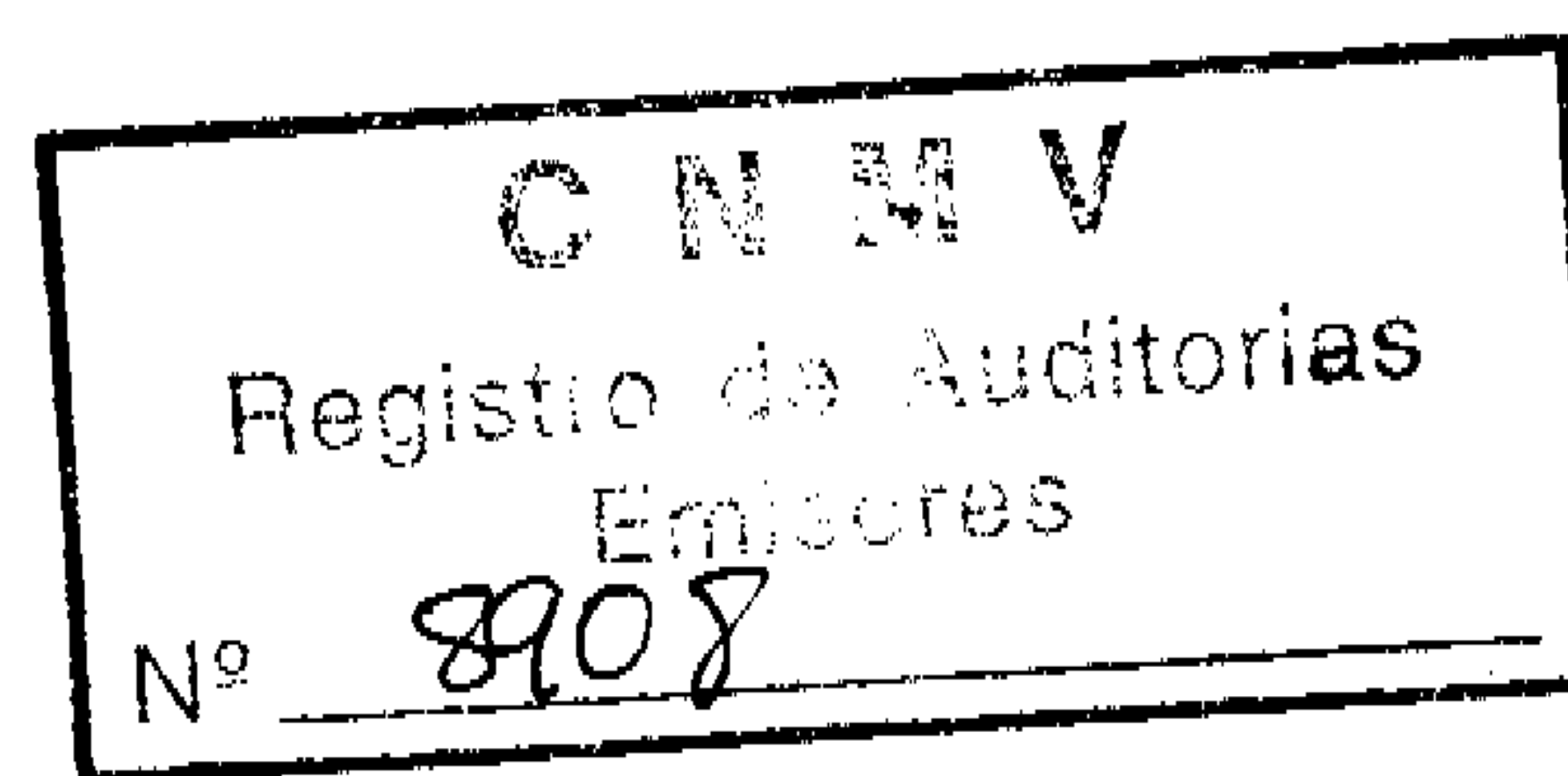


## **Aldeasa, S.A.**

Cuentas Anuales de los  
ejercicios 2004 y 2003 e  
Informe de Gestión del ejercicio 2004  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Aldeasa, S.A.:

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

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 26 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

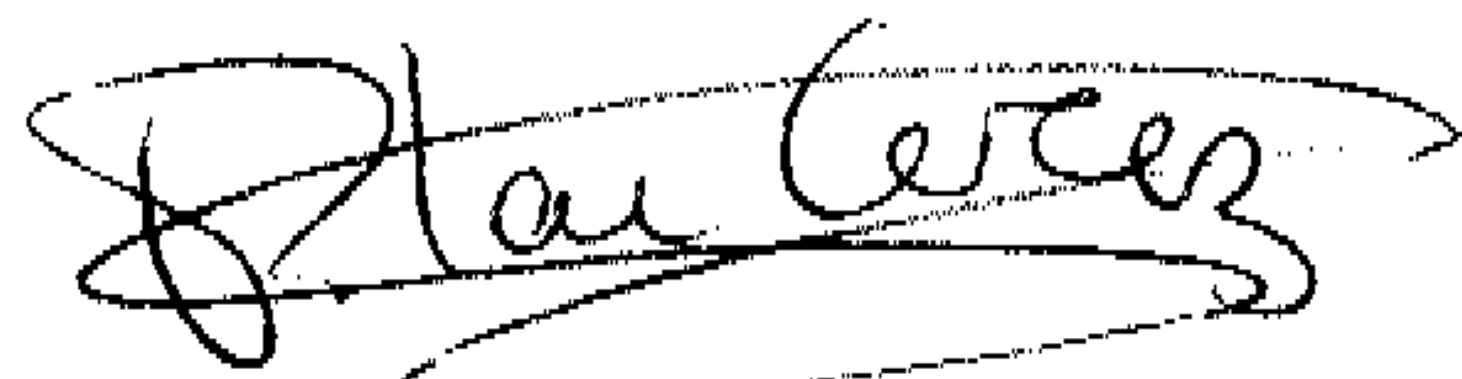
Tal y como se indica en la Nota 8 de la memoria adjunta, Aldeasa, S.A. posee participaciones de control en varias sociedades. La Sociedad, como cabecera de grupo, formula separadamente sus cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 29 de marzo de 2005 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Aldeasa, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, se indica en la Nota 4-f de la memoria adjunta.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Aldeasa, 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  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Pilar Cerezo Sobrino

29 de marzo de 2005

# ALDEASA, S.A.

## BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Notas 3 y 12):</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	113.439	419.747	Capital suscrito	25.200.000	25.200.000
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	6.556.310	6.341.864	Prima de emisión	49.422.505	49.422.505
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	37.699.985	39.473.797	Reservas de Revalorización Real Decreto 7/1996	3.231.660	3.231.660
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-	63.767.015	82.460.368	Reservas-	59.257.247	59.220.353
Participaciones en empresas del Grupo	98.003.210	107.944.918	Reserva legal	5.151.533	5.151.533
Participaciones en empresas asociadas	1.548.875	1.578.926	Reserva para acciones propias	380.265	380.265
Otras inversiones financieras permanentes	1.720.501	5.921.978	Otras reservas	53.725.449	53.688.555
Fianzas constituidas a largo plazo	402.626	402.635	Beneficio del ejercicio	22.530.866	19.986.894
Provisiones	(37.908.197)	(33.388.089)	Dividendo a cuenta	(3.502.563)	(3.502.563)
<b>Acciones propias (Nota 4-m)</b>	<b>380.265</b>	<b>380.265</b>	<b>Total fondos propios</b>	<b>156.139.715</b>	<b>153.558.849</b>
<b>Total inmovilizado</b>	<b>108.517.014</b>	<b>129.076.041</b>			
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4-a y c)</b>			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:</b>		
	751.875	1.284.982	Fondo de reversión (Nota 7)	3.165.622	2.213.397
			<b>Total provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>3.165.622</b>	<b>2.213.397</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Existencias (Nota 9)	56.377.145	52.631.525	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	430.135	9.661.474
Deudores-	29.240.487	33.691.550	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)	9.584.381	9.584.381
Clientes	9.670.829	11.734.582	<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>10.014.516</b>	<b>19.245.855</b>
Empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)	15.671.817	18.068.110			
Deudores varios	700.854	750.406	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Personal	403.654	479.157	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	9.215.068	7.714.855
Administraciones Públicas (Nota 14)	3.100.037	3.017.089	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)	6.635.561	16.432.178
Provisiones	(306.704)	(357.794)	Acreedores comerciales	42.929.272	38.886.444
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 11)</b>	<b>46.039.604</b>	<b>30.957.194</b>	Acreedores no comerciales	1.998.517	4.371.562
Tesorería	3.235.519	7.697.469	Otras deudas no comerciales-	14.273.854	14.657.429
Ajustes por periodificación	210.481	1.742.249	Administraciones Públicas (Nota 14)	10.165.141	12.279.890
<b>Total activo circulante</b>	<b>135.103.236</b>	<b>126.719.987</b>	Remuneraciones pendientes de pago	4.108.713	2.377.539
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>244.372.125</b>	<b>257.081.010</b>	Ajustes por periodificación	-	441
			<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>75.052.272</b>	<b>82.062.909</b>
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>244.372.125</b>	<b>257.081.010</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos balances de situación.



# ALDEASA, S.A.

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Consumo de mercaderías (Nota 4-o)	284.930.875	275.298.994	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)-		
Gastos de personal (Nota 16)-			Ventas	494.452.273	474.449.263
Sueldos, salarios y asimilados	45.395.608	42.913.472	Prestación de servicios	9.776.176	8.561.359
Cargas sociales	13.340.565	10.773.643		504.228.449	483.010.622
	58.736.173	53.687.115			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8.367.279	8.664.597			
Variación de las provisiones de tráfico	(611.925)	164.227			
Otros gastos de explotación-			Otros ingresos de explotación	95.634	28.697
Servicios exteriores (Nota 16)	114.080.003	110.219.889	Exceso fondo de reversión (Nota 7)	276.599	1.426.328
Tributos	285.847	284.311		372.233	1.455.025
Dotación al fondo de reversión (Nota 7)	1.249.512	1.259.233			
	115.615.362	111.763.433			
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>37.562.918</b>	<b>34.887.281</b>			
Diferencias negativas de cambio			Ingresos de otros valores negociables (Nota 4-i)	1.104.768	923.975
Otros gastos financieros y asimilados	543.132	580.048	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 16)	4.151.529	4.737.646
Variación de las provisiones de inversiones financieras	874.385	1.093.229	Diferencias positivas de cambio	348.457	422.729
	-	(1.946.673)			
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>4.187.237</b>	<b>6.357.746</b>			
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>41.750.155</b>	<b>41.245.027</b>			
Gastos extraordinarios (Nota 16)	8.055.592	10.418.938	Ingresos extraordinarios (Nota 16)	89.645	167.844
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	180.464	883.379	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	147.810	292.606
			<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>7.998.601</b>	<b>10.841.867</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>33.751.554</b>	<b>30.403.160</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	11.220.688	10.416.266			
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>22.530.866</b>	<b>19.986.894</b>			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

## **Aldeasa, S.A.**

Memoria del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2004

### **1. Reseña histórica y actividades principales**

Aldeasa, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en 1974 con un capital social de 50 millones de pesetas. Hasta el 29 de septiembre de 1997, fecha en que las acciones de la Sociedad fueron objeto de una Oferta Pública de Venta de Acciones, la Sociedad ha contado con el Estado Español como principal accionista, el cual ejercía su control a través de la Dirección General del Patrimonio del Estado.

Los Estatutos de la Sociedad exponen como objeto social las siguientes actividades:

1. La promoción, instalación, montaje y explotación de toda clase de almacenes generales de depósitos, centros de agregación y desagregación de cargas, depósitos francos, aduaneros, almacenes y recintos de despacho aduanero y, en general, todos los que tengan por objeto la custodia, carga, descarga y embalaje de mercancías.
2. La construcción, explotación y gestión por cuenta propia o ajena, de tiendas que tengan por objeto la venta al por menor de toda clase de artículos libres o desgravados de impuestos, así como sujetos al régimen fiscal normal.
3. La compra-venta e intermediación de toda clase de artículos y mercancías libres o desgravadas de impuestos o en condiciones normales de fiscalidad.
4. La participación en toda clase de entidades jurídicas que tengan por objeto la promoción, construcción, instalación, gestión y explotación de aeropuertos y puertos y toda clase de centros logísticos.
5. El ejercicio de las actividades propias de una empresa editorial, entendido en su más amplio sentido, así como todas las relacionadas con las artes gráficas, impresión, encuadernación, distribución y venta de toda clase de libros, folletos, periódicos, revistas y publicaciones.
6. El desarrollo de toda clase de programas y actividades de carácter cultural, recreativo o de ocio, incluida la organización de viajes, el desarrollo de espectáculos y representaciones de esta naturaleza y, singularmente, la gestión y explotación integral de centros o recintos de carácter histórico, artístico o, en cualquier manera, relacionado con la cultura y el ocio.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, en el ámbito nacional e internacional, y total o parcialmente, mediante la creación y participación en sociedades y entidades con objeto social idéntico o análogo.

La actividad de la Sociedad consiste, fundamentalmente, en la gestión de tiendas situadas en distintos aeropuertos de España, Portugal y Perú.

En los establecimientos situados en España y Portugal la Sociedad opera con un doble sistema de venta, aplicando el régimen fiscal correspondiente en función del destino del viajero, conforme a lo dispuesto en la Directiva Comunitaria 91/680/EEC de 16 de diciembre de 1991, por la que se produjo la abolición de la autorización para la venta de artículos libres de impuestos a los viajeros de rutas intracomunitarias a partir del 30 de junio de 1999. Comercialmente dichas tiendas operan bajo el nombre comercial "Travel Value & Duty Free".

Adicionalmente la Sociedad opera en establecimientos libres de impuestos a través de una sucursal en Perú y tiendas sujetas al régimen fiscal ordinario (Duty Paid).

El detalle de tiendas gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

**Establecimientos situados dentro del territorio español**

Aeropuerto	Tiendas Travel Value & Duty Free	Tiendas Duty Paid	Total Tiendas 31-12-2004	Total Tiendas 31-12-2003
Madrid	41	6	47	46
Barcelona	12	5	17	15
Valencia	1	5	6	6
Sevilla	1	-	1	1
Santiago de Compostela	2	-	2	2
Bilbao	1	-	1	1
Málaga	4	3	7	7
Palma de Mallorca	11	-	11	11
Alicante	4	1	5	6
Ibiza	2	-	2	3
Gerona	2	-	2	1
Mahón	1	-	1	1
Reus	1	-	1	1
Almería	1	-	1	1
Jerez	1	-	1	1
<b>Total</b>	<b>85</b>	<b>20</b>	<b>105</b>	<b>103</b>

**Establecimientos situados en el extranjero**

Aeropuerto	País (a)	Tiendas Libres de Impuestos (b)	Tiendas Duty Paid	Total Tiendas 31-12-2004	Total Tiendas 31-12-2003
Lisboa	Portugal	2	1	3	2
Oporto	Portugal	1	-	1	1
Faro	Portugal	1	-	1	1
Madeira	Portugal	2	-	2	1
Lima	Perú	3	1	4	4
Iquitos	Perú	-	1	1	1
Cuzco	Perú	-	1	1	1
<b>Total</b>		<b>9</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>11</b>

(a) Estos establecimientos pertenecen a las sucursales abiertas por la Sociedad en el extranjero. Los estados financieros de dichas sucursales están incorporados en los de Aldeasa, S.A. y forman parte de estas cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

(b) En Portugal, Travel Value & Duty Free.



