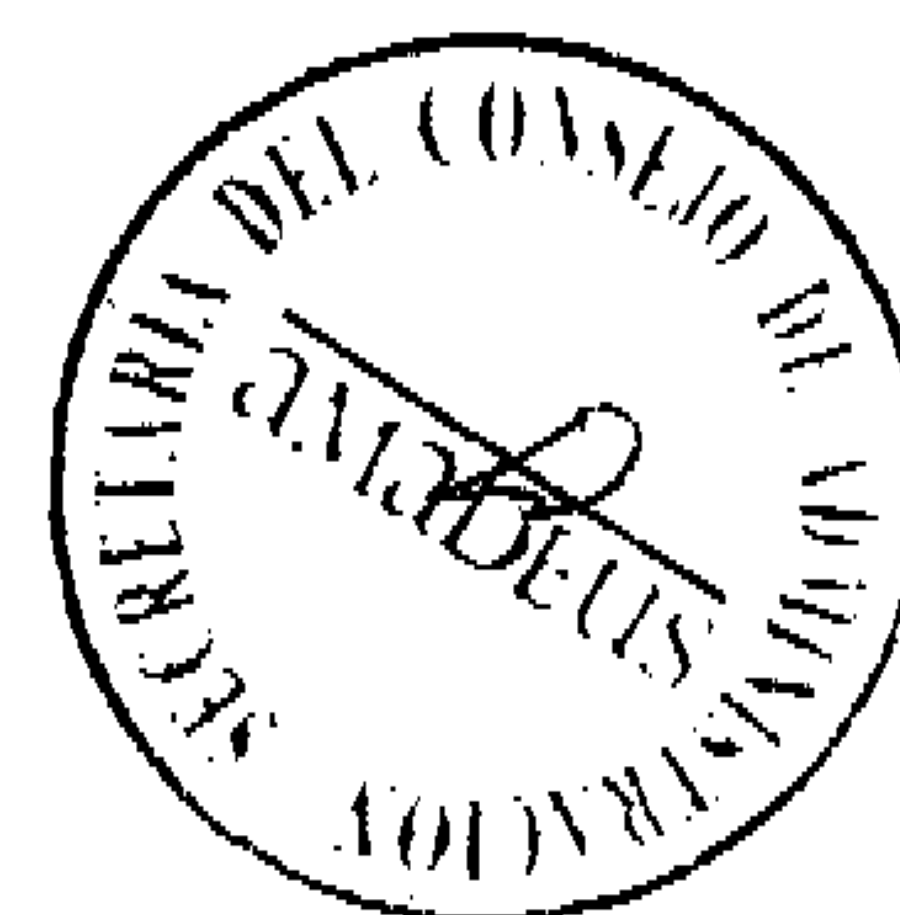
En noviembre de 2003, uno de los contratos de "equity swap" representando 1.812.462 acciones clase "A" fue cancelado.

A 31 de diciembre de 2004, todos los acuerdos han vencido y se han convertido en acciones propias. Por lo tanto, la situación actual de estos acuerdos es la siguiente:

	Número de acciones		
	31/12/03	Cancelaciones	31/12/04
Sin liquidación intermedia	4.500.000	(4.500.000)	-
Convertidas en acciones propias	6.500.396	4.500.000	11.000.396
	11.000.396	-	11.000.396

c) Certificados de depósito SITA Inc NV

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Grupo posee 3.214.200 certificados de depósito de SITA Inc NV emitidos por Stichting "SITA Information Networking Computing Foundation" ("La Fundación"), representativos de 3.214.200 acciones de SITA Inc NV, los cuales se han registrado por su coste de 3.557 miles de euros en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo".



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

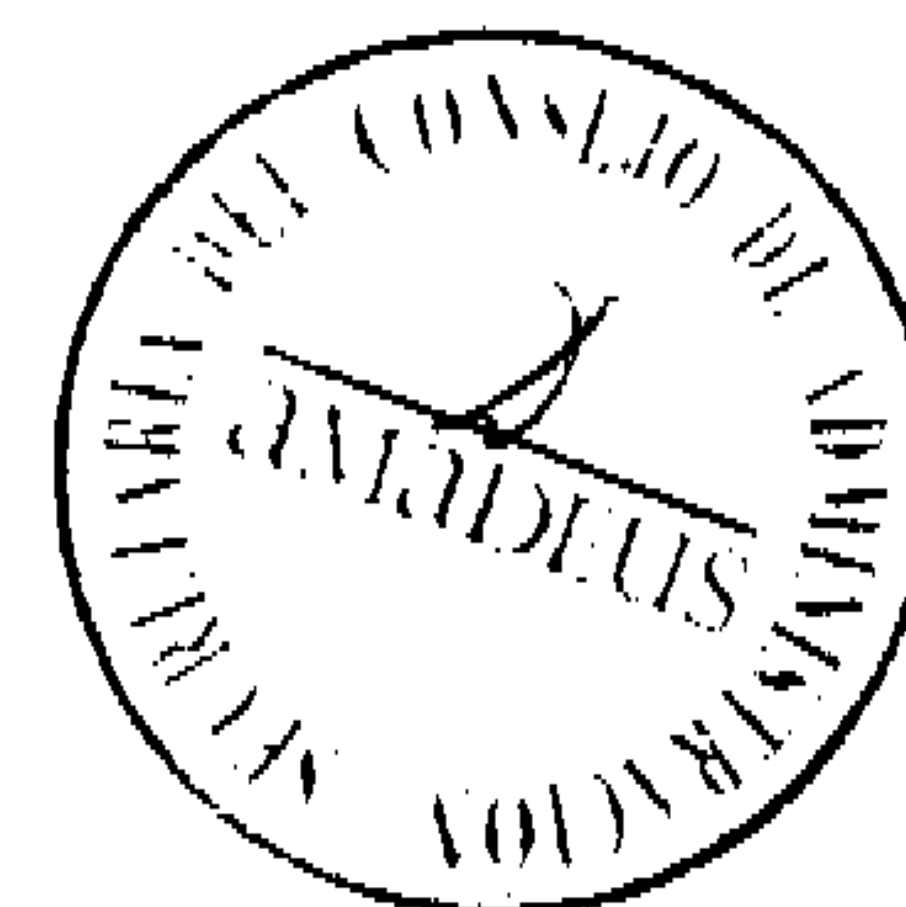
22. GASTOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS

El desglose para los ejercicios terminados el 31 de diciembre, es el siguiente:

	2004	2003
<u>Pérdidas extraordinarias</u>		
Pérdidas por deterioro en el valor de activos (Nota 6)	7.996	17.063
Ajuste del Fondo de Comercio (Nota 9)	5.001	-
Pérdidas procedentes de venta de acciones propias (Nota 13.2)	12.850	-
Instrumentos financieros relacionados con acciones de la Sociedad	(5.205)	(5.489)
Pérdidas procedentes de inmovilizado	1.866	1.501
Otros	2.613	891
	<u>25.121</u>	<u>13.966</u>
<u>Ingresos extraordinarios</u>		
Instrumentos financieros - "Warrants" emitidos (Nota 21.3)	40.267	-
Reversión de la provisión de acciones propias (Nota 13.2)	15.868	14.853
Beneficios procedentes de inmovilizado	868	575
Otros	4.328	2.166
	<u>61.331</u>	<u>17.594</u>

23. IMPUESTOS

23.1. Las compañías que forman el Grupo son individualmente responsables de sus obligaciones fiscales y por tanto no tributan de manera consolidada. La mayoría de ellas tienen abiertos a inspección fiscal algunos de los períodos impositivos según la legislación fiscal de cada país. Las declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible de interpretaciones, se estima que cualquier pasivo adicional que pudiera ponerse de manifiesto como consecuencia de una eventual inspección no tendría un efecto significativo en los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. A este respecto, las autoridades fiscales francesas incoaron un acta a Amadeus sas. en diciembre 2003 por los ejercicios 2000 y 2001 que, con independencia del resultado al que se pueda llegar en el procedimiento administrativo / legal iniciado entonces por la compañía, de materializarse definitivamente, no tendría un impacto significativo en los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2004 al predicarse el ajuste bilateral a nivel de grupo. Adicionalmente, la inspección fiscal iniciada en julio de 2004 por las autoridades españolas, con carácter general sobre la Sociedad, continúa en curso. Los impuestos y ejercicios inspeccionados son: el Impuesto sobre Sociedades de los años 1999 a 2002, y los demás impuestos (IVA, retenciones, etc) de los años 2000 a 2002.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

23.2. La conciliación entre el tipo estatutario vigente en España y el tipo efectivo aplicable al Grupo es como sigue:

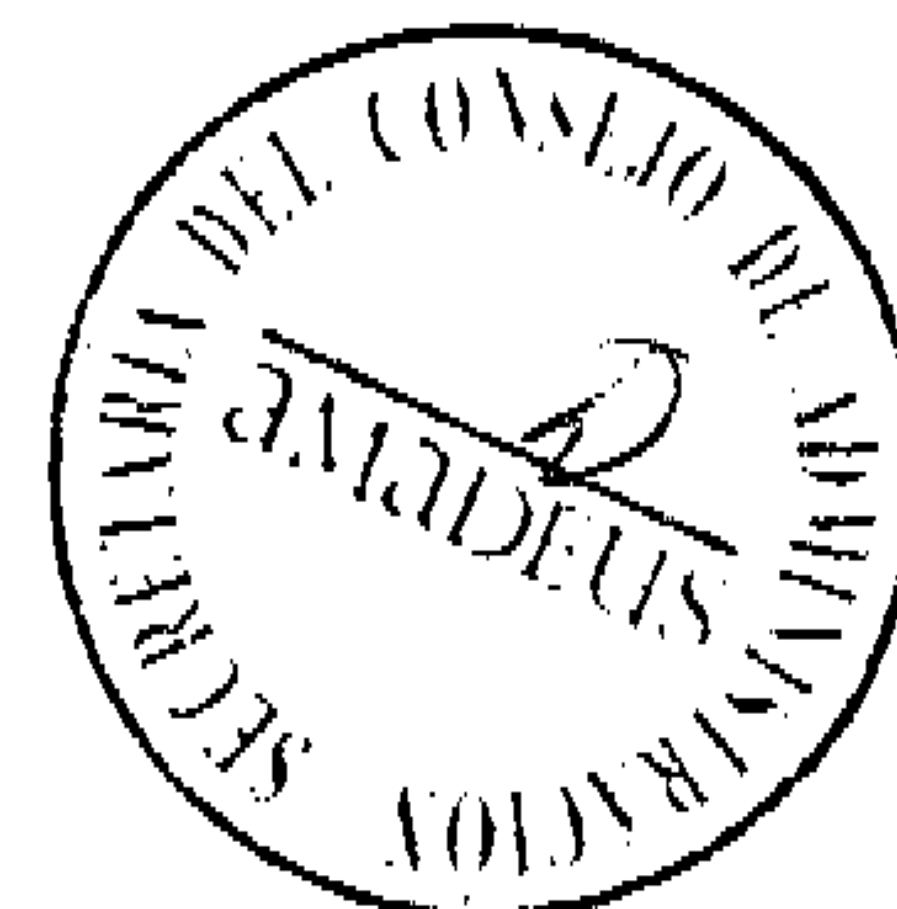
	2004		2003	
	Importe	%	Importe	%
Beneficio consolidado antes de impuestos	326.081	-	258.870	-
Impuesto calculado al tipo fiscal aplicado en España	114.128	35,0	90.605	35,0
Pérdidas sin reconocimiento de crédito fiscal	8.012	2,5	4.071	1,6
Reconocimiento de créditos fiscales por bases imponibles negativas e impuestos anticipados	(1.200)	(0,4)	(2.965)	(1,1)
Impacto de tipos fiscales diferentes más elevados en otros países	2.940	0,9	1.300	0,5
Efecto fiscal por resultado neto de asociadas y minoritarios	(2.898)	(0,9)	8.661	3,3
Diferencias permanentes debido a la amortización del Fondo de Comercio	8.464	2,6	8.179	3,2
Otras diferencias permanentes	(8.148)	(2,5)	(1.174)	(0,5)
Otros	88	-	41	-
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	121.386	37,2	108.718	42,0

23.3. A 31 de diciembre de 2004 y 2003 existen deducciones, principalmente por actividades de exportación por importe de 16.188 miles de euros y 10.731 miles de euros aplicadas al impuesto de sociedades del ejercicio 2004 y 2003, respectivamente. Existen adicionalmente deducciones por importe de 32.261 miles de euros que serán aplicadas en ejercicios futuros.