La explotación de dichas tiendas se realiza en régimen de concesión administrativa otorgada por las autoridades aeroportuarias de cada país. Las condiciones, plazos de vencimiento y cánones a pagar vienen establecidos en cada uno de los contratos de concesión, siendo los más significativos los firmados por la Sociedad con el Ente Público Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA), dado que desde el inicio de sus operaciones la Sociedad ha venido realizando una parte significativa de sus actividades en locales situados en aeropuertos españoles.

Todas las tiendas operativas en aeropuertos españoles bajo el régimen mixto de "Travel Value & Duty Free" están sujetas a un mismo contrato de concesión. Las tiendas bajo régimen "Duty Paid" están reguladas por contratos de concesión individuales. En general, los contratos de concesión establecen, entre otras, las siguientes cláusulas:

1. Las instalaciones que Aldeasa, S.A. sitúe en los locales cedidos por el Ente Público revertirán a éste al finalizar la vigencia del pliego de cláusulas administrativas que regulan la concesión a favor de la Sociedad. Para aquellos en los cuales el período de vigencia de la concesión es inferior al plazo de amortización de sus elementos, la Sociedad está dotando el correspondiente fondo de reversión (véase Nota 7).
2. La Sociedad se obliga a abonar a AENA ciertos cánones por distintos conceptos referentes al desarrollo de la actividad. Los cánones que se obliga a abonar son los siguientes:
  - a. Canon por ocupación: Este canon se calcula en función de las superficies ocupadas destinadas a tiendas, almacenes o locales de todo tipo. Su importe se determina aplicando a las superficies ocupadas las tarifas vigentes en cada ejercicio.
  - b. Canon por actividad: Para las tiendas "Duty Paid" este canon suele consistir en un porcentaje sobre ventas con un mínimo garantizado. Por otra parte y de acuerdo con el pliego de prórroga de la concesión principal de noviembre de 1996, los cánones a satisfacer por la utilización de los locales que debido a la desaparición del régimen de ventas libres de impuestos para los pasajeros con destino a países de la Unión Europea, se hayan destinado al establecimiento de tiendas en régimen fiscal normal o sistema mixto, se determinarán a partir de las ventas netas excluidos impuestos para cada familia de productos y como un porcentaje del excedente empresarial calculado según el pliego.
  - c. Canon por servicios: La Sociedad debe pagar a AENA los suministros y servicios que este ente facilita a las tiendas.

Con fecha 31 de octubre de 2003 el Consejo de Administración de Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA) acordó ampliar el plazo de las concesiones de tiendas "Travel Value & Duty Free" vigentes en el aeropuerto de Madrid-Barajas para la explotación de los locales situados en las terminales existentes (T1, T2 y T3), así como las que se sitúen en la Nueva Terminal Aérea (T4 y Edificio Satélite) hasta el 31 de diciembre de 2012. La concesión para el resto de establecimientos "Travel Value & Duty Free" situados fuera del aeropuerto de Madrid vence el 31 de diciembre de 2006. Las tiendas bajo el régimen "Duty Paid" tienen distintos vencimientos establecidos en sus respectivos contratos de concesión.

Adicionalmente la Sociedad explota diversas concesiones de tiendas de regalos y objetos culturales en distintos palacios, museos, catedrales y parques temáticos y tiene abiertas desde 1995 tiendas urbanas en las que se comercializa este tipo de productos. Al 31 de diciembre de 2004 el número de tiendas ubicadas en recintos culturales es de 42 y de tiendas urbanas es de 1.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidad, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas con relación al patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información medioambiental.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### *Imagen fiel*

Estas cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan básicamente de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas, en el plazo legalmente establecido, por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha de 20 de mayo de 2004.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

## 3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2004 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
<b>Base de reparto:</b>	
Beneficio del ejercicio de Aldeasa S.A.	<b>22.530.866</b>
<b>Distribución:</b>	
A reservas voluntarias	13.785.046
A dividendos	8.745.820
	<b>22.530.866</b>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la Nota 12.

El 15 de septiembre de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la entrega de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2004 por importe total de 3.502.563 euros a razón de 0,167 euros brutos por acción a cada una de las acciones no incluidas en la cartera de la Sociedad, cuyo estado provisional de liquidez era el siguiente (véase Nota 12):

Estado de Liquidez	Miles de Euros
Recursos financieros líquidos al 31-08-04	64.667
Cobros del período 1-09-04 al 28-02-05	257.143
Pagos del período 1-09-04 al 28-02-05	(301.826)
<b>Recursos financieros líquidos al 28-02-05</b>	<b>19.984</b>

## 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:



**a) Métodos de conversión (método del tipo de cambio de cierre)**

En la conversión de los estados financieros de la sucursal que la Sociedad tiene en Perú se han utilizado los tipos de cambio en vigor a la fecha de cierre de los ejercicios (31 de diciembre de 2004 y 2003), a excepción de:

1. Capital, que se ha convertido al tipo de cambio histórico.
2. Cuentas de pérdidas y ganancias, que se han convertido al tipo de cambio medio del ejercicio correspondiente.

Las diferencias de cambio originadas como consecuencia de la aplicación de este criterio en caso de ser positivas se incluyen en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" y en el caso de ser negativas se incluyen en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación adjuntos.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el importe registrado en concepto de diferencias de conversión en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" ascendía a 727.569 y 474.047 euros, respectivamente.

**b) Gastos de establecimiento**

Los gastos de establecimiento están formados básicamente por los gastos de puesta en marcha de los centros de nueva apertura y están contabilizados por los costes incurridos netos de su amortización (véase Nota 5). Asimismo esta cuenta recoge los gastos incurridos con motivo de las sucesivas ampliaciones de capital y de la salida a Bolsa realizada en el ejercicio 1997 (véase Nota 12).

La Sociedad sigue el criterio de amortizar estos gastos a razón del 20% anual en función de la fecha efectiva de inicio de la actividad del centro correspondiente.

**c) Inmovilizaciones inmateriales**

Los gastos de investigación y desarrollo, que representan los gastos de estudios y de proyectos, se contabilizan por los costes incurridos. La Sociedad amortiza estos gastos en un período de cinco años.

La cuenta "Propiedad industrial" se carga por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la empresa y se amortiza linealmente a razón del 20% anual.

Los importes satisfechos por la adquisición de las licencias de uso de diversos programas informáticos son registrados en la cuenta "Aplicaciones informáticas". La Sociedad sigue el criterio de amortizar dichos elementos a razón del 20% anual.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado 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, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

En el epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial" se registran principalmente los costes de proyectos de desarrollo de productos, que se contabilizan por su precio de adquisición. Al 31 de diciembre de 2004 se encuentran totalmente amortizados.

Los importes correspondientes al inmovilizado inmaterial en curso se contabilizan por los costes incurridos y corresponden a proyectos y aplicaciones en curso y se traspasan a las correspondientes cuentas de inmovilizado una vez que los proyectos han finalizado y existen motivos fundados de su rentabilidad económico-comercial, dándose de baja los costes incurridos en proyectos cuya viabilidad futura es incierta.

**d) Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio (véanse Notas 7 y 12). Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos en cada ejercicio se cargan a la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	25 - 50
Maquinaria e instalaciones	5 - 12,5
Mobiliario y enseres	5,5 - 10
Equipos para proceso de información	4 - 5
Elementos de transporte y otros	6,6

**e) Fondo de reversión**

Una parte importante de los activos de la Sociedad se encuentra afecta a distintas concesiones administrativas según se indica en la Nota 1, por lo que dichos activos deberán ser entregados al término del periodo de las concesiones.

El Fondo de Reversión tiene por objeto constituir un fondo que permita a las sociedades que tengan activos revertibles cubrir el coste de aquellos afectos a la concesión, de forma que, en el momento de la reversión, el saldo del fondo sea igual al valor contable del activo neto de amortización.

Este fondo se calcula siguiendo un método lineal, distribuyendo el coste de los activos que quedará pendiente de amortizar al término de la concesión entre los años pendientes hasta la finalización de la misma.

**f) Inmovilizaciones financieras**

La Sociedad valora sus inmovilizaciones financieras a su coste de adquisición minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor de mercado o valor razonable al cierre del ejercicio entendiendo por tal el valor teórico-contable de las mismas a la fecha de cierre del ejercicio que se deduce de los estados financieros de las sociedades filiales. Las minusvalías resultantes se presentan en la cuenta "Provisiones" (véase Nota 8).

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras (véase Nota 8). Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias y de contabilización según el método de puesta en equivalencia para las participaciones en empresas asociadas, las cuales se reflejan en las cuentas anuales consolidadas.

Los principales epígrafes de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias que se deducen de las cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

*Balances de situación consolidados*

Activo	Miles de Euros		Pasivo	Miles de Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Inmovilizado y otros	121.186	133.679	Capital y reservas	158.734	151.175
Activo circulante	166.907	145.450	Resultado del ejercicio	33.385	28.560
			Patrimonio neto	192.119	179.735
			Pasivo a largo plazo	8.582	16.492
			Pasivo circulante	87.392	82.902
<b>Total activo</b>	<b>288.093</b>	<b>279.129</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>288.093</b>	<b>279.129</b>

*Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas*

	Miles de Euros	
	2004	2003
Ingresos de explotación	629.977	600.701
Gastos de explotación	(581.725)	(554.382)
Resultados financieros y extraordinarios	(340)	(4.979)
Impuesto sobre Sociedades	(13.342)	(11.911)
Minoritarios	(1.185)	(869)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>33.385</b>	<b>28.560</b>

**g) Existencias**

Las existencias se encuentran valoradas al importe menor entre el coste promedio ponderado de adquisición y el precio de mercado. El precio de mercado de las existencias está representado por el valor estimado de realización de las mismas.

**h) Deudores**

Las cuentas a cobrar se registran por su valor nominal. No obstante, se han realizado las correspondientes correcciones valorativas para cubrir los riesgos de las posibles insolvencias que pudieran producirse.

**i) Inversiones financieras temporales**

La Sociedad contabiliza sus inversiones financieras a corto plazo (fundamentalmente pagarés de empresas, eurodepósitos y títulos de deuda pública) por el importe efectivo desembolsado y los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio que generan dichas adquisiciones.

Los ingresos financieros registrados en los ejercicios 2004 y 2003 por este concepto ascendieron a 1.104.768 y 923.975 euros, respectivamente.

**j) Criterio de clasificación**

En los balances de situación adjuntos las cuentas se clasifican como a corto o largo plazo en función de que su vencimiento a la fecha de los mismos sea, respectivamente, anterior o posterior a 12 meses.



**k) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible a declarar por el citado impuesto (véase Nota 14).

A efectos de tributación por el Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio 2004, la Sociedad es cabecera del Grupo Consolidado nº 39/95, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 5/1996 de 10 de enero.

**l) Transacciones en moneda extranjera**

Salvo por lo indicado en el apartado a) anterior, la conversión en moneda nacional de los créditos y deudas nominados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Sin embargo, de haber registrado la Sociedad las diferencias de cambio correspondientes considerando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, su efecto no habría sido significativo.

**m) Acciones propias en poder de la Sociedad**

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, el cual incluye los gastos inherentes a cada operación, o su valor de cotización a la fecha de cierre de las cuentas anuales, el menor de los dos.

El resumen de las transacciones realizadas con acciones propias durante los ejercicios 2004 y 2003 se desglosa así:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	333.129
Adquisiciones	47.136
Saldo al 31 de diciembre de 2003	380.265
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>380.265</b>

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad mantiene 26.571 acciones propias, cuyo coste de adquisición medio ponderado asciende a 14,31 euros por acción, aproximadamente.

Durante el ejercicio 2002, la Junta General de Accionistas de Aldeasa, S.A. aprobó la implantación de un plan de opciones sobre acciones para sus directivos. Como consecuencia de la aprobación de este plan, la Sociedad suscribió el 4 de julio de 2002 un contrato de cobertura de acciones con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por un total de 372.888 e acciones.

En Junta General de 20 de junio de 2003 se acordó dejar sin efecto la aplicación del plan de acciones aprobado durante 2002.

En el ejercicio 2004 la Sociedad ha procedido a liquidar el contrato de cobertura suscrito con el Banco Bilbao Vizcaya, S.A. Esta operación ha supuesto un ingreso neto para la Sociedad de 2.273.149 euros, que se encuentra registrado en la cuenta "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta (véase Nota 16).

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad registró la provisión necesaria para reflejar la depreciación experimentada por las acciones propias dentro de la cuenta "Inmovilizado financiero - Provisiones", por importe de 7.655 euros así como la provisión necesaria a dicha fecha derivada de la firma del contrato de cobertura, por importe de 1.939.018 euros. Dada la evolución favorable experimentada por la cotización de la acción durante el ejercicio, al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad procedió a revertir en su totalidad dicha provisión (véase Nota 8).

**n) Ingresos y gastos**

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

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

**ñ) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente y determinados contratos laborales vigentes, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

Basándose en estimaciones de los posibles despidos que puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades necesarias a pagar por dichos despidos, la Dirección de la Sociedad considera que los pasivos devengados en concepto de indemnizaciones no son significativos. Por consiguiente, no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en los balances de situación adjuntos.

**o) Coste de ventas**

Incluye el coste de adquisición de las mercancías, así como los impuestos especiales con los que están gravados algunos de los productos que vende la Sociedad (fundamentalmente alcohol y tabaco).

**5. Gastos de establecimiento**

El movimiento de esta cuenta durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31-12-2002	677.408
Adiciones	55.511
Retiros	-
Amortizaciones	(312.695)
Diferencias de conversión	(477)
Saldo al 31-12-2003	419.747
Adiciones	7.933
Retiros	(427)
Amortizaciones	(313.792)
Diferencias de conversión	(22)
Saldo al 31-12-2004	113.439

**6. Inmovilizaciones inmateriales**

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Euros									
	Ejercicio 2003					Ejercicio 2004				
	Saldo al 31-12-02	Adiciones o Dotaciones	Traspasos (Nota 7)	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo al 31-12-03	Adiciones o Dotaciones	Traspasos (Nota 7)	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo al 31-12-04	
<b>Coste:</b>										
Gastos Investigación y Desarrollo	3.170.558	149.653	23.419	(4.336)	3.339.294	27.605	(5.004)	(55.393)	3.306.502	
Propiedad industrial	670.316	-	-	-	670.316	-	-	(256.498)	413.818	
Aplicaciones informáticas	5.270.375	181.325	110.661	(49.218)	5.513.143	522.624	157.621	(93.551)	6.099.837	
Derechos sobre bienes en leasing	1.803.036	-	-	-	1.803.036	-	-	-	1.803.036	
Otro inmovilizado inmaterial	63.188	-	-	(4.037)	59.151	-	-	(4.289)	54.862	
Inmovilizado inmaterial en curso	1.241.441	1.573.095	(110.661)	(243.739)	2.460.136	1.248.450	(49.813)	-	3.658.773	
Total coste	12.218.914	1.904.073	23.419	(301.330)	13.845.076	1.798.679	102.804	(409.731)	15.336.828	
<b>Amortización acumulada:</b>										
Gastos de Investigación y desarrollo	(1.399.661)	(747.249)	-	1.462	(2.145.448)	(765.658)	615	51.483	(2.859.008)	
Propiedad industrial	(453.496)	(76.797)	-	-	(530.293)	(63.972)	-	188.100	(406.165)	
Aplicaciones informáticas	(3.435.330)	(1.017.924)	-	16.299	(4.436.955)	(746.216)	(27.074)	2.188	(5.208.057)	
Derechos sobre bienes en leasing	(180.304)	(36.061)	-	-	(216.365)	(36.061)	-	-	(252.426)	
Otro inmovilizado inmaterial	(63.188)	-	-	4.037	(59.151)	-	-	4.289	(54.862)	
Total amortización acumulada	(5.531.979)	(1.878.031)	-	21.798	(7.388.212)	(1.611.907)	(26.459)	246.060	(8.780.518)	
Provisiones		(115.000)	-	-	(115.000)	-	-	115.000	-	
<b>Total neto</b>	<b>6.686.935</b>	<b>(88.958)</b>	<b>23.419</b>	<b>(279.532)</b>	<b>6.341.864</b>	<b>186.772</b>	<b>76.345</b>	<b>(48.671)</b>	<b>6.556.310</b>	





Dentro de la cuenta "Gastos de investigación y desarrollo" se incluyen los importes correspondientes a investigaciones de mercados y al plan comercial de remodelación de tiendas llevado a cabo en el ejercicio 1999 como consecuencia de la abolición del régimen duty free para los viajeros de rutas intracomunitarias.

Dentro de la cuenta "Inmovilizado inmaterial en curso" se encuentran registrados, entre otros, los costes correspondientes al desarrollo de una nueva aplicación para los terminales de los puntos de venta que permitirá, una vez finalizada, la conexión on-line de las transacciones aeroportuarias entre el Ente Público AENA y la Sociedad, por importe de 564.247 euros, así como los costes de las mejoras desarrolladas en el sistema comercial de la Sociedad por importe de 900.231 euros. Asimismo, al 31 de diciembre de 2004 se incluyen dentro de esta cuenta los costes incurridos por la Sociedad en estudios y planes comerciales relativos a proyectos de expansión en curso en diversos países, tales como Portugal, Santo Domingo y Suiza, por importe total de 1.427.487 euros.

La Sociedad está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos:

Descripción	Duración del Contrato	Años Transcurridos	Euros					Valor Opción de Compra
			Coste en Origen (a)			Cuotas Pendientes (a)		
						Vencimientos (Nota 13)		
				Cuotas Satisfechas		2005	Posterior	
2003	2004							
Local	10 años	7	1.803.036	218.321	218.321	215.068	430.135	19.371

(a) Incluye el importe de la opción de compra

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 4.960.170 y 3.032.690 euros, aproximada y respectivamente.

## 7. Inmovilizaciones materiales

La Sociedad procedió al 31 de diciembre de 1996 a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

El saldo pendiente de amortizar por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto sobre las amortizaciones de los ejercicios 2004 y 2003 ha sido:

	Euros					
	Amortización 2003	Bajas 2003	Pendiente al 31-12-2003	Amortización 2004	Bajas 2004	Pendiente al 31-12-2004
Maquinaria e instalaciones	(11.919)		6.100	(4.588)	(354)	1.158
Mobiliario y enseres	(609)	(20)	205	(205)	-	-
Elementos de transporte y otro inmovilizado material	(10)	-	5.349	(8)	-	5.341
	(12.538)	(20)	11.654	(4.801)	(354)	6.499

Durante los ejercicios 2004 y 2003 se han producido bajas de elementos del inmovilizado actualizados cuyo valor, neto de amortización en el momento de la baja, ascendía a 354 y 20 euros, respectiva y aproximadamente.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 18.044.926 y 12.756.893 euros, aproximada y respectivamente.

Al 31 de diciembre y del 2004 y 2003, la Sociedad tenía las siguientes inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español:

	Euros	
	2004	2003
Terrenos y construcciones	-	610.046
Maquinaria e instalaciones	1.195.944	321.336
Mobiliario y enseres	1.464.366	1.123.485
Otro inmovilizado	298.386	270.130
Amortización acumulada	(1.984.388)	(1.733.897)
<b>Total</b>	<b>974.308</b>	<b>591.100</b>

El movimiento de las diferentes cuentas de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Euros										
	Ejercicio 2003						Ejercicio 2004				
	Saldo al 31-12-02	Adiciones o Dotaciones	Diferencia en Conversión (a)	Trasposos (Nota 6)	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo al 31-12-03	Adiciones o Dotaciones	Diferencia en Conversión (a)	Trasposos (Nota 6)	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo al 31-12-04
Coste:											
Terrenos y construcciones	18.702.253	-	(124.662)	-	-	18.577.591	-	(44.383)	(565.663)	-	17.967.545
Maquinaria e instalaciones	23.430.405	2.553.638	(4.120)	106.378	(252.591)	25.833.710	2.087.969	(1.469)	710.977	(1.123.821)	27.507.366
Mobiliario y enseres	23.824.241	686.621	(145.832)	46.056	(124.763)	24.286.323	1.929.896	(51.889)	-	(556.230)	25.608.100
Equipos para proceso de información	5.184.605	237.801	(26.450)	-	(29.588)	5.366.368	1.095.893	(9.659)	15.382	(205.210)	6.262.774
Elementos de transporte y otro inmovilizado material	963.088	142.952	(11.718)	64.706	(213.603)	945.425	251.419	(4.236)	(47.632)	(19.385)	1.125.591
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	258.499	241.319		(240.559)	(17.940)	241.319	60.096	-	(215.868)	(27.986)	57.561
Total coste	72.363.091	3.862.331	(312.782)	(23.419)	(638.485)	75.250.736	5.425.273	(111.636)	(102.804)	(1.932.632)	78.528.937
Amortización acumulada:											
Construcciones	(1.555.484)	(448.832)	82.742	-	-	(1.921.574)	(239.287)	35.329	450.266	-	(1.675.266)
Maquinaria e instalaciones	(8.841.279)	(2.524.328)	2.735	16.691	56.762	(11.289.419)	(2.818.565)	14.852	(426.120)	451.361	(14.067.891)
Mobiliario y enseres	(15.326.550)	(2.732.797)	109.914	-	103.223	(17.846.210)	(2.533.006)	52.532	-	468.036	(19.858.648)
Equipos para proceso de información	(3.670.168)	(647.926)	21.652	-	19.523	(4.276.919)	(719.222)	9.903	27.074	202.497	(4.756.667)
Elementos de transporte y otro inmovilizado material	(323.485)	(119.988)	10.748	(16.691)	71.599	(377.817)	(131.500)	4.293	(24.761)	59.305	(470.480)
Total amortización acumulada	(29.716.966)	(6.473.871)	227.791	-	251.107	(35.711.939)	(6.441.580)	116.909	26.459	1.181.199	(40.828.952)
Provisiones		(65.000)		-	-	(65.000)	-	-	-	65.000	-
Total neto	42.646.125	(2.676.540)	(84.991)	(23.419)	(387.378)	39.473.797	(1.016.307)	5.273	(76.345)	(686.433)	37.699.985

(a) Resultado de la conversión a tipo de cambio de cierre del inmovilizado propiedad de la sucursal de Perú (véase Nota 4-a).



Las principales adiciones de inmovilizado del ejercicio 2004 se corresponden con el equipamiento de las seis nuevas tiendas abiertas en el ejercicio así como con las obras de reforma y mejora de diversas tiendas y almacenes de la Sociedad, destacando las de la Tienda de Alicante T231 y las de la Tienda Schengen General M3 situada en el aeropuerto de Barcelona, por importe de 960.000 y 582.449 euros respectivamente, así como las reformas acometidas en el Almacén Regional de Madrid, por importe de 316.000 euros.

Por su parte, las principales adiciones del ejercicio 2003 se corresponden, principalmente y por importe de 769.206 euros, con las mejoras en los sistemas de almacenaje y logística realizadas en el Almacén Regulador de Mercancías que la Sociedad tiene en Barcelona. El resto de adiciones del ejercicio 2003 recoge, básicamente, los costes de remodelaciones de diversas tiendas destacando, principalmente, las reformas ya iniciadas en el 2003, por importe de 521.653 euros, de la Tienda Schengen General M3 situada en el aeropuerto de Barcelona.

Las principales bajas de inmovilizado material registradas durante el ejercicio 2004 se refieren a los inmovilizados retirados como consecuencia de las obras de reforma acometidas en el Almacén regulador de Madrid y de las tiendas señaladas anteriormente así como de las seis tiendas cerradas durante el ejercicio.

La totalidad de las tiendas que explota la Sociedad están sujetas a concesiones administrativas al término de las cuales dichos activos revertirán al ente concesionario (véase Nota 1). El importe total de los activos revertibles al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Coste	20.926.983	20.456.097
Amortización acumulada	(11.809.419)	(10.083.782)
	<b>9.117.564</b>	<b>10.372.315</b>

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están expuestos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente para los riesgos propios de su actividad.

#### Fondo de reversión

El movimiento habido en los ejercicios 2004 y 2003 en el fondo de reversión ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31-12-2002	2.380.492
Dotación	1.259.233
Retiros	(1.426.328)
Saldo al 31-12-2003	2.213.397
Dotación	1.249.512
Retiros	(297.287)
<b>Saldo al 31-12-2004</b>	<b>3.165.622</b>

Como consecuencia, en el ejercicio 2003, de la ampliación del plazo de concesión de la explotación de las tiendas situadas en el aeropuerto de Madrid-Barajas hasta el 31 de diciembre de 2012 (véase Nota 1), la

Sociedad procedió a recalcular el fondo de reversión necesario para los bienes afectos a los locales sujetos a dicha concesión. Por este motivo, la Sociedad revirtió a 31 de diciembre de 2003 del fondo de reversión constituido hasta la fecha un importe de 1.325.584 euros, incluido dentro del epígrafe "Exceso de fondo de reversión" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2003 adjunta.

## 8. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2004 y 2003 en las principales cuentas del inmovilizado financiero han sido los siguientes:

	Euros						
	Participación En Empresas del Grupo y Multigrupo	Participación en Empresas Asociadas	Otras Inversiones Financieras Permanentes y Valores a L/P	Otros Valores y Fianzas a Largo Plazo	Provisión	Total Inversiones Financieras	Importe no Desembolsado (1)
Saldo al 31-12-02	99.675.764	1.578.926	7.365.934	401.941	(26.043.491)	82.979.074	(4.833.791)
Entradas o dotaciones	8.269.154	-	90.774	694	(9.291.271)	(930.649)	(4.750.590)
Retiros	-	-	-	-	1.946.673	1.946.673	-
Traspasos	-	-	(1.534.730)	-	-	(1.534.730)	-
Saldo al 31-12-03	107.944.918	1.578.926	5.921.978	402.635	(33.388.089)	82.460.368	(9.584.381)
Entradas o dotaciones	389.937	-	-	-	(5.697.356)	(5.307.419)	-
Retiros	(10.331.645)	(30.051)	(4.201.477)	(9)	1.177.248	(13.385.934)	-
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>98.003.210</b>	<b>1.548.875</b>	<b>1.720.501</b>	<b>402.626</b>	<b>(37.908.197)</b>	<b>63.767.015</b>	<b>(9.584.381)</b>

- (1) Recoge, principalmente, el importe pendiente de desembolso en Sociedad Aldeasa Internacional, S.A., en Aldeasa-e, S.A. y en Aldeasa Servicios Aeroportuarios Limitada por importe de 4.056.741, 750.000 y 4.750.590 euros, respectivamente.

Las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas y la información más relevante relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, según sus últimos estados financieros disponibles a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, son las siguientes:

	Nombre	Domicilio Social	Actividad	Porcentaje de Participación		Euros							
				31-12-04	31-12-03	Al 31-12-04			Al 31-12-03				
						Capital Suscrito	Reservas (Pérdidas) Acumuladas	Beneficio (Pérdida) Ejercicio	Coste Neto de Provisión	Capital Suscrito	Reservas (Pérdidas) Acumuladas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Coste Neto de Provisión
<b>Participación en empresas del Grupo y multigrupo:</b>													
	Aldeasa Gestión, S.L.	Madrid	Logística	100%		8.761.740	456.014	309.356	8.779.801	8.761.740	457.824	(1.810)	8.779.801
	Aldeasa Internacional, S.A.	Madrid	Cartera	100%		5.409.109	462.591	26.801	5.408.989	5.409.109	167.296	295.295	5.408.989
	Aldeasa Chile, Limitada. (a)	Chile	Comercial	100%		1.854.154	1.926.081	1.088.591	1.854.154	1.854.152	1.657.686	663.234	1.854.154
	Sociedad de Distribución Comercial												
	Aeropuertaria de Canarias, S.L.	Las Palmas	Comercial	60%		6.689.100	133.422	2.976.901	4.013.461	6.689.100	85.496	2.171.936	4.013.461
	Aldeasa Colombia, Ltda. (a)	Colombia	Comercial	100%		1.486.870	(1.132.518)	(266.687)	87.665	1.486.870	(824.490)	(300.873)	361.507
	Aldeasa México, S.A. de C.V.(a)	México	Comercial	99,99%		7.390.815	(3.119.342)	1.381.602	5.610.425	7.390.815	(3.007.562)	249.770	4.633.023
	Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A. (c)	Madrid	Sin Actividad	100%		1.202.024	(45.337)	11.611	1.168.298	1.202.024	(210.974)	165.637	1.156.687
	Studio Stores, S.A.	Madrid	Comercial	100%		751.265	(371.368)	1.301	381.198	751.265	(252.789)	(118.579)	379.897
	Foodlisa, S.L.	Madrid	Restauración	50%		1.710.000	(1.768.408)	373.870	857.732	1.710.000	(1.763.954)	(4.452)	670.797
	Ciro Holdings, S.A. (a)	Ginebra	Holding	100%		56.336.347	(20.462.760)	(4.793.008)	24.611.839	66.278.058	(19.282.581)	(7.726.561)	39.346.555
	Aldeasa-e, S.A. (c)	Madrid	E-Business	100%		1.000.000	(228.348)	(74.563)	697.089	1.000.000	(284.122)	55.774	771.652
	Aldeasa Aprovisionamientos, S.A. (c)	Madrid	Sin Actividad	100%		3.005	(1.684)	(80)	1.241	3.005	(1.088)	(596)	1.321
	Aldeasa Cabo Verde, S.A. (a)	Cabo Verde	Comercial	100%		54.490	105.065	109.287	54.490	54.490	(2.622)	107.699	54.490
	Prestadora de Servicios en Aeropuertos, S.A. de C.V. (a)	México D.F.	Servicios	100%		6.462	7.492	37.219	6.462	6.462	(4.247)	28.190	6.462
	Panalboa, S.A. (a)	Panamá	Comercial	80%		125.623	(16.899)	16.932	100.498	125.263			100.499
	Audioguarte Servicios Culturales, S.L.	Madrid	Servicios	100%		251.000	-	54.126	251.000	251.000			251.000
	Aldeasa Servicios Aeroportuarios Limitada (a)	Chile	Comercial	99,99%		7.917.656	(577.972)	22.109	7.361.793	7.917.656			7.917.656
<b>Participación en empresas asociadas:</b>													
	Estación Aduanera de Zaragoza, S.A.	Zaragoza	Logística	31,26%		1.670.153	(343.466)		414.722	1.670.153	(343.466)		414.722
	Sociedad de Inversión y Gestión de Mercancías, S.A.	Madrid	Comercial	-		-	-	-	-	60.110	173.009	9.743	30.051
	Souk al Mouhajir, S.A. (a)	Marruecos	Comercial	35,85%		521.889	(152.510)		132.422	521.889	(152.510)		132.422
	Creuers del Port de Barcelona, S.A.	Barcelona	Comercial	23%		3.005.058	1.904.356	3.038.231	691.164	3.005.058	1.904.356	3.038.231	691.164
	Lanzarote de Cultura y Ocio, S.A. (c)	Lanzarote	Sin actividad	30%		180.304	(7.526)		51.833	180.304	(7.526)		51.833
<b>Otras inversiones financieras permanentes:</b>													
	Parque Isla Mágica, S.A.	Sevilla	Ocio	6,38%		13.372.249	(21.050.237)	21.050.237.	-	13.372.249	(15.797.383)	(5.252.854)	-
	Otras inversiones y préstamos (b)	-	-	-		-	-	-	867.082	-	-	-	5.029.590
	Otras fianzas y valores a corto plazo	-	-	-		-	-	-	402.625	-	-	-	402.635
	Otras provisiones	-	-	-		-	-	-	(38.968)	-	-	-	-
<b>Total</b>									<b>63.767.015</b>				<b>82.460.368</b>

a) Las cifras de capital suscrito de estas empresas del Grupo, multigrupo y asociadas han sido obtenidas de estados financieros en moneda local convertidos a euros al tipo de cambio correspondiente a la fecha de compra de la participación. Los resultados del ejercicio se han convertido al tipo de cambio medio del mismo. Bajo el epígrafe "Reservas" se recogen las reservas de estas sociedades convertidas al tipo de cambio de cierre del ejercicio correspondiente así como la diferencia, positiva o negativa, entre la conversión del capital y los resultados al tipo de la conversión al tipo de la fecha de compra y medio del ejercicio correspondiente, respectivamente.

b) Corresponde a la inversión realizada por la Sociedad en diversas compañías con una participación inferior al 20% de su capital social, así como a préstamos concedidos.

c) Estas sociedades no han iniciado su actividad al 31 de diciembre de 2004.