Las deducciones fiscales por inversiones en participadas susceptibles de periodificación ascienden a 65.831 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 (48.877 miles de euros a 31 de diciembre de 2003) y se encuentran incluidas en el epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios".

La Comisión Europea ha solicitado al Gobierno de España la información necesaria para analizar la deducción por actividades exportadoras por si fueran constitutivas de ayudas de estado. Actualmente la Comisión Europea no ha concluido el análisis indicado anteriormente, por lo que aún se desconoce el alcance de la reclamación. En la situación actual no es posible determinar de forma objetiva el impacto final que para el Grupo podría, en su caso, derivarse de la resolución final de este asunto. En estos estados financieros consolidados no se ha registrado ninguna provisión por este concepto en la medida en que el Grupo estima como probable la desaparición de la deducción a corto plazo sin que se exija la devolución de los importes deducidos.

23.4. Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas a 31 de diciembre son los siguientes:



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

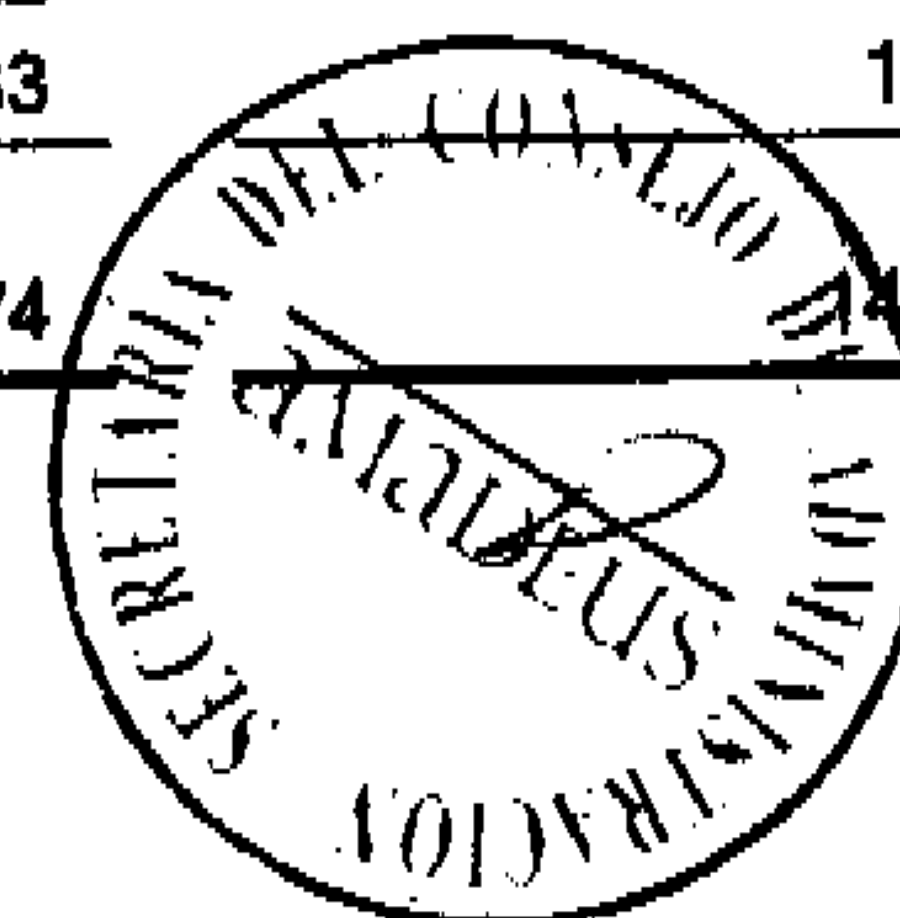
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2004	2003	2004	2003
Impuesto sobre el Valor Añadido	22.134	17.751	8.089	1.223
Impuesto anticipado / diferido a corto plazo	46.292	41.563	41.565	33.949
Hacienda Pública deudora/acreedora	4.374	3.343	11.346	7.779
Impuesto sobre Sociedades	15.103	20.929	32.651	35.181
Otros	3.107	624	4.770	2.495
Total a corto plazo	91.010	84.210	98.421	80.627
Impuesto anticipado / diferido a largo plazo	80.763	86.214	107.609	109.311
Hacienda Pública deudora	32.262	25.131	-	-
Total a largo plazo	113.025	111.345	107.609	109.311

En Hacienda Pública deudora a largo plazo, se recogen las deducciones por actividades de exportación que surgen en la adquisición de nuevas inversiones por parte del Grupo, y que son aplicadas en ejercicios futuros.

23.5. El detalle de los impuestos anticipados y diferidos, tanto a largo plazo como a corto plazo a 31 de diciembre, es el siguiente:

	2004	2003
Activos		
Pérdidas fiscales no utilizadas	12.591	27.822
Arrendamientos financieros	2.571	2.389
Provisión de cancelaciones neta	16.207	14.690
Amortizaciones	56.372	47.307
Provisión de insolvencias	9.623	8.867
Contabilización de operaciones de cobertura	502	260
Provisión por depreciación de acciones propias e instrumentos financieros relacionados con acciones de la Sociedad	2.470	9.846
Beneficios de empleados	7.202	7.305
Liquidación de compañía del Grupo	3.907	-
Créditos fiscales por dividendos	4.165	2.965
Otros	11.445	6.326
	127.055	127.777
	2004	2003
Pasivos		
Diferencias positivas no realizadas: de cambio y de instrumentos financieros derivados	3.426	459
Provisión por depreciación de inversiones financieras	73.204	68.618
Amortizaciones	40.201	33.717
Activación de costes de servicios de TI	9.388	5.679
Asignación de valor razonable a activos adquiridos	18.922	16.806
Otros	4.033	17.981
	149.174	143.260



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

23.6. La siguiente tabla muestra un detalle de los vencimientos de las bases imponibles negativas existentes a 31 de diciembre, sobre las cuales no han sido reconocidos créditos fiscales en los estados financieros debido, fundamentalmente, a la incertidumbre de su recuperabilidad:

Años de vencimiento	2004	2003
0-1	-	101
1-2	796	611
2-3	1.261	77
3-4	1.710	1.385
4-5	12.728	1.650
Ilimitado	211.198	15.166
Total	227.693	18.990

El incremento en el ejercicio 2004 se debe principalmente a la adquisición de Opodo Limited (UK).

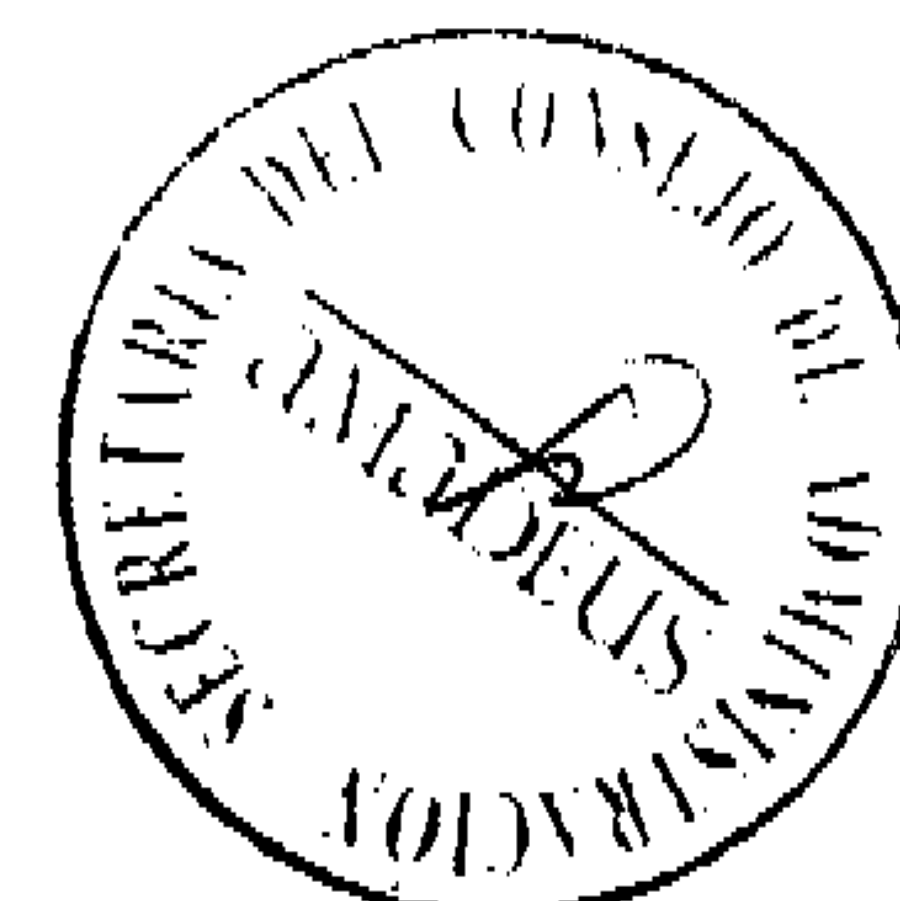
24. OTRA INFORMACIÓN

La remuneración total devengada por cualquier concepto por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ha sido de 426 miles de euros en el ejercicio 2004 (460 miles de euros en el ejercicio 2003). No existen créditos, ni anticipos, ni opciones sobre acciones concedidos al conjunto de los miembros del Consejo de Administración.

Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica 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, se informa que los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Amadeus Global Travel Distribution, S.A.:



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Titular	Tipo de Régimen de prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Christian Boireau	Cuenta ajena	Amadeus France SNC	Consejero
Manuel López Colmenarejo	Cuenta ajena	Sistemas Automatizados Agencias de Viaje, S.A.	Presidente Consejo

Los honorarios relativos a servicios profesionales de auditoria prestados a la Sociedad y sus filiales por el auditor Deloitte y firmas asociadas al mismo, han ascendido a 1.404 miles de euros y 1.248 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

Adicionalmente, los honorarios por servicios relacionados con las auditorías, tales como investigaciones preliminares de compra y auditorías de compra y los relativos a otros servicios profesionales prestados a la Sociedad y sus filiales por el auditor Deloitte y firmas asociadas al mismo, han ascendido a 393 miles de euros y 505 miles de euros para el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2004, respectivamente, y 725 miles de euros y 906 miles de euros para el ejercicio terminado a 31 diciembre de 2003, respectivamente.