### **Participación en empresas del Grupo y multigrupo**

Los retiros correspondientes al epígrafe "Participación en empresas del Grupo y multigrupo" habidos durante el ejercicio 2004 se refieren, fundamentalmente y por importe de 9.941.708 euros, a la reducción de capital que con fecha 29 de junio de 2004 llevó a cabo la filial CIRO Holdings, S.A. mediante la reducción del valor nominal de sus acciones por importe de 1,5 USD/acción, por lo que al 31 de diciembre de 2004 el capital social de esta filial está compuesto por 9.968.635 acciones de 8,5 USD de valor nominal cada una. Esta reducción de capital se llevó a cabo parcialmente mediante la compensación del préstamo que con fecha 26 de noviembre de 2003 concedió CIRO Holdings, S.A. a la Sociedad, por importe de 14.000.000 CHF (unos 9.102.000 euros, aproximadamente al tipo de cambio vigente en el momento de la reducción de capital).

Con fecha 15 de septiembre de 2004, la Sociedad constituyó la filial Aldeasa Curaçao, N.V., cuyo objeto social es la construcción y explotación de tiendas de venta de artículos libres de impuestos o en régimen fiscal normal en el aeropuerto de Hato de Curaçao. El capital social de esta filial está compuesto por 50.000 acciones de 10 USD de valor nominal cada una. Aldeasa, S.A. registró esta participación al tipo de cambio vigente en el momento de la constitución, por un importe total de 389.937 euros. Con fecha 30 de septiembre de 2004, esta filial obtuvo la concesión para explotar dos tiendas generales en régimen de duty free en el aeropuerto de Hato de Curaçao, por un período inicial de cinco años, prorrogable a otros tres.

Con fecha 9 de diciembre de 2004, Aldeasa, S.A. vendió a CIRO Holdings, S.A. su participación del 100 por cien en la sociedad Aldeasa Curaçao, N.V. por el mismo importe al que se constituyó, no habiendo registrado, por tanto, resultado alguno por esta transacción.

Las adiciones en el epígrafe "Participación en Empresas del Grupo y multigrupo" durante el ejercicio 2003 corresponden principalmente a la constitución, por importe de 7.917.656 euros, de la Sociedad "Aldeasa Servicios Aeroportuarios Limitada" con domicilio social en Chile y que tiene por objeto la venta minorista en recintos aeroportuarios. La Sociedad tiene pendiente de desembolso 4.750.590 euros.

La variación de las provisiones de participaciones en empresas del Grupo y multigrupo registrada dentro de la cuenta epígrafe "Pérdidas y variación de las provisiones del inmovilizado financiero" del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2004 y 2003 adjuntas han ascendido a 4.520.108 y 9.291.271 euros, respectivamente (véase Nota 16).

### **Participación en empresas asociadas**

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha procedido a vender su participación del 50 por ciento en la sociedad Sociedad de Inversión y Gestión de Mercancías Aeroportuarias, S.L. (SIGMA) por importe de 86.000 euros, por lo que se ha registrado una plusvalía de 55.949 euros, que se encuentra registrada en la cuenta "Beneficios en la venta de participaciones en empresas asociadas" del epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta (véase Nota 16).

### **Otras inversiones financieras permanentes y valores de renta fija a largo plazo**

Durante el ejercicio 1996 se formalizó un contrato entre los accionistas de Parque Isla Mágica, S.A. y la Sociedad según el cual Cubiertas y Mzov, S.A., Aldeasa, S.A. y Ogden Corporation, accionistas principales de esta sociedad, se comprometían a formar un núcleo estable de accionistas y a prestar ciertas garantías en relación con la financiación del proyecto que precisaba el lanzamiento del Parque.

Con fecha 3 de marzo de 2000, la Junta General Extraordinaria de la sociedad Parque Isla Mágica S.A. acordó la reducción del capital social a cero euros. En la misma Junta General se acordó la simultanea ampliación de capital hasta un importe 27.000.000 de euros en dos tramos, en el primero de los cuales, por importe de hasta 13.222.000 euros, Aldeasa, S.A. suscribió 284 acciones, representativas del 6,38% del capital de la sociedad, que se encuentran registradas en el epígrafe "Otras inversiones financieras permanentes" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 por un importe de 853.419 euros. Al 31 de diciembre de 2004 esta participación se encuentra totalmente provisionada.

En abril de 2000, tras la mencionada reorganización accionarial, se constituyó un nuevo núcleo mayoritario de accionistas formado por tres cajas de ahorros con base en la Comunidad Autónoma de Andalucía, que relevó a Aldeasa, S.A. y a sus anteriores socios de cualquier garantía asumida ligada a la citada financiación necesaria para el lanzamiento del Parque.

En el ejercicio 1997, y en virtud del contrato formalizado en el ejercicio 1996 por los accionistas de Parque Isla Mágica, S.A., Aldeasa, S.A. concedió a esta sociedad préstamos subordinados por importe inicial de 4.382.000 euros, aproximadamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otras inversiones financieras permanentes" del balance de situación adjunto.

Con fecha 25 de abril de 2000, Parque Isla Mágica, S.A. y Aldeasa, S.A. acordaron modificar la naturaleza de esta deuda subordinada por un préstamo participativo. Las principales características de este préstamo participativo consisten en la carencia de interés durante los 3 primeros años, remunerándose a partir del año 2003 en función de un interés pactado que se compone de una parte fija en función del EURIBOR y otra variable calculada como un porcentaje del cash flow generado. El vencimiento final del préstamo no puede sobrepasar el 25 de enero de 2020.

El importe registrado de estos préstamos pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2003, más los intereses devengados a esa fecha, ascendía a 4.654.000 euros, aproximadamente.

Con fecha 7 de octubre de 2003, Parque Isla Mágica, S.A. solicitó ante el Juzgado de Primera Instancia nº 11 de Sevilla la declaración del estado de suspensión de pagos, decretándose desde ese momento la intervención de todas las operaciones de la sociedad.

Con fecha 28 de diciembre de 2004, el mencionado Juzgado aprobó el acuerdo de quita del 82,962% de la deuda mantenida por Parque Isla Mágica, S.A. con sus acreedores, entre los que se encuentra Aldeasa, S.A. Por ello, la Sociedad ha dado de baja el importe resultante de aplicar dicho porcentaje a la cifra total pendiente de cobro correspondiente a los préstamos participativos mantenidos con Parque Isla Mágica, S.A., que ha ascendido a 3.861.106 euros. Dado que la Sociedad mantenía determinadas provisiones en sus estados financieros para cubrir este riesgo, el impacto neto en la cuenta de resultados de la aplicación de esta quita, sin tener en cuenta su efecto fiscal, ha ascendido a 1.947.604 euros que se encuentran registrados en el epígrafe de "Gastos extraordinarios" (véase Nota 16).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2004 se ha reclasificado a corto plazo la cuenta a cobrar originada por la venta de la participación de Distribución Climatizada, S.A. y Aldeasa Almacenaje y Distribución, S.A. por importe de 302.061 euros y el crédito mantenido con Travertino por importe de 38.310 euros, que estaban registrados en el epígrafe "Otras inversiones financieras permanentes y valores de renta fija a largo plazo".

Los traspasos correspondientes al ejercicio 2003 se corresponden fundamentalmente con la reclasificación al corto plazo de las inversiones mantenidas por la Sociedad en Deuda Canaria.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad revirtió, con abono a la cuenta "Variación de las provisiones de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta, la provisión dotada en el ejercicio 2002 que reflejaba la depreciación experimentada por las acciones cedidas al BBVA, así como la provisión de acciones propias por un total de 1.946.673 euros (véase Nota 4-m).

## **9. Existencias**

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Existencias comerciales	56.640.722	53.604.372
Provisiones para depreciación de existencias	(263.577)	(972.847)
	<b>56.377.145</b>	<b>52.631.525</b>



La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están expuestas sus existencias. Los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente para los riesgos propios de su actividad.

#### 10. Saldos y transacciones con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

A continuación se indican los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y las transacciones más importantes correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas que la Sociedad ha mantenido con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas:

##### Datos al 31-12-2004

	Euros						
	Saldos		Ventas	Servicios Prestados	Servicios Recibidos	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
	Deudores	Acreedores					
Aldeasa Gestión, S.L.	9.020.465	-	-	-	548.722	226.657	-
Aldeasa Aprovisionamientos, S.L.	-	686	-	-	-	-	-
Souk al Mouhajir, S.A.	25.695	-	80.754	-	-	-	-
Aldeasa Internacional, S.A.	14.431	1.855.987	-	-	-	-	42.646
Aldeasa Chile, S.A.	371.480	-	1.566.558	-	-	-	-
Foodlasa, S.L.	3.020	-	-	-	-	-	-
Aldeasa-e, S.A.	186.708	-	-	-	-	-	-
Aldeasa México, S.A. de C.V.	396.276	-	2.189.270	-	-	-	-
Aldeasa Colombia, Ltda.	705.026	-	163.599	-	-	-	-
Studio Stores, S.A.	-	381.107	-	-	-	-	6.196
Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L.	2.885.760	3.096.217	18.673.557	1.463.706	-	-	74.452
Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A.	6.252	1.171.239	-	-	-	-	26.908
Prestadora de Servicios en Aeropuertos, S.A. de C.V.	-	4.052	-	-	-	-	-
Aldeasa Cabo Verde, S.A.	89.619	-	205.495	-	-	-	-
JADFS, Ltd.	478.584	-	1.829.247	-	-	-	-
Ciro Holdings, S.A.	983.666	113.972	-	-	-	-	113.211
Espro Turkey	-	-	-	-	-	40	-
Panalboa, S.A.	65.324	-	104.057	49.991	-	-	-
Audioguiarte Servicios Culturales, S.L.	-	12.301	-	59.445	13.287	-	-
Aldeasa Curaçao, S.A.	439.511	-	-	-	-	-	-
	<b>15.671.817</b>	<b>6.635.561</b>	<b>24.812.537</b>	<b>1.573.142</b>	<b>562.009</b>	<b>226.697</b>	<b>263.413</b>

El tipo de interés devengado por los saldos dispuestos está referenciado al EURIBOR.

Se incluyen dentro de los saldos antes mencionados los siguientes créditos, préstamos y líneas de crédito con las siguientes empresas del Grupo:



	Euros	Vencimiento
	31-12-04	
<b>Saldos deudores-</b> Aldeasa Gestión, S.L.	8.815.347	2006
<b>Saldos acreedores</b> Aldeasa Internacional, S.A.	1.838.800	2006
Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L.	3.096.217	2006
Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A.	1.160.322	2006
Studio Stores, S.A.	284.646	2006

El tipo de interés devengado por los saldos dispuestos está referenciado al EURIBOR.

#### Datos al 31-12-2003

	Euros						
	Saldos			Servicios	Servicios	Ingresos	Gastos
	Deudores	Acreedores	Ventas	Prestados	Recibidos	Financieros	Financieros
Aldeasa Gestión, S.L.	9.048.571	-	-	-	427.258	296.946	-
Aldeasa Aprovisionamientos, S.L.	769	221	-	-	-	-	-
Souk al Mouhajir, S.A.	25.738	-	76.825	-	-	-	-
Aldeasa Internacional, S.A.	160.141	1.971.433	-	-	-	-	50.814
Aldeasa Chile, S.A.	983.452	-	2.394.688	-	-	-	-
Foodlase, S.L.	7.225	-	-	2.197	-	-	-
Aldeasa-e, S.A.	228.921	-	-	-	-	-	-
Aldeasa México, S.A. de C.V.	1.566.165	-	1.983.043	-	-	-	-
Aldeasa Colombia, Ltda.	728.167	-	127.557	-	-	-	-
Studio Stores, S.A.	76.518	362.344	-	65.177	98.971	-	7.114
Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L.	4.256.822	3.722.486	18.955.845	1.469.432	-	-	78.239
Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A.	86.250	1.236.450	-	-	-	-	32.134
Prestadora de Servicios en Aeropuertos, S.A. de C.V.	-	37.227	-	-	-	-	-
Aldeasa Cabo Verde, S.A.	426.581	-	333.201	-	-	-	-
JADFS, Ltd.	457.098	-	2.286.923	-	-	-	-
Ciro Holdings, S.A.	-	9.102.011	-	-	-	-	22.097
Espro Turkey	911	-	-	-	-	3	-
Panalboa, S.A.	12.271	-	-	-	-	-	-
Audioguiarte Servicios Culturales, S.L.	2.510	6	-	-	-	-	-
	<b>18.068.110</b>	<b>16.432.178</b>	<b>26.158.082</b>	<b>1.536.806</b>	<b>526.229</b>	<b>296.949</b>	<b>190.398</b>

Se incluyen dentro de los saldos antes mencionados los siguientes créditos, préstamos y líneas de crédito con las siguientes empresas del Grupo:

	Euros	Vencimiento
	31-12-03	
<b>Saldos deudores:</b>		
Aldeasa Gestión, S.L.	8.817.755	2006
Espro Turkey	908	-
<b>Saldos acreedores:</b>		
Aldeasa Internacional, S.A.	1.914.059	2006
Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L.	3.722.486	2006
Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A.	1.188.107	2006
Ciro Holdings, S.A.	9.079.914	-
Studio Stores, S.A.	271.593	2006

Con fecha 26 de noviembre de 2003 la sociedad filial **Ciro Holdings, S.A.** concedió un préstamo a la Sociedad por importe de 9.079.914 euros (14 millones de CHF). Este préstamo se consideró un anticipo de la cantidad que ha sido restituida a la Sociedad mediante la reducción de capital realizada por **Ciro Holdings, S.A.** durante el ejercicio 2004 sobre la base de su balance cerrado al 31 de diciembre de 2003 (véase Nota 8). Este préstamo devengaba un tipo de interés del 2,5% anual y su vencimiento se ha producido en la fecha en que se ha realizado la citada reducción de capital.