25. HECHOS POSTERIORES

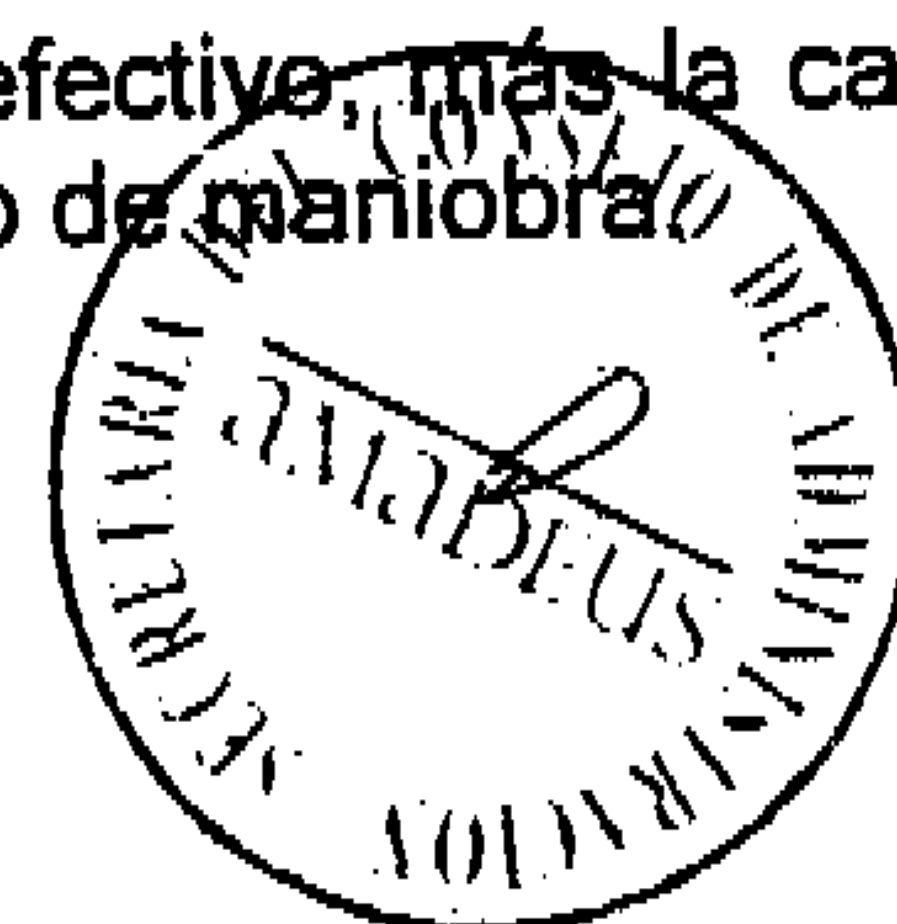
Amadeus ha incrementado su participación en el portal de viajes paneuropeo Opodo, de un 55,36% a un 74,02%, por un importe de 80,4 millones de euros, con la correspondiente dilución de los otros accionistas. La operación se ha llevado en el contexto de la compra realizada por Opodo de Karavel S.A., Quest y la incorporación de las filiales de internet, totalmente participadas, en los mercados italiano y escandinavo de eviaggi.com y Travellink AB, respectivamente.

El coste de adquisición del 100% de Karavel S.A. ha sido de aproximadamente 60 millones de euros en efectivo, más la cantidad resultante de ciertos ajustes al precio inicial en relación al fondo de maniobra.

Karavel S.A. es una compañía líder en Francia en la contratación a través de Internet. Su negocio principal es la venta de paquetes vacacionales. Su filial Promovacances S.A es una marca conocida y valorada, establecida en el mercado francés desde 1997, que ofrece grandes posibilidades a sus clientes, con una amplia gama de destinos y productos.

Continuando con su estrategia de consolidación global de su red de distribución, Amadeus ha incrementado su participación en SAVIA Amadeus, su compañía nacional de marketing y distribución (NMC) para España y Portugal, del 34% al 100%. SAVIA Amadeus, cuyas oficinas centrales se encuentran en Madrid (España), es uno de los mercados más grandes del mundo en términos de reservas.

El coste de la adquisición ha sido de 82,3 millones de euros en efectivo, más la cantidad resultante de ciertos ajustes al precio inicial en relación con el fondo de maniobra.



AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Como es públicamente conocido, los accionistas de referencia de la Compañía (Air France, Iberia y Lufthansa) iniciaron en el año 2004 un proceso de selección de ofertas de compra de la Sociedad con un grupo de inversores financieros. Tal y como ha sido informado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, tales accionistas de referencia junto con BC Partners y Cinven han llegado a un acuerdo para la formulación de una Oferta Pública de Adquisición, sobre el cien por cien de las acciones clase "A" de Amadeus a un precio de EUR 7.35 por acción, con la finalidad última de excluirla de cotización. A este precio la valoración del Grupo asciende a 4.340 millones de euros. Dado que no hay más información disponible sobre la negociación no es posible predecir todos los potenciales impactos contables derivados de esta transacción.

Como consecuencia de la transacción antes mencionada, se produciría un cambio de control que daría lugar a un vencimiento inmediato de los planes de opciones para empleados de la Compañía. Los beneficiarios de las opciones tendrían seis meses para ejercer sus opciones (ver Nota 20).



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

INTRODUCCIÓN

De acuerdo con IATA, 2004 ha sido un año de fuerte recuperación para la industria del viaje. De hecho ha sido el mayor rebote en niveles de tráfico desde 1991 tras la Guerra del Golfo. Aunque los datos completos no están todavía disponibles, IATA estima que durante este año viajaron en avión 1.800 millones de pasajeros, un incremento del 7,6% sobre el año 2003. A pesar de que parte de este crecimiento sea debido a las aerolíneas de bajo coste, que tienen una participación limitada en las pantallas de los sistemas de reservas (GDS), el volumen de reservas para la industria de los GDS y para Amadeus ha sido muy fuerte. Tenemos que tener en cuenta que los volúmenes de tráfico aéreo de la primera mitad del 2003 se vieron afectados por el brote de epidemia asiática y la guerra de Irak, debilitando la base de comparación.

Es importante mencionar que a finales de junio, Amadeus tomó una participación mayoritaria en el portal de viajes pan-europeo Opodo. A pesar de la consolidación de las pérdidas de Opodo en la segunda parte del año, el resultado neto alcanzó la cifra histórica de 216 millones de euros, un 44% superior al del año anterior y por encima de las expectativas del mercado. Estos resultados se han conseguido gracias a la recuperación en el volumen de viajes y al control de nuestros costes.

La actividad de Amadeus se enmarca en el desarrollo de tres líneas de negocio principales. Además durante el ejercicio 2004 se ha incrementado la presencia de Amadeus en el sector del comercio electrónico a través de la compra del portal de viajes Opodo.

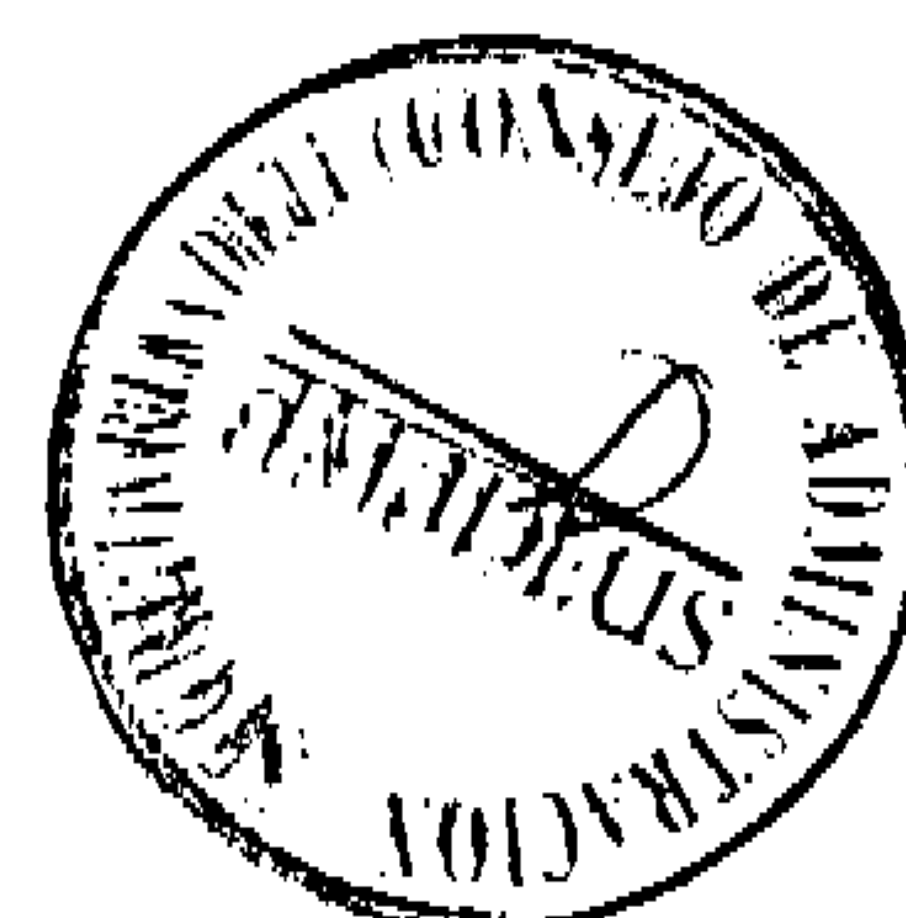
- **Distribución de viajes (agencias y oficinas de venta de las aerolíneas)**

Durante el año 2004 Amadeus continuó incrementando el número de aerolíneas que participan en nuestro sistema mostrando su información en tiempo real, sumando 50 nuevas, entre ellas Air Madrid, la aerolínea española de vuelos regulares de reciente creación. Otras importantes incorporaciones al sistema han sido:

- La compañía ferroviaria europea Eurostar, disponible en la pantalla de aerolíneas del sistema desde enero de 2004.
- National Car Rental y Fox Rent-a-car, que acceden a través de Amadeus Complete Access Plus.
- Barceló Hotels & Resorts y Envergure.
- Las tarifas publicadas, incluidas las tarifas de internet, de las aerolíneas americanas Delta Air Lines, Continental Airlines, United Airlines, Northwest Airlines y US Airways.

Con respecto al mercado de agencias de viajes, Amadeus firmó un acuerdo de cooperación mundial con RADIUS, una de las compañías de gestión de viajes más grandes del mundo, y ebookers conectó su marca Travelbag al Sistema Amadeus.

Las adquisiciones más importantes realizadas durante el año fueron:



- En el primer trimestre, Amadeus incrementó su participación en Amadeus Brasil y Travellink. Tras estas operaciones, la compañía cuenta con el 76% y el 85%, de participación respectivamente.
- En el sector de ocio, Amadeus alcanzó un acuerdo estratégico de tecnología con Comtec (Europe) Ltd. para ampliar su oferta de servicios de distribución a las agencias y tour operadores, adquiriendo un 20% de esta compañía.
- En julio, Amadeus adquirió un paquete accionario de control en el portal de viajes Opodo.
- Durante el último trimestre, nuestra participación en Optims se incrementó del 30% al 96%.
- En diciembre, concluyó la adquisición del 100% de Amadeus France, tras comprar el 66% que Amadeus no poseía.

Finalmente, durante este año, Amadeus comenzó con British Airways las pruebas piloto para la distribución de tarifas reducidas, dentro de la nueva estructura de precios basada en el valor añadido a la distribución, comunicada por Amadeus en noviembre de 2003. Esta iniciativa tuvo una gran acogida, ya que más de un 85% de las agencias clientes de Amadeus en el Reino Unido se adhirieron al programa que les otorgaba acceso a las mencionadas tarifas de British Airways.

• Tecnología de la información (IT)

Dentro de la división de servicios de tecnología de la información, Amadeus continúa con éxito el desarrollo de los Sistemas de Gestión de Pasajeros denominados Amadeus Altea, que ahora cuenta con los siguientes clientes: British Airways, Qantas, Finnair y, nuevos este año, dba y South African Airways.