#### **11. Inversiones financieras temporales**

La composición de las Inversiones financieras temporales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Valores de renta fija	13.119.809	10.667.461
Imposiciones a plazo fijo	32.494.834	17.715.947
Otras inversiones a corto plazo	-	2.204.345
Intereses a cobrar en valores de renta fija	81.923	53.531
Créditos a corto plazo	338.574	311.154
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	4.464	4.756
	<b>46.039.604</b>	<b>30.957.194</b>

#### **12. Fondos propios**

El resumen de transacciones en las cuentas de "Fondos Propios" durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Euros										
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reservas Revalorización	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias	Reserva por Redenominación del Capital a Euros	Reserva para Inversiones en Canarias	Reserva para Capital Amortizado	Reservas Voluntarias	Beneficio	Dividendo a Cuenta a Cuenta (Nota 3)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	25.200.000	49.422.505	3.231.660	5.151.533	333.129	43.375	5.275.306	514.286	50.622.536	15.051.735	(3.505.339)
Distribución del beneficio del ejercicio 2002:											
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	-	-	6.735	(6.735)	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.045.000)	3.505.339
Dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.502.563)
Dividendo con cargo a Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.726.547)	-	-
Traspaso a Reservas Voluntarias	-	-	-	-	47.136	-	-	-	(47.136)	-	-
Beneficio del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	19.986.894	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2003	25.200.000	49.422.505	3.231.660	5.151.533	380.265	43.375	5.275.306	514.286	47.855.588	19.986.894	(3.502.563)
Distribución del beneficio del ejercicio 2003:											
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	-	-	36.894	(36.894)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.950.000)	3.502.563
Dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.502.563)
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.530.866	-
Saldos al 31 de diciembre de 2004	25.200.000	49.422.505	3.231.660	5.151.533	380.265	43.375	5.275.306	514.286	47.892.482	22.530.866	(3.502.563)





### Capital suscrito

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Porcentaje de Participación	
	31-12-2004	31-12-2003
Altadis, S.A.	34,58	34,45
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)	5,06	5,06
Bestinver Gestión S.A., S.G.I.I.C.	5,22	5,22
Caja de Ahorros de Asturias	6,00	5,00
Otros (participaciones inferiores al 5%)	49,14	50,27
	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el capital social de la Sociedad estaba representado por 21.000.000 acciones al portador de 1,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado Continuo y todas ellas gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La Junta General de Accionistas en su reunión de 20 de mayo de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social dentro del plazo de cinco años a contar desde el acuerdo de la Junta, por cuantía máxima de 12.600.000 euros, dejando sin efecto el acuerdo alcanzado por la Junta General de Accionistas del 20 de junio de 2003 relativo a la autorización otorgada al Consejo de Administración para ampliar capital. Al 31 de diciembre de 2004 el Consejo de Administración no había hecho uso de esta facultad.

Asimismo, dicha Junta General de Accionistas autorizó al Consejo para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del Grupo hasta el límite del 5% del capital social, dejando sin efecto el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 20 de junio de 2003 en el que se facultaba al Consejo para la adquisición derivativa de acciones propias hasta el límite del 5% del capital social. Las acciones propias en poder de la Sociedad representaban el 0,1% del capital social al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y totalizaban 26.571 acciones, con un valor nominal global de 31.885 euros, aproximadamente, y un precio medio de adquisición de 14,31 euros (véase Nota 4-m). El saldo de la cuenta "Reserva para acciones propias" cubre en su totalidad el valor neto contable de aquéllas, por importe de 380.265 euros.

### Reservas de revalorización

Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a cancelar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

### Reserva legal

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

### 13. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene concedidas las líneas de crédito que a continuación se indican, con los límites e importes disponibles que asimismo se detallan:

Banco	Vencimiento	Euros	
		Límite	Saldo Dispuesto
Banco Santander Central Hispano, S.A. BBVA, S.A.	01-03-05	12.000.000	-
	30-07-06	18.030.000	-

Adicionalmente, la Sociedad tiene concedido un préstamo con las siguientes características:

Entidad	Euros			Último Vencimiento
	Importe de la Financiación	Vencimiento		
		2005	Posterior	
BBVA, S.A. (a)	32.500.000	9.000.000	-	31-07-2005

- (a) Corresponde a un préstamo por importe total de 32.500.000 euros concedido al 27 de julio de 2000 por Citibank, N.A. Con fecha 29 de octubre de 2002 fueron cedidos todos los derechos de crédito derivados del préstamo al BBVA, S.A. El tipo de interés aplicable a dicho préstamo se determina por períodos de liquidación de intereses mensuales. El tipo de interés es variable, EURIBOR más un diferencial. El citado préstamo está sujeto al cumplimiento de determinados ratios financieros que se cumplen al 31 de diciembre de 2004.

El epígrafe "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 incluye, adicionalmente, 430.135 y 661.674 euros, respectivamente, correspondientes a las cuotas de leasing con vencimiento a largo plazo. El epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 incluye, asimismo, 215.068 y 214.855 euros, respectivamente, correspondientes a las cuotas de estos contratos con vencimiento anterior a un año (véase Nota 6).

### 14. Situación fiscal

Los epígrafes "Administraciones Públicas" a corto y largo plazo del activo y del pasivo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 adjuntos presentan la siguiente composición:

	Euros	
	31-12-04	31-12-03
<b>Administraciones Públicas, deudoras a corto plazo:</b>		
Hacienda Pública por retenciones y pagos a cuenta	55.729	55.077
Hacienda Pública deudora por IVA	2.527.438	2.816.776
Impuesto sobre beneficios anticipado	516.870	145.236
	<b>3.100.037</b>	<b>3.017.089</b>
<b>Administraciones Públicas, acreedoras a corto plazo:</b>		
Impuesto sobre Sociedades	2.858.137	4.062.796
Impuesto sobre beneficios diferido	222.269	1.369.831
Organismos de la Seguridad Social	1.117.282	1.090.393
Otros conceptos	5.967.453	5.756.870
	<b>10.165.141</b>	<b>12.279.890</b>

Aldeasa, S.A. consolida fiscalmente con todas las sociedades en las que posee una participación igual o superior al 75%, acogiéndose a la normativa establecida en el Capítulo VII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2004 y 2003 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Euros			
	2004		2003	
	Base	Gasto	Base	Gasto
Beneficio antes de impuestos	33.751.554	11.831.685	30.403.160	10.641.106
Diferencias permanentes:				
Aumentos	315.191	110.317	-	-
Disminuciones	(88.188)	(30.866)	(99.149)	(34.702)
Diferencias temporales:				
Con origen en el ejercicio-				
Aumentos	233.000	-	255.805	-
Disminuciones	-	-	(3.167.063)	-
Con origen en ejercicios anteriores-				
Aumentos	111.688	-	187.115	-
Disminuciones	(255.253)	-	(1.976.438)	-
Base imponible	34.067.992	11.911.136	25.603.430	10.606.404
Deducciones	-	(690.448)	-	(190.138)
<b>Gasto del ejercicio</b>		<b>11.220.688</b>		<b>10.416.266</b>

El gasto por Impuesto sobre Sociedades indicado en el cuadro anterior incluye un gasto por Impuesto sobre Sociedades por importe aproximado 424.934 euros y 105.105 euros correspondiente al gasto devengado por este concepto en el ejercicio 2004 y 2003 por las sucursales que la Sociedad tiene en Portugal y Perú.



El movimiento de los impuestos anticipados y diferidos habido durante el ejercicio 2003 y 2004 han sido los siguientes:

Descripción	Euros			
	Impuestos Diferidos		Impuestos Anticipados	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2002</b>		<b>518.227</b>		<b>274.741</b>
Diferencias temporales-				
Orígenes-				
Efecto fiscal de las sucursales	-	97.110	-	(43.150)
Con origen en el ejercicio	3.167.063	1.108.472	255.806	89.532
Diferencias con liquidación definitiva	-		1.473.903	515.866
Aplicaciones-				
Con origen en ejercicios anteriores	(187.114)	(65.490)	(1.976.438)	(691.753)
Diferencias con liquidación definitiva	(824.251)	(288.488)	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>		<b>1.369.831</b>		<b>145.236</b>
Diferencias temporales-				
Orígenes-				
Efecto fiscal de las sucursales	-	-	-	211.407
Con origen en el ejercicio	-	-	233.000	81.550
Diferencias con liquidación definitiva	-	-	480.046	168.016
Aplicaciones-				
Con origen en ejercicios anteriores	111.689	(39.090)	-	-
Diferencias con liquidación definitiva	3.167.063	(1.108.472)	(255.254)	(89.339)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>		<b>222.269</b>		<b>516.870</b>

La Sociedad ha aplicado durante el ejercicio de referencia 2004 el beneficio fiscal correspondiente a la amortización acelerada prevista en el Real Decreto-Ley 3/1993, de 26 de febrero, de medidas urgentes sobre materias presupuestarias, tributarias, financieras y de empleo. Se recupera, asimismo, el efecto derivado de la aplicación del Real Decreto-Ley 7/1994, de 20 de junio, de libertad de amortización para las inversiones generadoras de empleo, así como del Real Decreto-Ley 2/1995, de 17 de febrero. Estos beneficios fiscales han originado aumentos en la base imponible bien por la transmisión o baja de los elementos acogidos, bien porque se encuentran totalmente amortizados a efectos fiscales.

Con motivo de las novedades introducidas por la Ley 14/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, en relación con el mencionado régimen de reinversión de beneficios extraordinarios, la Sociedad, acogiéndose a lo dispuesto en el apartado 3 de la Disposición Transitoria Tercera de dicha Ley, integró en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2001 la totalidad de las rentas diferidas pendientes de integrar (9.316 miles de euros), a fin de beneficiarse de la deducción en la cuota del Impuesto prevista en el entonces vigente artículo 36 ter de la Ley 43/1995, en la actualidad el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

Los compromisos de reinversión derivados de la aplicación de dicha deducción fueron íntegramente cumplidos por la Sociedad en el ejercicio 2001.

En el ejercicio 2004, la sociedad ha obtenido una plusvalía de 55.949 euros por la venta su participación en SIGMA. Esta plusvalía ha sido objeto de reinversión en el propio período impositivo, por lo que la misma se ha acogido a la deducción por reinversión establecida en el mencionado artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los ejercicios desde 1997 para el Impuesto sobre Sociedades y desde 2001 para el Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones e Ingresos a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

Aldeasa, S.A. ha firmado en disconformidad y ha recurrido diversas actas de inspección relativas los intereses de demora correspondientes a Impuestos Especiales, Arancel Aduanero Común e Impuesto sobre el Valor Añadido (importación y operaciones asimiladas a importaciones) de los ejercicios 1997 a 1999 por un importe total 3.161 miles de euros. A la fecha de formulación de las cuentas anuales el proceso de recurso se encuentra en fase de conclusiones finales. Los Administradores de la Sociedad consideran que la Sociedad tiene motivos suficientes para ganar los recursos interpuestos contra dichas actas.

#### **15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

Debido al cambio en el accionariado motivado por la Oferta Pública de Venta de acciones de la Sociedad en 1997, ésta perdió el carácter público que ostentaba, por lo que, en cumplimiento de la cláusula g) del acuerdo de 14 de marzo de 1997 en relación con la prórroga de las concesiones que ostenta Aldeasa, S.A., la Sociedad prestó aval a AENA por importe de 6.010 miles de euros.

En diciembre de 1999 la sociedad participada Creuers del Port de Barcelona, S.A. obtuvo de diversas entidades financieras un préstamo de 11.419.230 de euros en concepto de financiación de la adjudicación de la gestión del servicio portuario de tráfico de cruceros turísticos del Port de Barcelona, hipotecando en garantía dicha concesión. Adicionalmente, los accionistas de esta sociedad, entre ellos Aldeasa, S.A. se comprometieron a suscribir de forma mancomunada en proporción a su participación en el capital social de esta sociedad deuda subordinada y/o ampliación de capital hasta un importe máximo total de 2.404.048 de euros en el supuesto de necesidades de tesorería.

Entre las garantías del préstamo, los accionistas de Creuers del Port Barcelona, S.A., se comprometieron a constituir un derecho de prenda a favor de las Entidades Prestatarias por la totalidad de las acciones de "Creuers del Port Barcelona, S.A."

La buena evolución que está teniendo esta sociedad permite prever que no resultará necesario prestar las garantías financieras indicadas, lo que en todo caso no tendría un impacto significativo en las cuentas anuales de la Sociedad, dado el carácter mancomunado de las mismas.

Como consecuencia de las ventas de las participaciones en Grupo Logístico de Aldeasa, S.A. y en Logística de Mercancías Aeroportuarias, S.L. durante los ejercicios 2000 y 2001, respectivamente, la Sociedad ha suscrito los compromisos habituales en este tipo de operaciones, relativas a la indemnización de quebrantos futuros a las sociedades vendidas al comprador, siempre que tengan su origen o vinieran producidos en virtud de situaciones anteriores a la fecha de la venta de las participaciones.

La Sociedad entregó durante el ejercicio 2002, y por importe aproximado de 3.181 miles de euros, garantías de pago frente a la Hacienda Pública por las diferentes actuaciones inspectoras de la Sociedad referentes al IVA asimilado a la importación (véase Nota 14).

En relación con los litigios que afectan a la Sociedad, The Tie Gallery, S.A. presentó ante el Tribunal Supremo un recurso de casación contra la resolución del año 2001 del Tribunal Superior de Justicia de Madrid que declaraba conforme a derecho el acuerdo de prórroga hasta 1996 de las concesiones aeroportuarias de Aldeasa, S.A. Este recurso ha sido admitido a trámite.

Adicionalmente, The Tie Gallery, S.A. interpuso un recurso ante la Audiencia Nacional contra la resolución del Tribunal de Defensa de la Competencia que declaró que no había lugar a apreciar la existencia de prácticas restrictivas de la competencia entre AENA y Aldeasa, si bien ordenaba al Servicio de Defensa de la Competencia que investigase la existencia de posibles abusos de dominio por parte de AENA. En la actualidad este proceso se encuentra pendiente de votación y fallo.

La compañía estima poco probable un impacto significativo sobre el patrimonio de la Sociedad, porque la posibilidad de que prospere la impugnación precitada no es significativa.

## 16. Ingresos y gastos

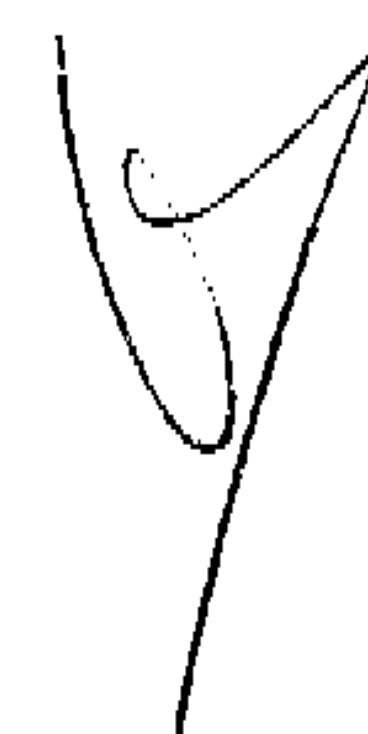
### Importe neto de la cifra de negocios

El desglose del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Ventas en tiendas Travel Value & Duty Free	426.570.394	399.041.057
Otras ventas libres de impuestos	32.269.550	43.066.219
Ventas en tiendas con fiscalidad normal y otras ventas	35.612.329	32.341.987
	494.452.273	474.449.263
Ingresos por publicidad y accesorios	9.776.176	8.561.359
<b>Total importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>504.228.449</b>	<b>483.010.622</b>

La distribución aproximada, por áreas geográficas, del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

Áreas Geográficas	Porcentaje	
	2004	2003
Centro-Norte	31	32
Baleares	16	16
Cataluña-Levante	34	34
Andalucía-Canarias	16	15
Extranjero	3	3
	<b>100</b>	<b>100</b>



### Compras en moneda extranjera

La Sociedad ha realizado las siguientes compras en moneda extranjera en los ejercicios 2004 y 2003, expresadas en las divisas correspondientes y su contravalor en euros:

	2004		2003	
	Moneda local	Euros	Moneda local	Euros
Peso chileno	-	-	1.723.151	2.062
Yen japonés	-	-	409.804	3.259
Franco Suizo	7.954.013	4.391.604	8.335.079	5.477
Libra esterlina	4.117.296	6.095.372	4.232.957	6.126
Dólares americanos	1.046.619	1.141.370	983.663	861.596



## Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2004 y 2003 distribuido por categorías ha sido el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2004	2003
Directivos	13	15
Técnicos	99	99
Administrativos y otro personal	1781	1.754
	<b>1.893</b>	<b>1.868</b>

Durante los ejercicios 2004 y 2003, la Sociedad ha contratado una media de 102 y 90 trabajadores respectivamente, mediante contratos de puesta a disposición con empresas de trabajo temporal, los cuales figuran incluidos en el detalle anterior.