Durante 2004, Amadeus migró con éxito Qantas a Altea Plan. Actualmente está en curso el proceso de migración de British Airways.

En el último trimestre del año, Amadeus consolidó su posición de liderazgo en el área de emisión de billetes electrónicos. Amadeus suministra infraestructura tecnológica de billeteaje electrónico a 16 aerolíneas que mantienen 88 acuerdos de combinación de pasajes.

• Comercio Electrónico

Las reservas de Amadeus e-Travel crecieron un 72,9% en comparación con el año 2003. Uno de sus productos, Amadeus'e-Travel Planitgo fue elegido "World's Leading Internet Booking Engine" por la *World Travel Association*, reconociéndolo como el mejor motor de búsqueda de la industria aérea.

Otros hitos importantes han sido:

- En mayo, e-Travel firmó un importante acuerdo con TQ3 Travel Solutions Singapore. Como parte de este acuerdo plurianual, TQ3, uno de los mayores proveedores de servicios de gestión de viajes, ofrece Aergo a su base de clientes corporativos.
- En junio, Air Canada firmó un acuerdo de cinco años con e-Travel por el cual éste suministrará a la aerolínea la tecnología y los servicios de reservas por internet para



sus portales de viaje dirigidos a consumidores y agencias. Los portales de Air Canada utilizarán e-Travel Planitgo, incluyendo Planitgo Flex Pricer Calendar.

- En septiembre, Lufthansa eligió a e-Travel y a IBM para la creación y gestión de su portal de reservas de última generación. e-Travel suministrará y gestionará la solución de reservas y búsqueda de tarifas, mientras que IBM se encargará de la consultoría, el desarrollo de soluciones y el alojamiento y mantenimiento de operaciones.
- SAP Travel Management de e-Travel experimentó un crecimiento del 50% en 2004, gracias al creciente nivel de adopción y a la firma con nuevos clientes como Woodside Energy, la compañía líder en Australia de producción y prospección de petróleo y gas.
- Opodo

Tras la adquisición del 55,36% de Opodo, esta compañía se consolida por integración global desde julio.

En los meses de julio y agosto se registró un record histórico de ventas brutas, gracias al crecimiento de la venta de paquetes vacacionales en Alemania y Francia.

En septiembre, Opodo firmó un acuerdo de gestión de servicios con Eviaggi.com para asumir la gestión operativa de esta agencia por internet italiana, también propiedad de Amadeus. Durante los próximos meses, se acometerá una profunda integración entre los productos y servicios de estas dos compañías, para maximizar sinergias.

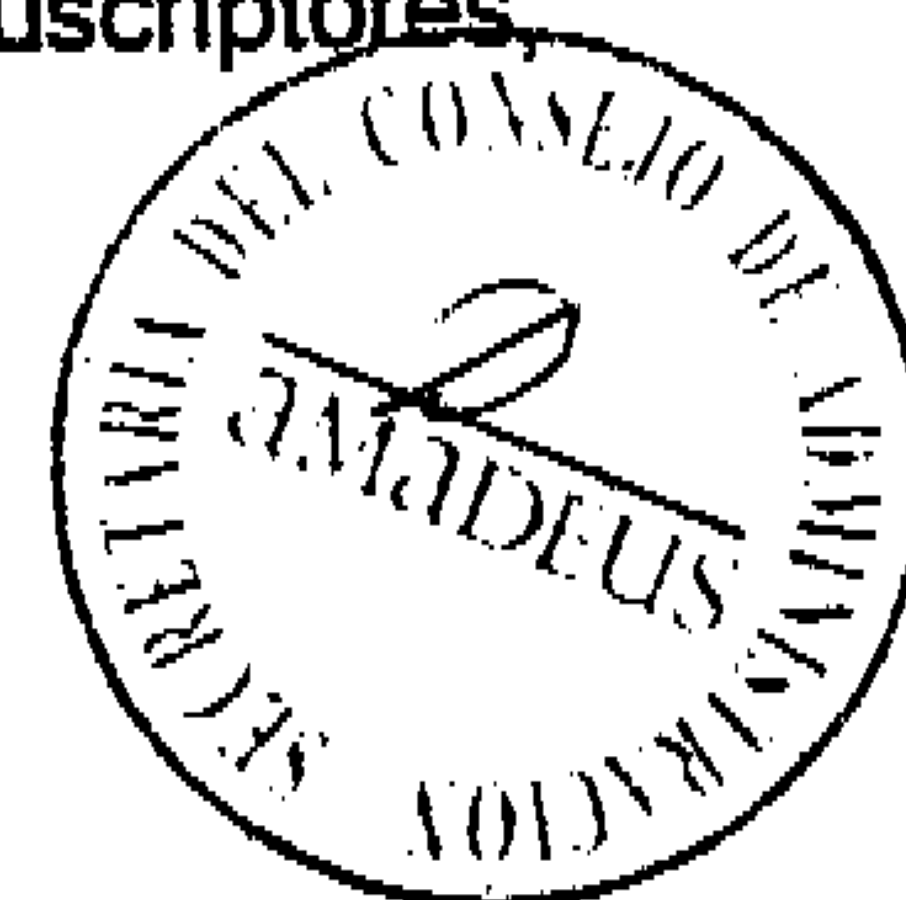
En noviembre tuvo lugar el nombramiento de Simon Vincent como Chief Executive Officer de Opodo, efectivo desde comienzos de mes, que, cuenta con más de 20 años de experiencia en la industria de servicios financieros y de viajes.

RESULTADOS ECONÓMICOS

Ingresos de explotación

Los ingresos del Grupo provienen principalmente de la facturación de:

- a) reservas aéreas realizadas a través de terminales instalados tanto en agencias de viajes como en oficinas de venta de líneas aéreas, o a través de páginas de Internet, conectados al centro de proceso de datos de Amadeus.
- b) reservas no aéreas (principalmente plazas hoteleras, alquiler de coches, y billetes de tren, así como servicios de otros operadores en el sector de viajes) realizadas a través del Sistema Amadeus.
- c) servicios de tecnología de información prestados a British Airways y Qantas.
- d) otros ingresos, que incluyen principalmente los cargos por emisión de billetes de avión, tanto electrónicos como en papel, el suministro de información estadística de reservas, servicios de tarifas, contratos de interconexiones y ventas a suscriptores, así como los ingresos consolidados de Vacation.com.



La cifra de ingresos por reservas, aéreas y no aéreas, aumentó en 78,1 millones de euros en el ejercicio 2004. Esto representa un incremento de aproximadamente el 5,4% con respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a un aumento en el volumen de reservas parcialmente compensado por variaciones adversas del tipo de cambio.

Los ingresos por prestación de servicios se incrementaron en 46,7 millones de euros, incluyendo el ingreso proveniente del comercio electrónico, que se incrementa fundamentalmente debido a la adquisición de Opodo Limited, que aporta 24,1 millones de euros.

El volumen total de reservas realizadas, netas de cancelaciones, para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004 y sin tomar en consideración posibles cancelaciones futuras que se produzcan sobre el inventario de reservas abiertas, ha sido de 454,1 millones, lo que supone un incremento del 7,6% respecto al ejercicio anterior. Esta cifra incluye un importe de 42,9 millones de reservas no aéreas de Amadeus Germany GmbH, por lo que el volumen comparable de reservas en el ejercicio 2004 fue de 411,2 millones de euros, lo que representa un incremento del 6,7% con respecto al ejercicio anterior.

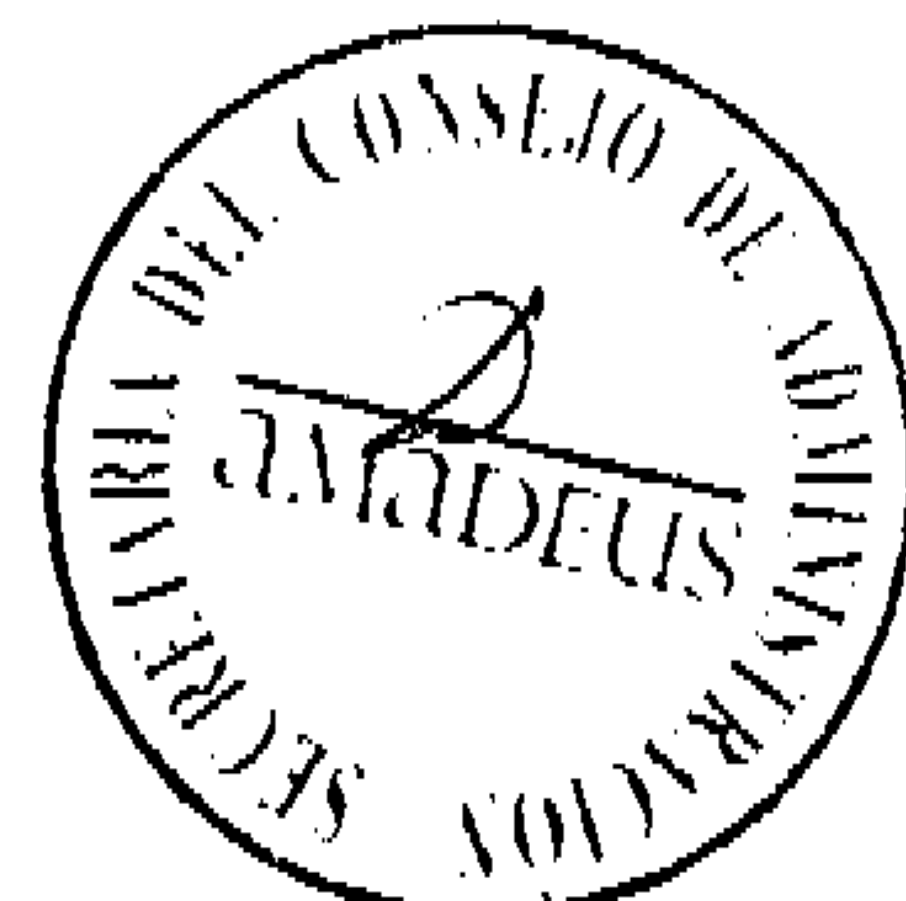
El número total de reservas aéreas aumentó un 6,8%, lo que representa 24,2 millones de reservas, mientras que las reservas no aéreas (excluyendo las mencionadas reservas procedentes de "Amadeus Germany GmbH") se incrementaron un 5,4%, lo que supone 1,6 millones de reservas.

El número de reservas realizadas en Europa (excluyendo las reservas no aéreas procedentes de "Amadeus Germany GmbH") para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 aumentaron en un 4,5%, lo que representa un incremento de 11,7 millones de reservas en comparación con el ejercicio anterior. Adicionalmente, en el resto del mundo (excluyendo Norteamérica) se produjo un incremento del 14,7%, que supone 13,4 millones de reservas, fundamentalmente debido al efecto de la crisis del virus del SARS en el ejercicio 2003. En el mercado norteamericano el incremento de reservas fue de un 1,9%, lo que representa 0,7 millones de reservas.

Gastos de explotación

Los gastos de explotación al 31 de diciembre de 2004 ascendieron a 1.737,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 6,9% sobre los 1.626,1 millones de euros del ejercicio anterior. Esta variación es debida a:

- El incremento en la parte variable del coste de distribución debido al anteriormente mencionado incremento de las reservas.
- El efecto de Amadeus Germany GmbH durante todo el ejercicio 2004 versus diez meses en el ejercicio 2003.
- La reciente adquisición de Opodo Limited.
- El efecto de la consolidación por el método de integración global de ciertas compañías, como Optims S.A., Travellink AB y Amadeus Brasil Ltda., debido al incremento en su participación, cuyos resultados estaban incluidos anteriormente en la línea de asociadas y sólo por el porcentaje de participación.



El gasto de explotación más significativo es el de costes de distribución pagados a terceros (es decir, a compañías no consolidadas por integración global) que incluyen principalmente a NMCs y aerolíneas usuarias ("System Users") del Sistema Amadeus por reservas efectuadas en Agencias de Viajes y en ciertas Oficinas de Venta de Billetes (ATOs/CTOs). Los costes de distribución por reservas facturadas se elevan a 664,7 millones de euros al cierre del ejercicio 2004, lo que representa un incremento del 4,8% con respecto al ejercicio anterior, en el que dichos gastos ascendieron a 634,5 millones de euros.

Los gastos de explotación distintos a los costes de distribución incluyen, principalmente, los siguientes conceptos:

- Gastos de personal (sueldos, salarios y cargas sociales), que en el ejercicio 2004 se incrementaron en un 4,5%. La plantilla media del Grupo Amadeus para el ejercicio 2004 es de 5.760 empleados (5.257 en el ejercicio 2003).
- Gastos por amortizaciones de inmovilizado, que en el ejercicio 2004 se redujeron en un 2,6% con respecto al ejercicio 2003.
- Gastos por servicios exteriores, que incluye, entre otros, gastos generales de administración; gastos relacionados con el desarrollo y mantenimiento del software del sistema de reservas y tarifas así como del software utilizado por las agencias de viaje desarrollado principalmente para facilitar el acceso al sistema; actividades centrales de publicidad, relaciones públicas y convenciones; y actividades de soporte a las NMCs en cuanto a documentación, formación y ayudas para resolver problemas técnicos de acceso al sistema (help-desk). Los gastos por servicios exteriores aumentaron durante el ejercicio 2004 en un 15,8% con respecto al ejercicio 2003, debido fundamentalmente a las razones mencionadas anteriormente.

Beneficio de explotación y resultado neto

Los beneficios de explotación fueron de 376,9 millones de euros en el ejercicio 2004, lo que supone un incremento del 4,3% con respecto a los 361,5 millones de euros del ejercicio 2003.

La disminución en los resultados financieros negativos de los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2004 y 2003, (9,7 y 17,1 millones de euros respectivamente) es debida fundamentalmente a la reducción de las pérdidas por diferencias de cambio no operativas.

El resultado neto en sociedades integradas por puesta en equivalencia ha mejorado sensiblemente desde las pérdidas de 4,7 millones de euros para el ejercicio 2003 a los beneficios de 5,7 millones de euros integrados durante el ejercicio 2004. Este incremento ha sido debido fundamentalmente a:

- El efecto de la consolidación bajo el método de integración global de ciertas compañías con pérdidas durante el ejercicio 2003 como resultado del incremento de su participación, como Amadeus Brasil Ltda., y Travellink AB (incremento realizado en Febrero y Marzo de 2004 respectivamente).
- Durante el ejercicio 2003 la línea de asociadas fue perjudicada con los resultados negativos de Vivacances, S.A., que pasó a ser subsidiaria en diciembre de 2003.



- El incremento del beneficio en compañías como Red Universal de Marketing y Booking Online (Rumbo), S.A., e ITA (Internet Travel Agent), Inc.

El resultado extraordinario ascendió a 36,2 millones de euros durante el ejercicio 2004, mientras que en 2003 alcanzó la cifra de 3,6 millones de euros. Este incremento es fundamentalmente debido al reconocimiento de los beneficios realizados derivados del vencimiento de los warrants emitidos para British Airways y Quantas.

El resultado neto del período después de impuestos fue de 216,4 millones de euros durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, en comparación con los 150,1 millones de euros del ejercicio anterior.

GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Actualmente la principal exposición al riesgo financiero a la que el Grupo Amadeus está sujeto es el riesgo de tipo de cambio. El riesgo de tipo de interés no es actualmente significativo dado el bajo nivel de endeudamiento de la compañía.

La Política de Gestión del Riesgo de Tipo de Cambio del Grupo Amadeus trata de identificar, medir y gestionar las exposiciones al tipo de cambio del negocio mediante el uso de los métodos más eficientes y efectivos a la hora de eliminar, reducir o transferir estas exposiciones. 2004 ha sido el tercer año completo de aplicación de la Política de Gestión del Riesgo de Tipo de Cambio aprobada por el Consejo de Administración el 24 de septiembre de 2001.

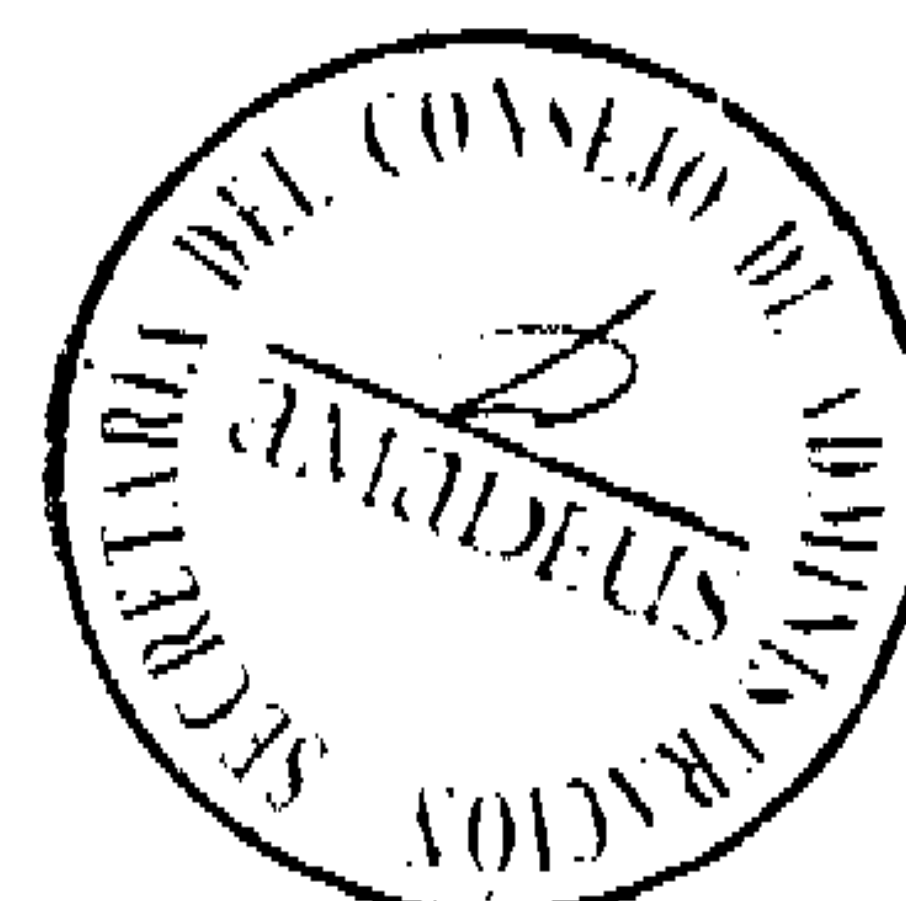
De acuerdo con esta política se distinguen tres tipos diferentes de exposición al riesgo de tipo de cambio:

- **Exposiciones operativas:** este tipo de exposiciones se cubren activamente con un horizonte temporal de medio plazo (3 años). La exposición objeto de cobertura se define en forma de flujos netos operativos (EBITDA) en divisa.

El objetivo de la política de gestión del riesgo de cambio es doble: por un lado se trata de reducir la volatilidad en el resultado operativo de la compañía y por otro se trata de añadir valor mediante una gestión activa de las posiciones.

En todo momento las estrategias de gestión del riesgo de tipo de cambio deben estar dentro de los límites aprobados por el Consejo de Administración en el Plan Anual de Tesorería sobre Tipo de Cambio. El cumplimiento de los antes citados límites se comprueba mensualmente y antes de la implementación de cualquier nueva estrategia.

- **Exposiciones transaccionales:** de acuerdo con la política de gestión del riesgo de tipo de cambio, en Amadeus la cobertura de este tipo de exposiciones se realiza de una forma totalmente pasiva, intentando minimizar de este modo el impacto de las diferencias de cambio en la cuenta de resultados del grupo.
- **Exposiciones netas de capital en subsidiarias:** el objetivo de las coberturas de tipo de cambio en esta categoría de exposición al tipo de cambio consiste en proteger, en el largo plazo, el valor en euros de las inversiones de capital realizadas en



moneda extranjera. Para lograr este objetivo se sigue una política activa de cobertura del riesgo de tipo de cambio.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La política de investigación y desarrollo (en adelante I+D) es, para el Grupo Amadeus, una herramienta básica para aumentar la eficacia y operatividad del Sistema Amadeus y para reducir considerablemente los costes de mantenimiento y explotación.

La aparición de nuevos medios y el constante proceso de actualización que realiza el Grupo en relación con sus sistemas, requiere que el centro de I+D en Niza desarrolle productos de forma continuada, utilizando las últimas tecnologías de información disponibles.

Durante el año 2004 el Grupo Amadeus ha gastado 98,2 millones de euros en las actividades de I+D y ha capitalizado 57,5 millones de euros por el desarrollo de aplicaciones informáticas.

El Grupo Amadeus continúa invirtiendo en el desarrollo de productos relacionados con la administración de las agencias de viaje destinados a grandes cadenas y consorcios de agencias de viajes multinacionales. Dichos productos tienen por finalidad automatizar la captación y transmisión de datos de reservas de las rutinas de facturación y la gestión de cuentas de las agencias y su consolidación a nivel de sucursal u oficina central.

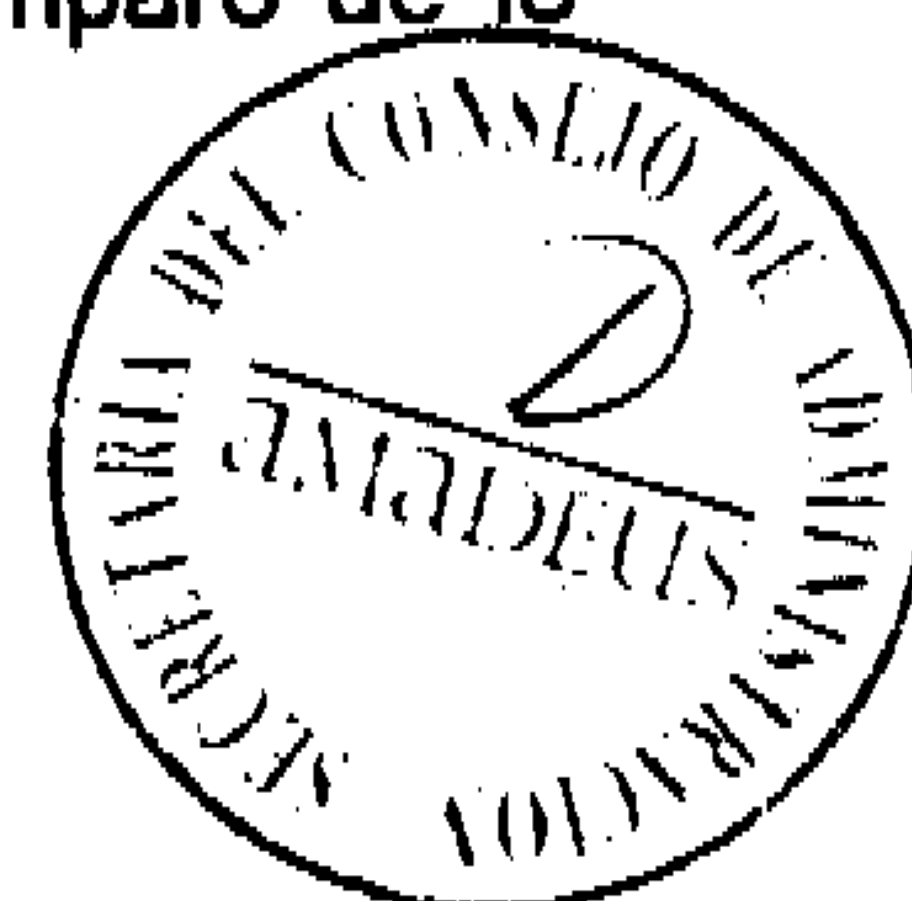
Amadeus, al igual que durante el ejercicio 2003, ha destinado una parte de sus recursos para inversión en I+D a la puesta a punto de una plataforma única de sistemas de información ("New Generation Platform") como base para la comercialización de su nueva línea de negocio orientada a la prestación de servicios de tecnología de la información dirigida a aerolíneas.

ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2004, la autocartera se compone de 19.105.670 acciones clase "A", lo que representa un 0,83% del capital social, con un valor nominal de 191.056,7 euros y una valoración al cierre de 84.716.423 euros, una vez dotada la provisión por depreciación de cartera.

Tales acciones, casi en su totalidad, están asignadas a un fin específico, bien como cobertura de los compromisos contraídos con los empleados y/o directivos en los distintos planes de retribuciones (opciones sobre acciones) o como cobertura de opciones sobre acciones acordadas en contraprestación parcial de transacciones comerciales realizadas a lo largo del tiempo por la misma (warrants).

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de junio de 2004, la Junta autorizó al Consejo de Administración para que pudiera adquirir, en uno o más actos, directamente o a través de sociedades dominadas, acciones propias al amparo de lo



establecido en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas. El número máximo de acciones a adquirir no puede exceder el 5% de las acciones clase "A", siempre que el valor nominal total de las acciones que se adquieran a partir de la fecha del acuerdo de la Junta junto con las existentes en autocartera con anterioridad no exceda del 5% del capital social. El precio máximo y mínimo será, respectivamente, el de 125% y 75% de su valor de cotización en la fecha de adquisición. Su destino será la contrapartida en transacciones comerciales futuras o de índole corporativo, préstamos de valores, coberturas de riesgo financiero derivadas de operaciones comerciales, así como para su enajenación y/o para la aplicación de vigentes sistemas de retribución consistentes en entregas gratuitas de acciones o derechos sobre acciones para empleados y directores generales o asimilados que ejerzan funciones de alta dirección. La autorización tiene una validez de 18 meses a contar desde la fecha de celebración de la Junta, dejando sin efectos la autorización anterior otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2003.

Durante el ejercicio 2004 se ha procedido a la compra de 11.563 acciones y se ha dispuesto durante dicho período de 908.736 acciones, operaciones ambas encaminadas al cumplimiento de los compromisos asumidos en los distintos planes de retribuciones de empleados y/o directivos. Igualmente, se ha realizado una reasignación de 5.800.000 acciones en autocartera para cubrir los compromisos actuales del Grupo relacionados con planes de opciones sobre acciones para empleados. El cómputo global de todas las operaciones anteriores representa un valor nominal de 8.971,73 euros y equivale a un 0,03% del capital social de la Compañía.

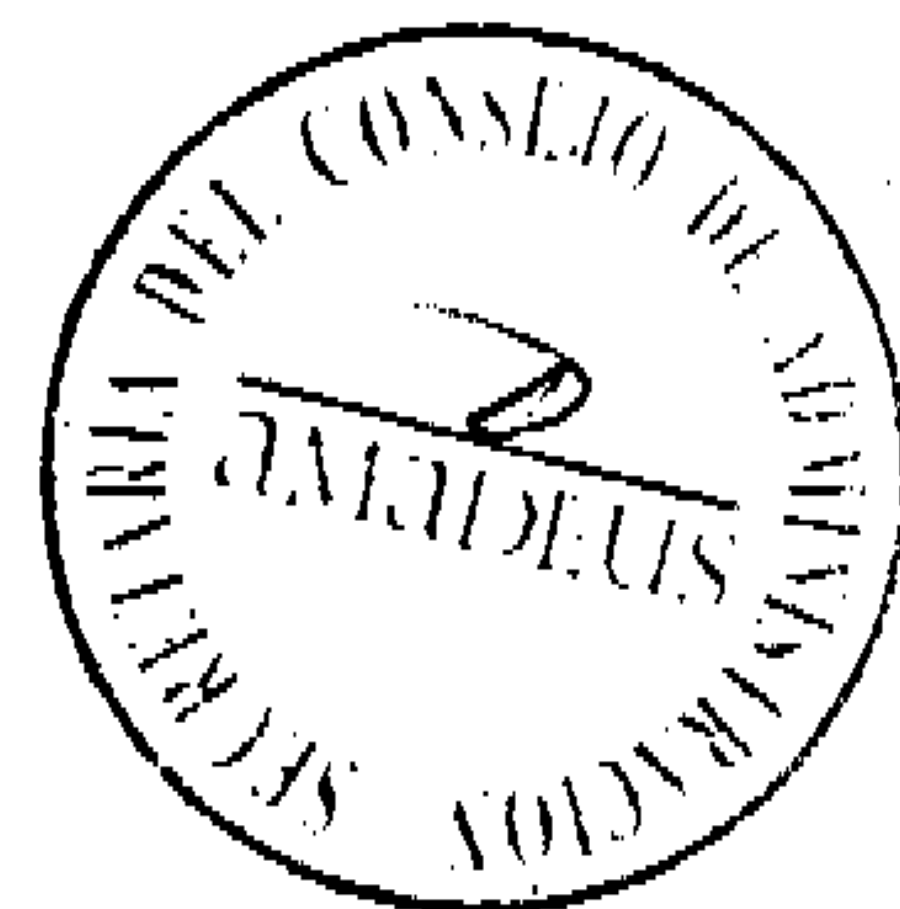
Adicionalmente, durante el ejercicio se ha procedido a la compra de 4.500.000 acciones clase "A", como consecuencia del vencimiento del swap contratado con una entidad financiera, utilizado para la cobertura de los compromisos derivados del otorgamiento de "warrants" a British Airways. Tal transacción equivale a 0,19% del capital social, con un valor nominal de 45.000 euros.

HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE

Amadeus ha incrementado su participación en el portal de viajes paneuropeo Opodo, de un 55,36% a un 74,02%, por un importe de 80,4 millones de euros, con la correspondiente dilución de los otros accionistas. La operación se ha llevado en el contexto de la compra realizada por Opodo de Karavel S.A., Quest y la incorporación de las filiales de internet, totalmente participadas, en los mercados italiano y escandinavo de eviaggi.com y Travellink AB, respectivamente.

El coste de adquisición del 100% de Karavel S.A. ha sido de aproximadamente 60 millones de euros en efectivo, más la cantidad resultante de ciertos ajustes al precio inicial en relación al fondo de maniobra.

Karavel S.A. es una compañía líder en Francia en la contratación a través de Internet. Su negocio principal es la venta de paquetes vacacionales. Su filial Promovacances S.A es una marca conocida y valorada, establecida en el mercado francés desde 1997, que ofrece grandes posibilidades a sus clientes, con una amplia gama de destinos y productos.



Continuando con su estrategia de consolidación global de su red de distribución, Amadeus ha incrementado su participación en SAVIA Amadeus, su compañía nacional de marketing y distribución (NMC) para España y Portugal, del 34% al 100%. SAVIA Amadeus, cuyas oficinas centrales se encuentran en Madrid (España), es uno de los mercados más grandes del mundo en términos de reservas.

El coste de la adquisición ha sido de 82,3 millones de euros en efectivo, más la cantidad resultante de ciertos ajustes al precio inicial en relación con el fondo de maniobra.

Como es públicamente conocido, los accionistas de referencia de la Compañía (Air France, Iberia y Lufthansa) iniciaron en el año 2004 un proceso de selección de ofertas de compra de la Sociedad con un grupo de inversores financieros. Tal y como ha sido informado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, tales accionistas de referencia junto con BC Partners y Cinven han llegado a un acuerdo para la formulación de una Oferta Pública de Adquisición, sobre el cien por cien de las acciones clase "A" de Amadeus a un precio de EUR 7,35 por acción, con la finalidad última de excluirla de cotización. A este precio la valoración del Grupo asciende a 4.340 millones de euros. Dado que no hay más información disponible sobre la negociación no es posible predecir todos los potenciales impactos contables derivados de esta transacción.

Como consecuencia de la transacción antes mencionada, se produciría un cambio de control que daría lugar a un vencimiento inmediato de los planes de opciones para empleados de la Compañía. Los beneficiarios de las opciones tendrían seis meses para ejercer sus opciones.

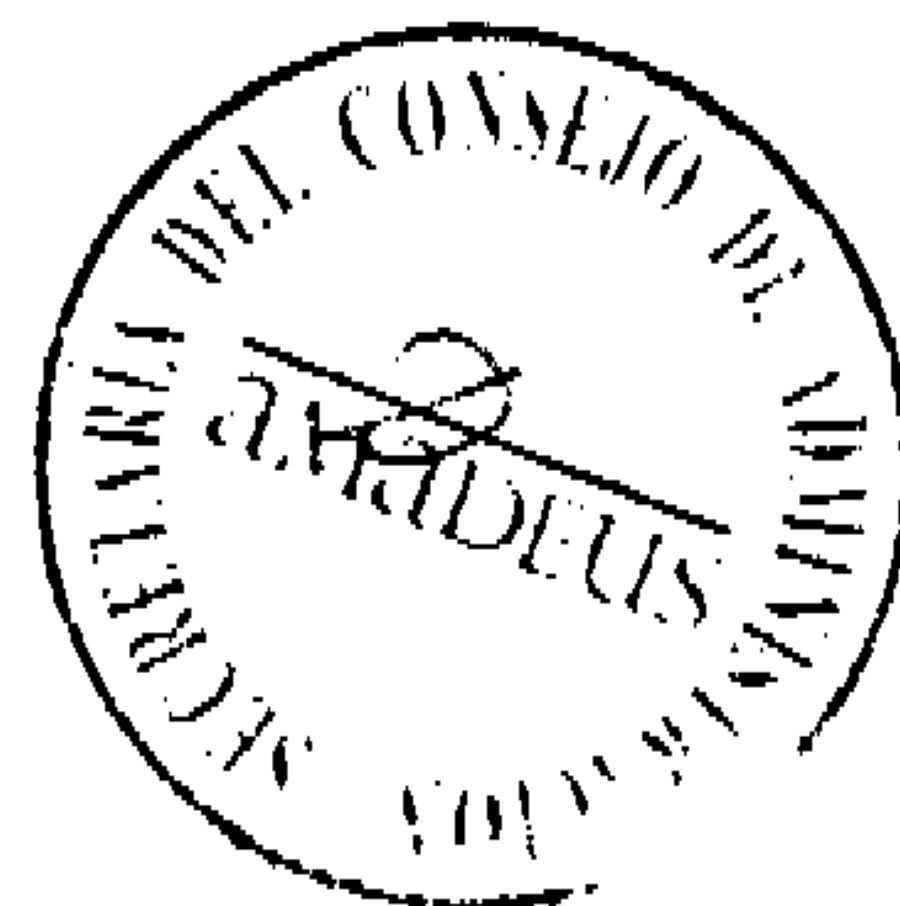
INFORME ANUAL 2004 DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad Amadeus Global Travel Distribution, S.A., y más concretamente en su artículo 44.2 c), la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración ha de elaborar un informe anual sobre las actividades de dicha Comisión para su inclusión en el Informe de Gestión y, por tanto, para su preceptiva formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad y aprobación, en su caso, por la Junta General de Accionistas.