## Servicios exteriores

El detalle de la cuenta "Servicios Exteriores" al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	Euros	
	2004	2003
Arrendamientos y cánones	86.502.256	82.852.261
Reparaciones y conservación	2.671.583	1.901.071
Transportes	1.471.866	1.394.440
Servicios bancarios y similares	3.401.929	3.257.466
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	5.777.919	7.139.270
Suministros	457.701	425.806
Otros servicios	13.796.749	13.249.575
	<b>114.080.003</b>	<b>110.219.889</b>

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Aldeasa y sociedades dependientes por los distintos auditores, así como por otras entidades vinculadas a los mismos durante los ejercicios 2004 y 2003 han ascendido a 173.361 y 165.213 euros respectivamente, de los cuales 86.000 y 78.000 euros respectivamente corresponden a servicios prestados a Aldeasa, S.A.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por los distintos auditores y por otras entidades vinculadas a los mismos ascendieron en los ejercicios 2004 y 2003 a 831.121 y 337.816 euros, de los que 749.451 y 337.410 euros, respectivamente, corresponden a servicios prestados a Aldeasa, S.A.

## Ingresos y gastos financieros

El epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta recoge principalmente el dividendo recibido por el resultado del ejercicio 2003 y el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2004 repartido por Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L., por importe de 1.874.400 euros, así como 2.273.149 euros derivados de la cancelación del contrato de cobertura de acciones mantenido con el Banco Bilbao Vizcaya, S.A. (véase Nota 4-m).

### Resultados extraordinarios

El detalle de los epígrafes "Ingresos extraordinarios" y "Gastos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2004 y 2003 adjuntas es el siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Beneficios en enajenación de inmovilizado	891	-
Beneficios en enajenación empresas asociadas (Nota 8)	55.949	-
Otros ingresos extraordinarios	32.805	167.844
<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>89.645</b>	<b>167.844</b>
Pérdidas y variación de provisiones del inmovilizado financiero (Nota 8)	4.520.108	9.291.271
Variación de la provisión de inmovilizado material e inmaterial (Notas 6 y 7)	(180.000)	180.000
Pérdidas por enajenación del inmovilizado	740.085	300.532
Otros gastos extraordinarios	2.975.399	647.135
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>8.055.592</b>	<b>10.418.938</b>

Dentro de la cuenta "Otros gastos extraordinarios" se recoge, principalmente, la pérdida neta resultante de la firma del acuerdo de quita del 82,926% sobre la deuda que la Sociedad mantenía con Parque Isla Mágica, S.A. por importe de 1.947.604 euros, así como el coste de determinados proyectos cuya viabilidad ha sido desestimada por la Sociedad, por importe de 609.000 euros.

### 17. Información relativa al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2004 y 2003, la Sociedad ha registrado un importe total de 2.584 y 1.257 miles de euros, aproximada y respectivamente, por retribuciones devengadas por los miembros de su Consejo de Administración en concepto de sueldos y 815 y 725 miles de euros, respectivamente, en concepto de dietas.

En este sentido, la Junta General de Accionistas de fecha 20 de junio de 2001 aprobó que la retribución de los miembros del Consejo por todos los conceptos, excluyendo las dietas de asistencia, sea de hasta el 1,8% del beneficio neto del Grupo Aldeasa del ejercicio inmediatamente anterior, sin perjuicio de la relación laboral que éstos mantengan con la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existen importes pendientes de reembolso correspondientes a anticipos y préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración. Estos préstamos y anticipos se regulan de acuerdo con la normativa de régimen interno de la Sociedad y su período de devolución no es superior a doce meses.

Durante los ejercicios 2004 y 2003 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han mantenido participaciones en el capital ni formado parte de órganos de administración ni realizado actividades por cuenta propia o ajena, de sociedades cuya actividad sea análoga, idéntica o complementaria a la desarrollada por la Sociedad, distintas de las sociedades del Grupo Aldeasa.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, D. Juan Rizo Escosa y D. José Riva Francos lo son también de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A., proveedora de algunas de las labores del tabaco que comercializa Aldeasa, S.A., siendo la relación entre ambas sociedades similar a la mantenida por la Sociedad con el resto de sus proveedores. El principal accionista de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. es el mismo que el principal accionista de la Sociedad, Altadis, S.A.

Por otro lado, en los ejercicios 2003 y 2004 la Sociedad no ha realizado con los miembros del Consejo de Administración operaciones ajenas al tráfico ordinario de su actividad ni operaciones en condiciones distintas a las habituales del mercado.

#### **18. Hechos posteriores y otros hechos significativos**

Con fecha 13 de diciembre de 2004 la sociedad Gestión de Explotaciones Aeroportuarias, S.L. (GEA) lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Aldeasa a un precio de 29 euros/acción. Posteriormente, con fechas 23 y 27 de enero de 2005 respectivamente, las empresas Dufry Holding AC y Dufry Investment AC por un lado y Retail Airport Finance por otro lanzaron sendas Ofertas Públicas de Adquisición de Acciones de la Sociedad por 31 y 33 euros/acción, respectivamente. Estas operaciones fueron aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las dos primeras ofertas aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores fueron consideradas inadecuadas por el Consejo de Administración de la Sociedad, habiendo sido aceptada la presentada por Retail Airport Finance, si bien todas ellas tenían posibilidad de ser mejoradas por los respectivos oferentes. Con fecha 16 de marzo de 2005, Gestión de Explotaciones Aeroportuarias, S.L. (GEA) retiró su oferta. Con fecha 21 de marzo de 2005, Dufry Holding AC y Dufry Investment AC no mejoraron su oferta. En dicha fecha, Retail Airport Finance incrementó su oferta a 36,57 euros/acción. El Consejo de Administración ha aceptado la nueva propuesta de Retail Airport Finance.. A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales el plazo de aceptación de las Ofertas Públicas por parte de los accionistas de Aldeasa S.A. no ha concluido y finalizará el plazo el 14 de abril de 2005.

El 26 de enero de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la entrega de un segundo dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2004, por importe de 0,25 euros brutos por acción, a cada una de las acciones no incluidas en la cartera de la Sociedad.

#### **19. Cuadros de financiación**

A continuación se presentan los cuadros de financiación de la Sociedad correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003:



APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Adquisiciones de inmovilizado- Gastos de establecimiento Inmovilizaciones inmateriales Inmovilizaciones materiales Inmovilizaciones financieras	7.933 1.798.679 5.425.273 389.937 7.621.822	55.511 1.904.073 3.862.331 3.610.032 9.431.947	Recursos procedentes de las operaciones- Beneficio neto del ejercicio Mas- Amortizaciones Dotación a la provisión de cartera y acciones propias Diferencias en conversión Dotación de provisiones inmovilizado material e inmaterial Dotación a la provisión de riesgos y gastos Dotación al fondo de reversión Pérdida por enajenación del inmovilizado Gastos a distribuir en varios ejercicios Menos- Aplicaciones de provisión de cartera y de inmovilizado Diferencias en conversión Beneficio por enajenación de inmovilizado financiero y acciones propias Beneficio por enajenación de inmovilizado material e inmaterial Retiros del fondo de reversión	22.530.866 8.367.279 4.520.108 - - - 1.249.512 740.085 533.107 (180.000) (5.251) (55.949) (891) (276.599) 37.422.267	19.986.894 8.664.597 9.291.271 85.468 180.000 (29.505) 1.259.233 300.532 - - - (1.426.328) 36.665.489
Adquisición de acciones propias Dividendos abonados Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo Gastos a distribuir en varios ejercicios Retiros fondo de reversión	- 19.950.000 9.231.339 - 20.688	47.136 17.768.771 7.712.983 475.470 -	Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras  Retiros de gastos de establecimiento Retiros de inmovilizaciones inmateriales, materiales y financieras	1.534.730 427 14.795.041	- - 366.378
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>36.823.849</b>	<b>35.436.307</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>52.217.735</b>	<b>38.566.597</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>15.393.886</b>	<b>2.830.290</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>52.217.735</b>	<b>38.266.597</b>	<b>TOTAL</b>	<b>52.217.735</b>	<b>38.566.597</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
	Aumentos	Disminuciones
Existencias	3.745.620	-
Deudores	-	4.451.063
Acreedores	7.010.637	-
Inversiones financieras temporales	15.082.410	-
Tesorería	-	4.461.950
Ajustes por periodificación	-	1.531.768
<b>TOTAL</b>	<b>25.838.667</b>	<b>17.538.505</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>15.393.886</b>	<b>2.830.290</b>

## **Aldeasa, S.A.**

### **Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004**

El tamaño del activo de la Sociedad se ha reducido al cierre de 2004 en relación con su nivel al final de 2003 (-4,9%); ello ha permitido una mejoría de la rotación de activos (+9,8%) hasta situarse en 2,06 vueltas anuales. Entre los cambios más significativos en la estructura del balance destacan los niveles alcanzados a fines de diciembre por la tesorería (49,28 millones de euros) y por la posición neta de tesorería (39,6 millones de euros), con crecimientos respectivos de 10,6 y 18,4 millones de euros. Lo anterior ha sido consecuencia del crecimiento de los resultados, del mantenimiento de la cifra de dividendo repartido, del bajo nivel de inversiones del año y, principalmente, por la reducción de capital realizada durante el ejercicio de la filial Ciro Holdings por importe de 9,9 millones de euros.

La cifra de negocio neta de la Sociedad durante 2004 ha ascendido a 504,23 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 4,4% respecto del ejercicio precedente.

#### ***Evolución por líneas de actividad***

Dentro de la actividad de retail en aeropuertos, el segmento principal, las ventas TV&DF en Península e Islas Baleares, han crecido el 6,8% a lo largo de 2004. El principal factor explicativo de este crecimiento de la actividad durante 2004 ha sido la favorable evolución del número de pasajeros (+9,5%). Nuevamente, la evolución del número de pasajeros llegados por avión a nuestro país resulta más dinámica que el crecimiento en el número de turistas ingresados a España (+3,4% durante 2004).

De hecho, los pasajeros con destino comunitario han crecido a una tasa anual coincidente con la tasa global (+9,5%). Dentro de esta cifra resulta muy significativa la recuperación del turismo procedente de Alemania, que ha permitido la superación a lo largo del segundo semestre del estancamiento que afectaba a las operaciones en el archipiélago balear, cuyo crecimiento se ha situado en el 10,0%.

El gasto por pasajero en este segmento de la actividad ha experimentado un descenso durante 2004 del 2,4% lo que supone la persistencia de problemas que afectan a este indicador de la actividad desde el segundo semestre de 2003. Uno de los factores que explican la evolución negativa del gasto por pasajero es el impacto de la situación actual del aeropuerto de Madrid. La apertura de nuevos terminales en este aeropuerto y su apropiada distribución comercial deben suponer una mejora importante en este sentido.

Por destinos, el descenso del gasto por pasajero no ha afectado a las ventas en vuelos domésticos, en los que crece el 6,7%, localizándose los efectos en el gasto en los vuelos con destino a terceros países (-6%), en parte debido al alza del euro frente al dólar USA, pero sobre todo, debido al fuerte incremento de los pasajeros españoles hacia destinos no comunitarios, en lo que para ellos constituye el inicio de su viaje y no el viaje de retorno que presenta una mayor propensión al gasto en el aeropuerto. Así mismo, el gasto por pasajero en el destino intracomunitario ha descendido un 3%, como resultado de un doble efecto, de un lado un moderado crecimiento de la factura media que resulta plenamente absorbido por la reducción del índice de penetración. Se estima que el aumento en la frecuencia de viajes que propician las tarifas de las líneas de bajo coste es el principal factor explicativo de este comportamiento del índice de penetración.

Respecto de la estructura de ventas por familias de productos, las familias de mayor crecimiento durante 2004 (perfumería y varios) presentan márgenes comerciales superiores a la media, lo que ha permitido compensar plenamente el efecto adverso sobre los mismos que se deriva de la pérdida de peso relativo de las ventas con destino a tercer país.

Las ventas en régimen fiscal ordinario (duty paid) han crecido un 10,4% durante 2004 impulsados fundamentalmente por las aperturas realizadas durante la segunda mitad de 2003 (Shop in Store Málaga y Alicante) y 2004 (Burberry y Tous Barcelona)



De otro lado, las actividades internacionales de retail aeroportuario llevadas a cabo por el Grupo han crecido durante 2004 un 2,6%. La sucursal en Perú ha crecido un 7,6% pese a verse penalizada por la evolución del dólar USD frente al euro, habiéndose concentrado la contracción de ventas en el Portugal continental. Está prevista la reorientación de las operaciones que lleva a cabo la sucursal portuguesa de Aldeasa mediante tiendas de música y electrónica. Por otra parte, la Sociedad ha renovado durante el ejercicio sus concesiones en Madeira (Portugal) hasta 2009.

La División de Palacios y Museos cerró 2004 con un ligero descenso en su nivel de ventas del 0,7%. A ello ha contribuido el cierre a comienzos del segundo semestre del año de la tienda en la Catedral de Palma y la prolongación en el tiempo del descenso en el número de visitantes a los Museos en los que opera (-4,4% para 2004).

Finalmente, Beneficio Neto de la Sociedad ha ascendido en 2004 a 22,53 millones de euros lo que ha supuesto un aumento del 12,7% respecto de 2003..

#### ***Acciones propias***

Durante el ejercicio la Sociedad ha resuelto anticipadamente el contrato de cobertura de acciones suscrito con el Banco Bilbao Vizcaya por un total de 372.888 acciones suponiendo un ingreso neto de 2,28 millones de euros.

Por otra parte, tal como se señala en la nota 4-m, la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias a lo largo de 2004 manteniendo el mismo número de acciones que tenía al final del ejercicio 2004.

#### ***Perspectivas para 2005***

A la fecha de formulación de las cuentas anuales la Sociedad se encuentra en un proceso competitivo derivado por la presentación consecutiva de tres Ofertas Públicas de Adquisición de acciones. Los datos básicos de las ofertas son los siguientes:

Fecha presentación	Sociedad	Precio
13/12/2004	Gestión de Explotaciones Aeroportuarias, S.L	29 €/acción.
23/1/2005	Dufry Holding AC y Dufry Investment AC	31 €/acción
27/1/2005	Retail Airport Finance	33 €/acción
21/3/2005	Retail Airport Finance	36,57 €/acción

A la fecha indicada, el plazo de aceptación de las Ofertas Públicas por parte de los accionistas de Aldeasa S.A. no ha concluido y finalizará el plazo el 14 de abril de 2005.

Por lo que respecta a las perspectivas de evolución de la actividad de retail aeroportuario para el ejercicio 2005 tiene como principal proyecto el desarrollo comercial y adaptaciones logísticas necesarias para la explotación de la superficie asignada en el Nuevo Área Terminal (NAT) del Aeropuerto de Madrid. Por otro lado se siguen explorando nuevas oportunidades internacionales.