En cumplimiento de tal obligación, la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración, en sesión celebrada el día 11 de marzo de 2005, bajo la Presidencia de D. Friedrich Fröschl y con la participación de la totalidad de sus miembros, ha procedido a elaborar el Informe Anual 2004 de la Comisión de Auditoría, para su traslado al Consejo de Administración de la Sociedad.

Introducción

La Comisión de Auditoría del Consejo de Administración de Amadeus Global Travel Distribution, S.A. fue creada el 21 de septiembre de 2000 por acuerdo del Consejo de Administración en sesión celebrada dicho día, todo ello dentro del marco del buen gobierno y recomendaciones del Código Olivencia.



Las funciones atribuidas a dicha Comisión y normas de funcionamiento están recogidas en el Art. 25 de los Estatutos Sociales, desarrolladas en el Reglamento del Consejo de Administración (Art. 43 y siguientes), cuya redacción actual fue aprobada por el Consejo de Administración de fecha 20 de junio de 2003, al amparo del Informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas de fecha 8 de enero de 2003 (Informe Aldama), registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de julio de 2003, con el número de registro 2003069515, e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 21 de julio de 2004.

Su contenido íntegro se encuentra disponible en la página web de la Sociedad (www.amadeus.com), en la sección INVESTORS, CORPORATE GOVERNANCE.

Competencia y Funciones de la Comisión de Auditoría

La función primordial de la Comisión de Auditoría es la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de sus controles internos y de la independencia del Auditor externo.

Tiene por obligación el informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los Accionistas en materias de su competencia, así como supervisar los servicios de auditoría interna.

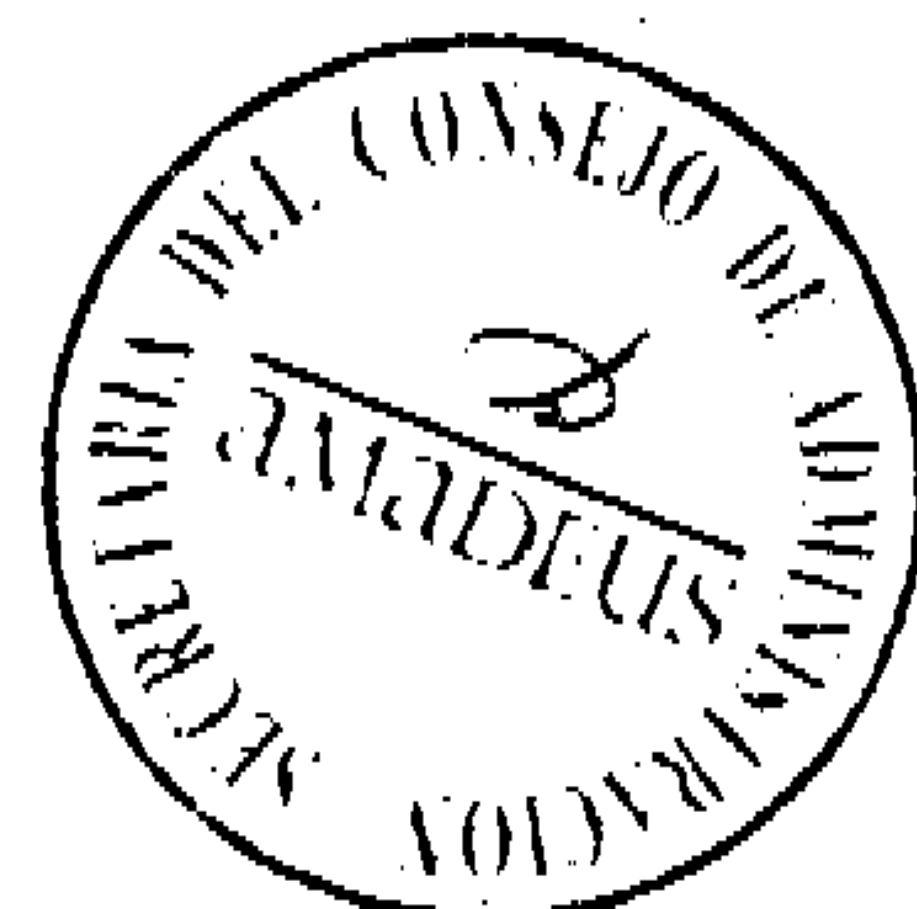
La Comisión de Auditoría es competente para formular la propuesta de acuerdo al Consejo de Administración sobre designación de los Auditores de cuentas externos de la Sociedad, prórroga de su nombramiento y cese y sobre los términos de su contratación.

Es igualmente competente para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia del Auditor externo 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.

En particular, corresponde a la Comisión de Auditoría el estudio, informe y revisión en las siguientes materias o cuestiones:

a. Cuestiones de auditoría

- Los estados financieros sometidos periódicamente al pleno del Consejo.
- La información periódica sometida a las Bolsas de Valores en las que cotizan los valores emitidos por la Sociedad.
- Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión sometidos al pleno del Consejo para su formulación de acuerdo con la Ley.
- El informe de los Auditores de Cuentas, con especial atención a lo dispuesto en el artículo 210.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.



- Las respuestas de los órganos de dirección de la Sociedad a las recomendaciones hechas por el Auditor de Cuentas en conexión con la auditoría del ejercicio.
- Las operaciones singulares de inversión o de cualquier otra naturaleza no previstas en el presupuesto anual, cuya importancia así lo aconseje.
- Los folletos de emisión de valores y, en general, cualquier información financiera de la Sociedad de carácter público.

b. Cuestiones de control

- Conocimiento del proceso de información financiera y políticas y procedimientos de control interno en la Sociedad en materia de gasto, inversión, etc.
- Códigos de Conducta del personal de Alta Dirección de la Sociedad.
- Código Interno de Conducta en materias relacionadas con los Mercados de Valores.
- Sistemas internos de control, proponiendo, en su caso, las modificaciones oportunas.
- Prácticas y principios contables utilizados en la formulación de las Cuentas Anuales de la Sociedad.
- Supervisión de los servicios de auditoría interna.

c. Cuestiones de cumplimiento

- Políticas y procedimientos establecidos para asegurar el debido cumplimiento de las Normas en las diferentes esferas de actuación de la Sociedad y sus filiales y participadas.
- Recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros del alto equipo directivo de la Sociedad y sus filiales y participadas.
- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia.
- Elaboración de un informe anual sobre las actividades de la Comisión de Auditoría para su inclusión en el Informe de Gestión.
- Elaboración de los informes necesarios para que el Consejo proceda a la elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Adicionalmente, la Comisión de Auditoría estudia cualquier otro asunto que le sea sometido por el pleno del Consejo o por el Presidente.



Composición de la Comisión de Auditoría

La Comisión de Auditoría se compone de cuatro miembros, dos de los cuales necesariamente han de ser Consejeros Independientes.

La composición a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

<i>Consejero</i>	<i>Tipología</i>	<i>Cargo</i>
D. Friedrich Fröschl	Externo independiente	Presidente
D. José Caparrós	Externo independiente	Vocal
D. Enrique Dupuy de Lôme	Externo dominical	Vocal
D. Philippe Calavia	Externo dominical	Vocal

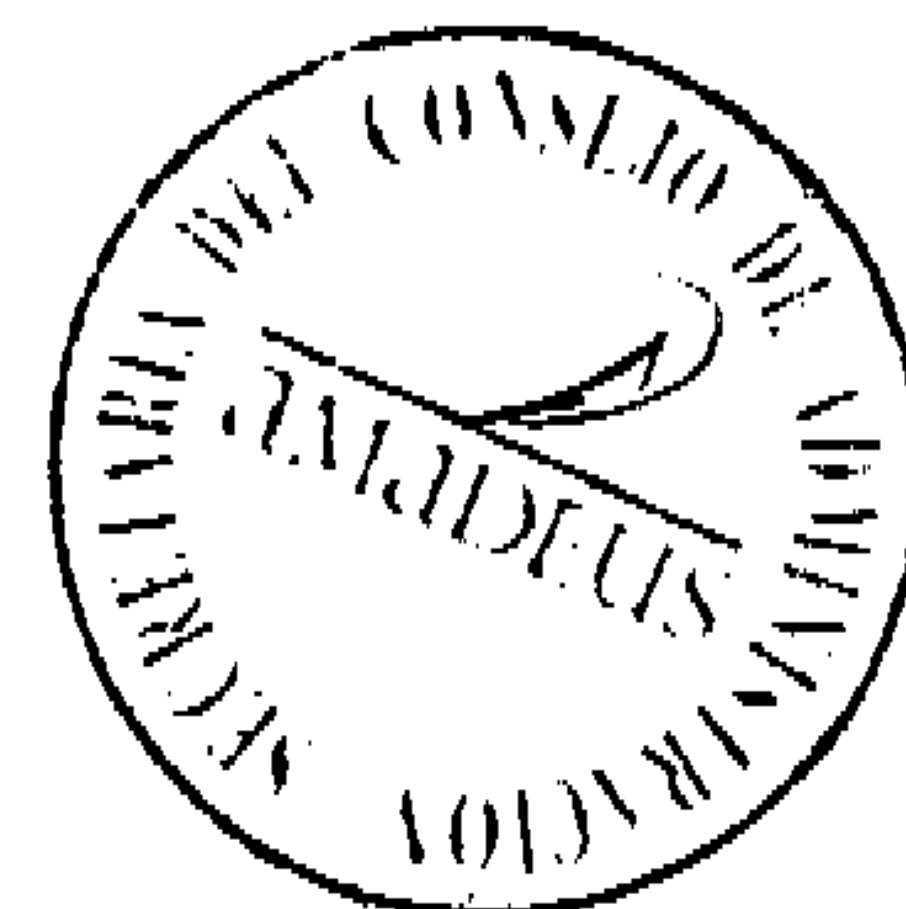
Los nombramientos se realizan por periodos de dos años, si bien el Presidente, el cual deberá ser, en todo caso, Consejero Independiente, tendrá un mandato máximo de cuatro, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un año desde su cese.

La fecha de nombramiento y respectivos vencimientos de cada uno de los miembros de la Comisión de Auditoría es la siguiente:

	<i>Nombramiento</i>	<i>Vencimiento</i>
D. Friedrich Fröschl	27 Sep 2002	27 Sep 2006
D. José Caparrós	14 Nov 2003	27 Sep 2006
D. Enrique Dupuy de Lôme	27 Sep 2002	27 Sep 2006
D. Philippe Calavia	27 Sep 2002	27 Sep 2006

El Consejo de Administración de fecha 20 de septiembre de 2004 acordó renovar en sus cargos como miembros de la Comisión de Auditoría por un período adicional de dos años a todos los miembros de la Comisión.

La Comisión de Auditoría acordó en la reunión mantenida el 3 de diciembre de 2004 renovar el cargo de Presidente de la Comisión por un período adicional de dos años en el Consejero independiente D. Friedrich Fröschl. Al vencimiento de su mandato, en diciembre de 2006, habrá concluido el plazo máximo de cuatro años para presidir la Comisión.



Funcionamiento

La Comisión de Auditoría se reúne con carácter periódico, previa convocatoria de su Presidente.

A estos efectos, la Secretaría del Consejo elabora una agenda para su aprobación por el Presidente de la Comisión, la cual se envía con la antelación necesaria a la celebración de la sesión a todos los participantes, junto con la documentación relevante para cada uno de los puntos del orden del día.