## Diligencia de Formulación de Cuentas Anuales

Las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 de Aldeasa, S.A. fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 28 de marzo de 2005, y se identifican por ir extendidos en 37 hojas de papel ordinario firmadas por mí como Secretario del Consejo. Los consejeros de la Sociedad son:

Madrid, 28 de marzo de 2005

\_\_\_\_\_  
D. José Fernández Olano  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Dña. Paula Salcedo Menéndez  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Peña Rueda, S.L.  
D. Felipe Fernández Fernández  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Antonio Vázquez Romero  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Pío Cabanillas Alonso  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Domínguez Hacking  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Rizo Escosa  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. José Riva Francos  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Tomás Pascual Gómez- Cuétara  
Consejero

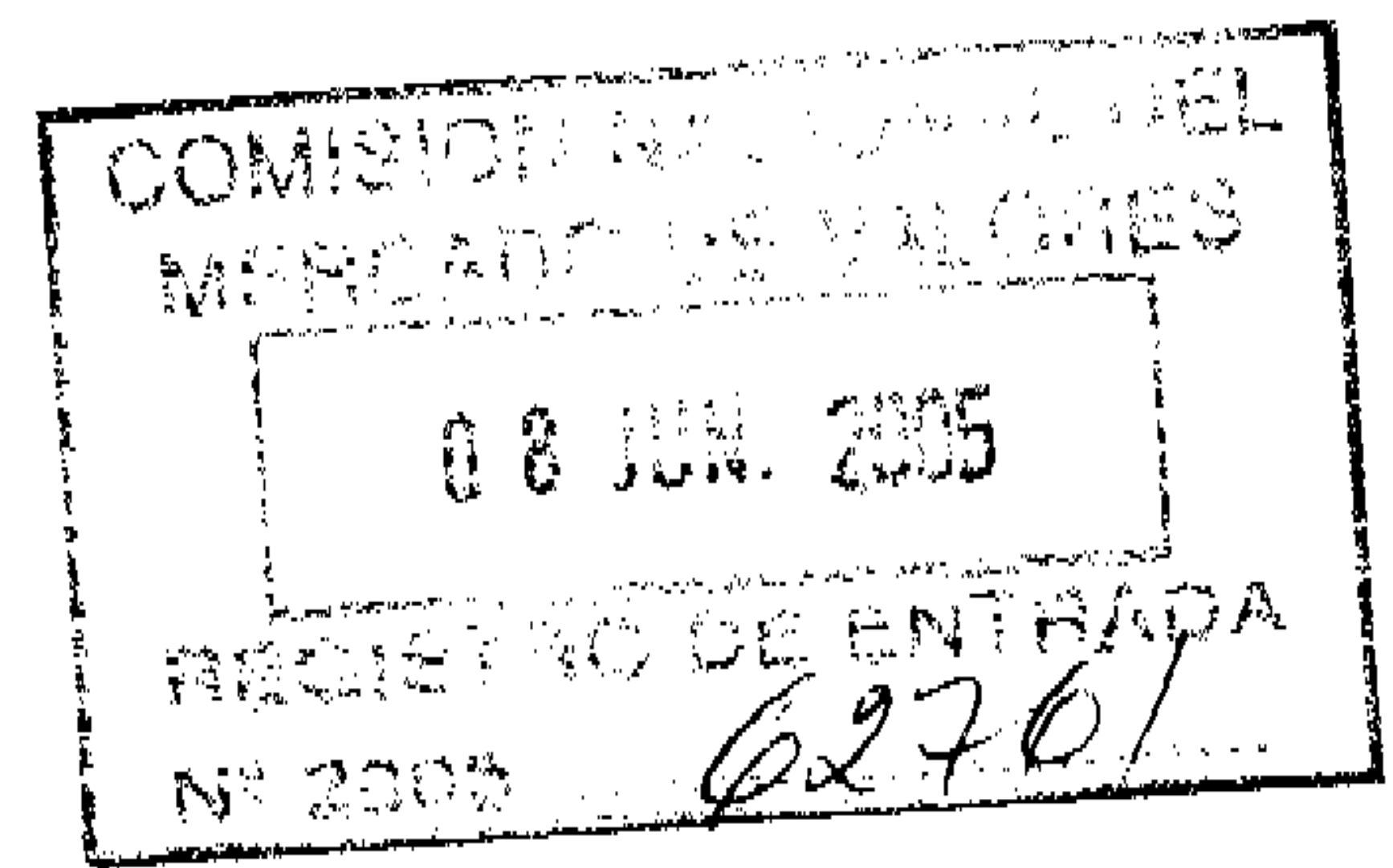
\_\_\_\_\_  
D. Enrique Lloves Vieira  
Consejero

~~D. Alfredo Nicolás Ens~~  
~~Consejero~~

~~D. José María Palencia Saucedo~~  
~~Consejero~~

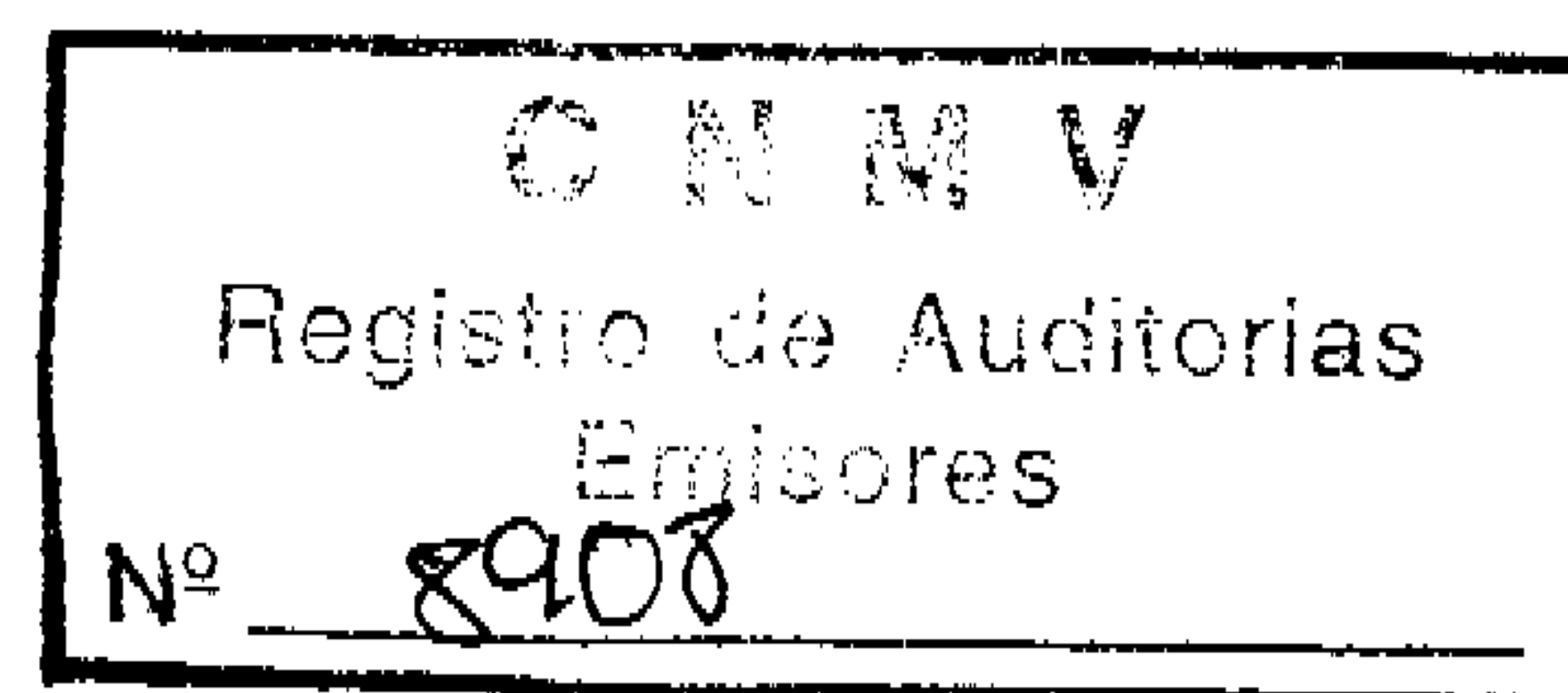
~~D. Manuel Gil de Santivañes~~  
~~Consejero~~

~~D. Miguel Calvillo Urabayen~~  
~~Secretario/Consejero del Consejo~~



## **Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes**

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





## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes:

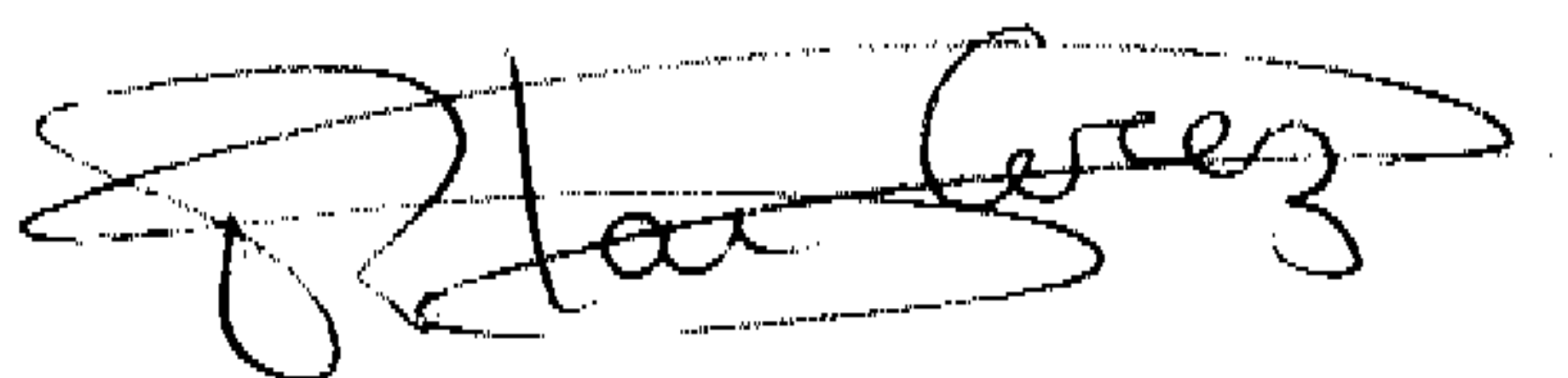
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación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

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 26 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

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 Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados el ejercicio anterior.

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 con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

DELOITTE  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Pilar Cerezo Sobrino

29 de marzo de 2005

# ALDEASA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
<b>ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>		25.125	<b>FONDOS PROPIOS (Notas 3 y 13):</b>		
<b>INMOVILIZADO:</b>			Capital suscrito	25.200.000	25.200.000
Gastos de establecimiento (Nota 5)	900.474	1.711.641	Prima de emisión	49.422.505	49.422.505
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 6)	7.285.984	7.389.765	Reserva de Revalorización Real Decreto 7/1996	3.231.660	3.231.660
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	66.638.674	68.576.476	Otras reservas de la Sociedad Dominante-	90.715.853	83.517.722
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-	5.114.158	9.122.666	Reserva legal	5.151.533	5.151.533
Participaciones puestas en equivalencia	2.919.669	2.521.320	Reserva para acciones propias	380.265	380.265
Otras inversiones financieras permanentes	2.429.627	6.786.651	Otras reservas	85.184.055	77.985.924
Fianzas constituidas a largo plazo	657.273	707.106	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	2.586.389	1.615.511
Provisiones	(892.411)	(892.411)	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	878.059	436.987
Acciones propias (Nota 4-n)	380.265	380.265	Diferencias de conversión	(9.798.474)	(8.747.024)
Total inmovilizado	80.319.555	87.180.813	Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad Dominante	33.385.220	28.560.081
			Dividendo a cuenta	(3.502.563)	(3.502.563)
			Total fondos propios	192.118.649	179.734.879
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9)</b>	40.842.087	46.411.463	<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)</b>	3.087.312	3.155.737
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4-c)</b>	24.302	62.089	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:</b>	247.161	187.383
			Provisión para pensiones y similares	4.591.269	3.308.130
			Fondo de reversión (Nota 7)	4.838.430	3.495.513
			Total provisiones para riesgos y gastos		
			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	430.135	9.661.996
Existencias (Nota 10)			Otros acreedores	225.914	178.729
Deudores-			Total acreedores a largo plazo	656.049	9.840.725
Clientes	77.959.331	72.541.992			
Empresas asociadas (Nota 12)	19.352.353	21.721.262	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudores varios	13.266.184	15.429.676	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	9.215.098	7.714.885
Personal	25.695	26.652	Acreedores comerciales	48.901.876	43.704.838
Administraciones Públicas (Nota 16)	1.632.925	1.844.156	Acreedores no comerciales	10.086.327	12.120.618
Provisiones	456.365	536.110	Otras deudas no comerciales-	19.168.846	19.242.861
Inversiones financieras temporales (Nota 11)	4.553.645	4.659.912	Administraciones Públicas (Nota 16)	14.650.265	16.513.069
Tesorería	(582.461)	(775.244)	Remuneraciones pendientes de pago	4.516.454	2.713.085
Ajustes por periodificación	51.062.703	31.698.298	Otras deudas	2.127	16.707
	18.184.955	17.623.083	Ajustes por periodificación	20.261	119.002
Total activo circulante	347.562	1.864.933	Total acreedores a corto plazo	87.392.408	82.902.204
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>166.906.904</b>	<b>145.449.568</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>288.092.848</b>	<b>279.129.058</b>
	<b>288.092.848</b>	<b>279.129.058</b>			

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.



# ALDEASA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

### CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Consumo de mercaderías (Nota 4-p)	325.472.990	311.113.700	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)-	613.701.193	582.926.142
Gastos de personal-	54.866.134	53.290.325	Ventas	15.855.750	15.825.553
Sueldos, salarios y asimilados	16.053.854	12.883.285	Prestación de servicios	629.556.943	598.751.695
Cargas sociales	70.919.988	66.173.610			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	13.120.450	13.709.524			
Variación de las provisiones de tráfico	(874.028)	632.020			
Otros gastos de explotación-	165.327.622	160.433.934	Otros ingresos de explotación	101.964	64.345
Servicios exteriores (Nota 18)	567.393	517.782	Exceso fondo de reversión (Nota 7)	318.929	1.884.582
Tributos	1.622.755	1.801.060		420.893	1.948.927
Dotación al fondo de reversión (Nota 7)	<b>53.820.666</b>	<b>46.318.992</b>			
<b>Beneficios de explotación</b>	1.517.985	1.842.757	Ingresos de otros valores negociables (Nota 4-j)	1.253.415	1.058.859
Diferencias negativas de cambio	764.639	1.000.441	Otros intereses e ingresos asimilados	2.176.137	645.742
Otros gastos financieros	-	(1.946.673)	Diferencias positivas de cambio	1.278.740	1.277.176
Variación de las provisiones de inversiones financieras	<b>2.425.668</b>	<b>2.085.252</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	-	-
<b>Resultados financieros positivos</b>	5.569.376	5.569.376	Beneficio de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	519.780	589.036
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Notas 9)	<b>51.196.738</b>	<b>43.423.904</b>			
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	3.307.458	2.192.724	Ingresos extraordinarios (Nota 18)	142.563	344.788
Gastos extraordinarios (Nota 18)	496.479	727.486	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	376.756	491.692
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	<b>47.912.120</b>	<b>41.340.174</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>3.284.618</b>	<b>2.083.730</b>
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	13.342.345	11.911.319			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	1.184.555	868.774			
Beneficios atribuidos a socios externos	<b>33.385.220</b>	<b>28.560.081</b>			
<b>Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad Dominante</b>					

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.