Durante el ejercicio 2004, la Comisión ha mantenido tres sesiones:

- 18 marzo 2004
- 27 mayo 2004
- 3 diciembre 2004

Además de los miembros de la Comisión y con carácter habitual, asisten al desarrollo de las sesiones los siguientes miembros del equipo directivo de Amadeus:

- D. José Antonio Tazón, Director General y Presidente del Comité Ejecutivo (CEO).
- D. Luis Maroto, Director Financiero (CFO).
- D. Agustín Rodríguez, Director de Auditoría Interna.
- D. Tomás López Fernebrand, Secretario del Consejo de Administración, que hace las veces de Secretario de la Comisión.
- D. Jacinto Esclapés, Vicesecretario del Consejo.

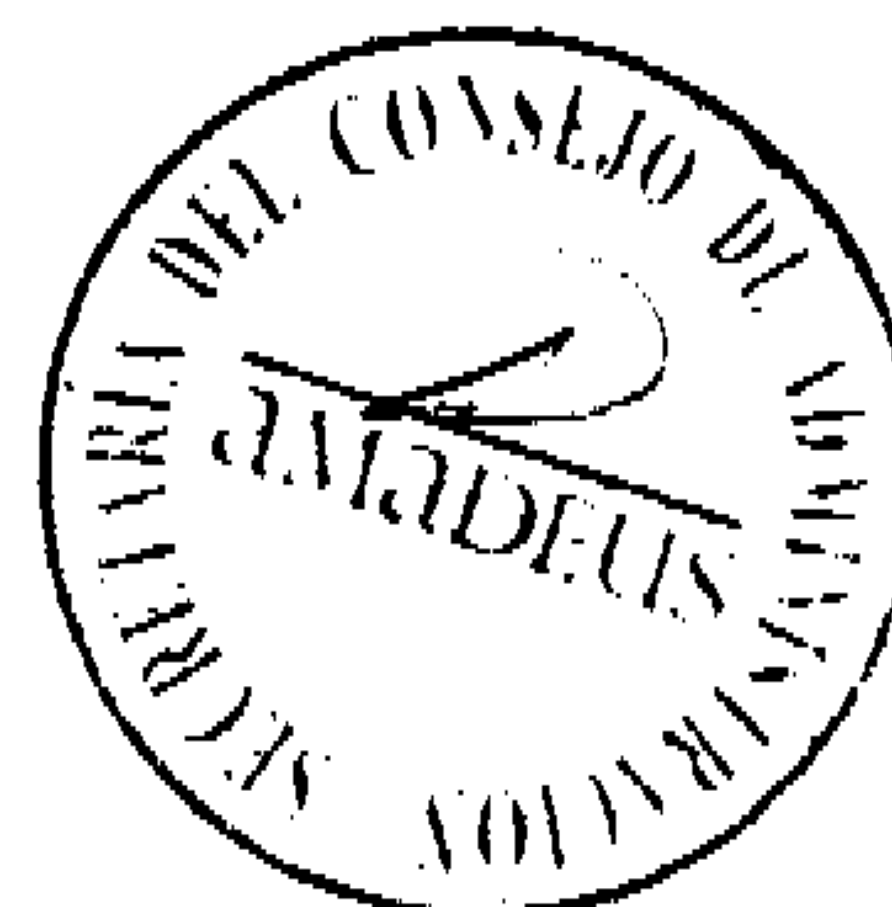
Y los Auditores externos, Deloitte, representados por los socios encargados de la auditoría de cuentas de la Sociedad.

De las conclusiones obtenidas en cada sesión, se levanta un acta por el Secretario de la Comisión que se incorpora como punto del Orden del Día de la siguiente sesión del Consejo de Administración, en la cual el Presidente de la Comisión informa al Consejo en pleno de los puntos tratados más relevantes y recomendaciones, en su caso.

Asuntos tratados por la Comisión de Auditoría durante el ejercicio 2004

La agenda de cada una de las sesiones de la Comisión de Auditoría, mantiene tres secciones recurrentes y otras que, dependiendo del asunto en cuestión, se incorporan a la agenda para su discusión, análisis y recomendación, en su caso.

Las tres secciones recurrentes son Auditoría Externa, Auditoría Interna y Buen Gobierno. Los principales asuntos tratados a lo largo del ejercicio 2004 son los que a continuación se detallan.



Auditoría Externa:

En este apartado, los auditores de cuentas de la Sociedad informan a la Comisión de Auditoría sobre los aspectos más relevantes del trabajo en curso de la auditoría e información periódica trimestral, así como de aquellos aspectos contables de trascendencia, incluyendo la aplicación de los estándares contables, revelando si fuera el caso, la existencia de discrepancias entre la Dirección de la Sociedad y los auditores respecto a algún punto específico.

Así, a lo largo del ejercicio 2004, entre otros, se han tratado los siguientes asuntos:

- Estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2003 (bajo principios contables españoles y bajo Normas Internacionales de Información Financiera), para su formulación por parte del Consejo de Administración.
- Reconciliación de los estados financieros bajo principios contables españoles y bajo Normas Internacionales de Información Financiera.
- La opinión de los Auditores.
- Revisión de los resultados trimestrales.
- Resultados de los análisis del deterioro de valor de activos intangibles ("Impairment Analysis").
- Precierre 2004.
- Adquisiciones relevantes.
- Análisis de la provisión por cancelaciones.
- Estatus sobre la deducción por actividad exportadora.
- Política contable (tratamiento contable de derivados).
- Plan anual de tesorería para control de riesgo en moneda extranjera.
- Estudio comparativo de pago de dividendos en compañías del sector.
- Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera y análisis de impacto de aquellas Normas en revisión.
- Inspecciones fiscales en curso en el Grupo.

Auditoría Interna:

Bajo este apartado, el Director de Auditoría Interna reporta a la Comisión de Auditoría sobre el estado de las auditorías internas en las compañías del Grupo llevadas a cabo, así como del estatus de las recomendaciones realizadas por el mismo y su grado de implementación y cumplimiento. El alcance general de las auditorías se refiere a la adecuación y efectividad de los sistemas de control interno (AESC), salvo que se realice una auditoría con un alcance específico.



A estos efectos, el Director de Auditoría Interna presenta a la Comisión el Plan de auditorías para el año en curso, el cual sirve de base para el seguimiento de las mismas. Con carácter periódico, remite los resultados de las auditorías internas efectuadas de las compañías del Grupo.

Entre otros, este ejercicio 2004 se ha emitido los informes de auditoría interna referidos a las siguientes compañías del Grupo:

<i>Sociedad</i>	<i>Alcance</i>
- Amadeus Argentina, S.A.	AESC
- Sistemas de Reservaciones CRS de Venezuela CA	AESC
- Amadeus Services, Ltd.	AESC
- Amadeus sas	(seguimiento de implementación de recomendaciones de auditorías anteriores).
- Amadeus Central and West Africa, S.A.	AESC
- Amadeus Global Travel Israel Ltd.	AESC
- Amadeus GTD y Amadeus Taiwan	(análisis específico de flujos financieros).
- Amadeus Germany GmbH	Parcial

Dentro del alcance de las auditorías internas realizadas no se ha desprendido ninguna consecuencia material que haya requerido la intervención de la Comisión de Auditoría.

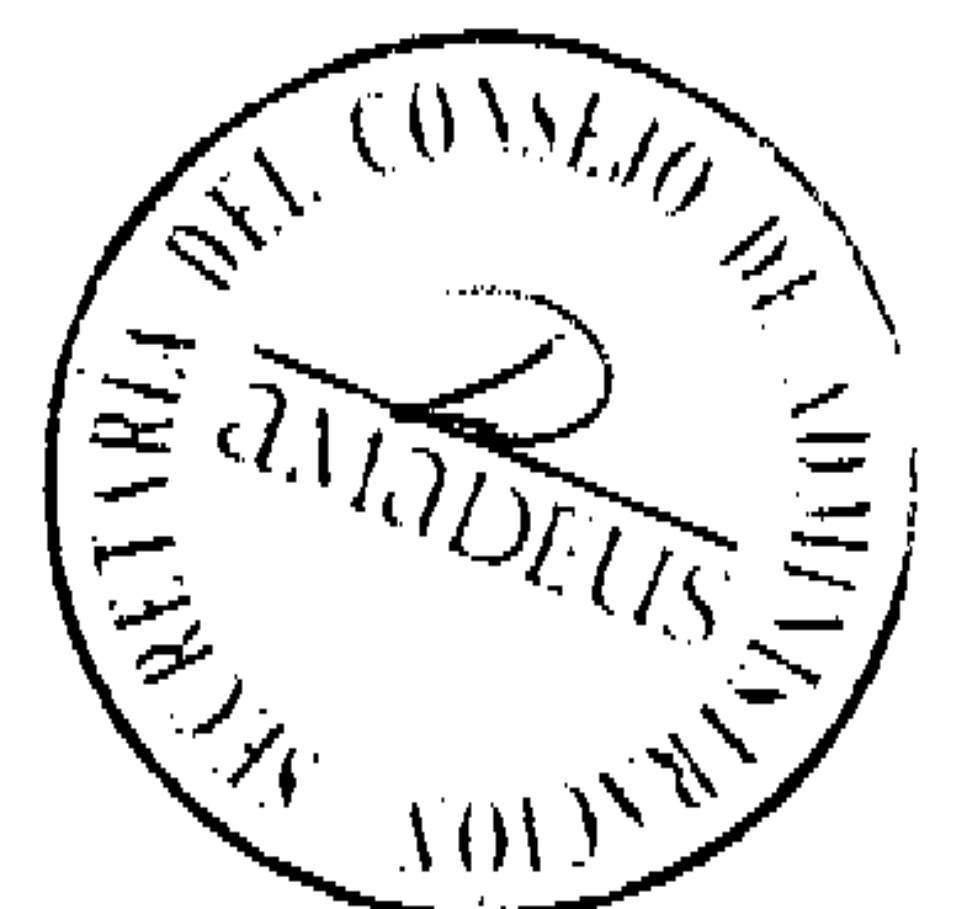
Buen Gobierno

Este apartado, incorporado como materia recurrente en todas las reuniones de la Comisión de Auditoría, es fruto del esfuerzo que se está llevando a cabo en pro de la transparencia que ha de regir en los mercados financieros y el compromiso adquirido por la Sociedad y el Consejo con los accionistas, no solo desde el punto de vista de la transparencia en cuanto a la información cuantitativa (información económica), sino también desde el punto de vista de la información cualitativa, y más en concreto, en lo que se refiere a las prácticas de buen gobierno de las sociedades.



En este sentido, la Secretaría del Consejo reporta los avances producidos en estas áreas en cada una de las sesiones de la Comisión. Así, durante el ejercicio 2004, se ha reportado sobre la creación de la página web corporativa adaptada a los requerimientos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre la elaboración del Reglamento de la Junta General de Accionistas, así como sobre las modificaciones estatutarias que se someterían a la Junta General, todas ellas derivadas, fundamentalmente, de los nuevos requerimientos legales derivados del buen gobierno.

Para el año 2005, la Comisión ha encargado a la auditoría interna del grupo y como parte del Plan de auditorías para tal año, la revisión del cumplimiento de las prácticas de buen gobierno.



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Composición del Consejo referida a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado:

PRESIDENTE

Pierre-Henri Gourgeon

VOCALES

Enrique Dupuy de Lôme

Manuel López Colmenarejo

Karl-Ludwig Kley

Philippe Clément Calavia

Christian Boireau

Bruno Matheu

Silvia Cairo

José Caparrós

Francis Lorentz

Friedrich Fröschl

SECRETARIO (no Consejero)

Tomás López Fernebrand

VICESECRETARIO (no Consejero)

Jacinto Esclapés Díaz

Madrid, 29 de marzo de 2005