## **Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes**

Memoria Consolidada de los  
ejercicios terminados el  
31 de diciembre de 2004 y 2003

### **1. Reseña histórica y actividades principales de las sociedades consolidadas**

Aldeasa, S.A. se constituyó en 1974 con un capital social de 50 millones de pesetas. Hasta el 29 de septiembre de 1997, fecha en que las acciones de esta sociedad fueron objeto de una Oferta Pública de Venta de Acciones, Aldeasa, S.A. ha contado con el Estado Español como principal accionista, el cual ejercía su control a través de la Dirección General del Patrimonio del Estado.

Los Estatutos de Aldeasa, S.A. exponen como objeto social las siguientes actividades:

1. La promoción, instalación, montaje y explotación de toda clase de almacenes generales de depósitos, centros de agregación y desagregación de cargas, depósitos francos, aduaneros, almacenes y recintos de despacho aduanero y, en general, todos los que tengan por objeto la custodia, carga, descarga y embalaje de mercancías.
2. La construcción, explotación y gestión, por cuenta propia o ajena, de tiendas que tengan por objeto la venta al por menor de toda clase de artículos libres o desgravados de impuestos, así como sujetos al régimen fiscal normal.
3. La compra-venta e intermediación de toda clase de artículos y mercancías libres o desgravadas de impuestos o en condiciones normales de fiscalidad.
4. La participación en toda clase de entidades jurídicas que tengan por objeto la promoción, construcción, instalación, gestión y explotación de aeropuertos y puertos y toda clase de centros logísticos.
5. El ejercicio de las actividades propias de una empresa editorial, entendido en su más amplio sentido, así como todas las relacionadas con las artes gráficas, impresión, encuadernación, distribución y venta de toda clase de libros, folletos, periódicos, revistas y publicaciones.
6. El desarrollo de toda clase de programas y actividades de carácter cultural, recreativo o de ocio, incluida la organización de viajes, el desarrollo de espectáculos y representaciones de esta naturaleza y, singularmente, la gestión y explotación integral de centros o recintos de carácter histórico, artístico o, en cualquier manera, relacionado con la cultura y el ocio.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, en el ámbito nacional e internacional, y total o parcialmente, mediante la creación y participación en sociedades y entidades con objeto social idéntico o análogo.

La actividad del Grupo consiste, fundamentalmente, en la gestión de tiendas situadas en distintos aeropuertos del mundo.

En los establecimientos situados en España y Portugal el Grupo opera con un doble sistema de venta, aplicando el régimen fiscal correspondiente en función del destino del viajero, conforme a lo dispuesto en la Directiva Comunitaria 91/680/EEC de 16 de diciembre de 1991, por la que se produjo la abolición de la autorización para la venta de artículos libres de impuestos a los viajeros de rutas intracomunitarias a partir del 30 de junio de 1999. Comercialmente dichas tiendas operan bajo el nombre comercial "Travel Value & Duty Free".

Adicionalmente el Grupo opera en establecimientos libres de impuestos y tiendas sujetas al régimen fiscal ordinario (Duty Paid).

El detalle de tiendas gestionadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

**Establecimientos situados dentro del territorio español**

Aeropuerto	Tiendas Travel Value & Duty Free	Tiendas Duty Paid	Total Tiendas 31-12-2004	Total Tiendas 31-12-2003
Madrid	41	6	47	46
Barcelona	12	5	17	15
Valencia	1	5	6	6
Sevilla	1	-	1	1
Santiago de Compostela	2	-	2	2
Bilbao	1	-	1	1
Málaga	4	3	7	7
Palma de Mallorca	11	-	11	11
Alicante	4	1	5	6
Ibiza	2	-	2	3
Gerona	2	-	2	1
Mahón	1	-	1	1
Reus	1	-	1	1
Almería	1	-	1	1
Jerez	1	-	1	1
Las Palmas de Gran Canaria	-	5	5	8
Tenerife	-	12	12	13
Fuerteventura	-	4	4	4
Lanzarote	-	4	4	3
La Palma	-	2	2	2
<b>Total</b>	<b>85</b>	<b>47</b>	<b>132</b>	<b>133</b>

Durante el ejercicio 2003 la filial Sociedad de Distribución de Aeroportuaria de Canarias, S.L., cerró la mayoría de los locales destinados a restauración, habiendo procedido a vender durante el ejercicio 2004 los últimos puntos de venta de restauración a la empresa multigrupo Foodlasa, S.L. Del mismo modo, también ha procedido a reorganizar su oferta comercial en los aeropuertos de Lanzarote y Las Palmas de Gran Canaria para evitar el solapamiento de oferta ocasionado por la integración de las ramas de actividades aportadas por los socios en el 2001.

# **Establecimientos situados en el extranjero**

Aeropuerto	País	Tiendas			
		Libres de Impuestos (f)	Duty Paid	Total	
				31-12-2004	31-12-2003
Lisboa (b)	Portugal	2	1	3	2
Oporto (b)	Portugal	1	-	1	1
Faro (b)	Portugal	1	-	1	1
Madeira (b)	Portugal	2	-	2	1
Lima (b)	Perú	3	1	4	4
Iquitos (b)	Perú	-	1	1	1
Cuzco (b)	Perú	-	1	1	1
Santiago de Chile (a)	Chile	4	6	10	11
Arica (a)	Chile	-	-	-	1
Concepción (a)	Chile	-	1	1	1
Antofagasta (a)	Chile	-	1	1	-
Cozumel (c)	México	3	-	3	2
Cartagena de Indias (d)	Colombia	1	1	2	2
Barranquilla (d)	Colombia	1	1	2	2
Curaçao (h)	Antillas Holandesas	2	-	2	-
Amman (e)	Jordania	4	-	4	3
Marka (e)	Jordania	1	-	1	1
Aqaba (e)	Jordania	1	-	1	1
Isla de Sal (g)	Cabo Verde	1	-	1	1
Cancún (c)	México	2	2	4	3
Mérida (c)	México	1	-	1	1
<b>Total</b>		<b>30</b>	<b>16</b>	<b>46</b>	<b>40</b>

- (a) Propiedad de la filial Aldeasa Chile, S.A.
- (b) Estos establecimientos pertenecen a las sucursales que la Sociedad Dominante tiene en el país indicado. Los estados financieros de dichas sucursales están incorporados en los de Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes y forman parte de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003.
- (c) Propiedad de Aldeasa México, S.A. de C.V.
- (d) Propiedad de Aldeasa Colombia, Ltda.
- (e) Propiedad de Jordan Airports Duty Free Shops, Ltda.
- (f) En Portugal Travel Value & Duty Free.
- (g) Propiedad de Aldeasa Cabo Verde, S.A.
- (h) Propiedad de Aldeasa Curaçao, N.V.

La explotación de dichas tiendas se realiza en régimen de concesión administrativa otorgada por las autoridades aeroportuarias de cada país o por operadores privados a las que ellas ceden los derechos. Las condiciones, plazos de vencimiento y cánones a pagar vienen establecidos en cada uno de los contratos de concesión, siendo los más significativos los firmados por la Sociedad Dominante con el Ente Público Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA), dado que desde el inicio de sus operaciones la Sociedad Dominante ha venido realizando una parte significativa de sus actividades en locales situados en aeropuertos españoles.

Todas las tiendas operativas en aeropuertos españoles bajo el régimen mixto de "Travel Value & Duty Free" están sujetas a un mismo contrato de concesión. Las tiendas bajo régimen "Duty Paid" están reguladas por contratos de concesión individuales. En general, los contratos de concesión establecen, entre otras, las siguientes cláusulas:



1. Las instalaciones que Aldeasa, S.A. sitúe en los locales cedidos por el Ente Público revertirán a éste al finalizar la vigencia del pliego de cláusulas administrativas que regulan la concesión a favor de la Sociedad Dominante. Para aquéllos en los cuales el período de vigencia de la concesión es inferior al plazo de amortización de sus elementos, la Sociedad Dominante está dotando el correspondiente fondo de reversión (véase Nota 7).
2. La Sociedad Dominante se obliga a abonar a AENA ciertos cánones por distintos conceptos referentes al desarrollo de la actividad. Los cánones que se obliga a abonar son los siguientes:
  - a. Canon por ocupación: Este canon se calcula en función de las superficies ocupadas destinadas a tiendas, almacenes o locales de todo tipo. Su importe se determina aplicando a las superficies ocupadas las tarifas vigentes en cada ejercicio.
  - b. Canon por actividad: Para las tiendas "Duty Paid" este canon suele consistir en un porcentaje sobre ventas con un mínimo garantizado.

De acuerdo con el pliego de prórroga de la concesión principal de noviembre de 1996, los cánones a satisfacer por la utilización de los locales que debido a la desaparición del régimen de ventas libres de impuestos para los pasajeros con destino a países de la Unión Europea, se hayan destinado al establecimiento de tiendas en régimen fiscal normal o sistema mixto, se determinarán a partir de las ventas netas excluidos impuestos para cada familia de productos y como un porcentaje del excedente empresarial calculado según el pliego.

- c. Canon por servicios: La Sociedad debe pagar a AENA los suministros y servicios que este ente facilita a las tiendas.

Con fecha 31 de octubre de 2003 el Consejo de Administración de Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA) acordó ampliar el plazo de las concesiones de tiendas "Travel Value & Duty Free" vigentes en el aeropuerto de Madrid-Barajas para la explotación de los locales situados en las terminales existentes (T1, T2 y T3), así como las que se sitúen en la Nueva Terminal Aérea (T4 y Edificio Satélite) hasta el 31 de diciembre de 2012. Para el resto de establecimientos "Travel Value & Duty Free" situados fuera del aeropuerto de Madrid la concesión vence el 31 de diciembre de 2006. Las tiendas bajo el régimen "Duty Paid" tienen distintos vencimientos establecidos en sus respectivos contratos de concesión.

Adicionalmente, las sociedades consolidadas explotan diversas concesiones de tiendas de regalos y objetos culturales en distintos palacios, museos, catedrales y parques temáticos y tienen abiertas, desde 1995, diversas tiendas urbanas en las que se comercializa este tipo de productos. Al 31 de diciembre de 2004 el número de tiendas ubicadas en 32 recintos culturales es de 42. Adicionalmente, se explota una tienda urbana en España y dos tiendas ubicadas en el Museo del Oro y en el Museo Botero, ambas en Bogotá, pertenecientes a la sociedad consolidada Aldeasa Colombia, Ltda., así como una tienda de recuerdos con productos autorizados del Canal de Panamá en el nuevo centro de visitantes de Miraflores y otra en el Museo de la Esclusa del Canal de Panamá, ambas pertenecientes a la sociedad consolidada Panalboa, S.A. .

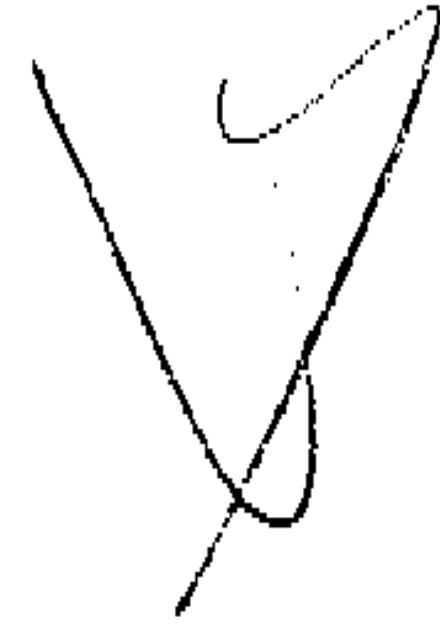
La Sociedad Dominante, a través de una filial 100% de su propiedad, denominada Studio Stores, S.A., firmó en el ejercicio 2000 un contrato con Warner Entertainment Company por el que ésta otorgaba una licencia de explotación en exclusiva de las tiendas Warner Bros en España y Portugal hasta el 31 de enero del 2002, así como el derecho preferente en la apertura de nuevas tiendas hasta el 31 de enero del 2009. Con fecha 5 de noviembre de 2003 la Sociedad firmó un acuerdo con Warner Bros para cesar la explotación de estas tiendas, siendo el 30 de noviembre de 2004 la fecha límite para proceder al cierre del último establecimiento de venta de productos Warner. Por tanto, a 31 de diciembre de 2004 la Sociedad Dominante no explotaba ningún establecimiento de estos productos.

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, el mismo no tiene responsabilidad, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas con relación al patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a la información medioambiental.

Las sociedades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y la información más relevante relacionada con las mismas son:

Denominación Social	Domicilio Social	Actividad	% Participación	
			31-12-04	31-12-03
<b>Sociedades dependientes:</b> Aldeasa Colombia, Ltda. Aldeasa Gestión, S.L.  Aldeasa Internacional, S.A. Aldeasa Chile, Limitada. Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L. Aldeasa México, S.A. de C.V. Foodlase, S.L. Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A. Studio Stores, S.A. Ciro Holding, S.A. Jordan Airport Duty Free Shop, Ltd. Aldeasa-e, S.A. Aldeasa Aprovisionamientos, S.L. Prestadora de Servicios en Aeropuertos, S.A. de C.V. Aldeasa Cabo Verde, S.A. Panalboa, S.A. Audioguiarte Servicios Culturales, S.L. Aldeasa Servicios Aeroportuarios Limitada Aldeasa Curaçao, NV	Colombia Madrid  Madrid Chile Las Palmas México Madrid Madrid Madrid Suiza Jordania Madrid Madrid México Cabo Verde Panamá Madrid Chile Curaçao	Tiendas libres de impuestos Promoción, instalación, montaje, construcción y explotación almacenes generales y centros de carga Tenencia y realización de activos financieros Explotación de tiendas de venta al por menor de toda clase de artículos Distribución minorista Distribución minorista Restauración Sin actividad Gestión franquicia Warner Holding Distribución minorista aeroportuaria Sin actividad Sin actividad Prestación de servicios Distribución minorista Comercio de toda clase de artículo de consumo e inversión Organización de eventos de carácter histórico, artístico y cultural Explotación de tiendas de venta al por menor de toda clase de artículos Distribución minorista aeroportuaria	100  100 100 100 60 99,99 50 100 100 100 100 100 100 100 80 100 99,99 100	100  100 100 100 60 99,99 50 100 100 100 100 100 100 80 100 99,99 -
<b>Sociedades asociadas:</b> Estación Aduanera de Zaragoza, S.A. Sociedad de Inversión y Gestión de Mercancías Aeroportuarias, S.A. Souk Al Mouhajir, S.A. Creuers del Port de Barcelona, S.A. Lanzarote de Cultura y Ocio, S.A.	Zaragoza Madrid Marruecos Barcelona Lanzarote	Logística Comercial Tiendas libres de impuestos Comercial Ocio	31,26 - 35,85 23 30	31,26 50 35,85 23 30

La fecha de cierre de los estados financieros de las filiales utilizados en el proceso de consolidación es 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.





## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

### **a) *Imagen fiel***

Estas cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 han sido obtenidas de los registros de contabilidad de Aldeasa, S.A. y de sus Sociedades Dependientes y asociadas (que se detallan en la Nota 1).

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de Aldeasa, S.A. y las cuentas anuales individuales de Aldeasa, S.A. y las de sus Sociedades Dependientes se someterán a la aprobación de las Juntas Generales Ordinarias correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las respectivas cuentas anuales de Aldeasa, S.A. y de sus Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2003 fueron aprobadas, en el plazo legalmente establecido, por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas.

### **b) *Bases de consolidación***

1. La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades sobre las que Aldeasa, S.A. tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión; por el método de integración proporcional para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros o, en los casos que procede, cuando se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos ni se gestiona conjuntamente con terceros, mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia (véase Nota 8).
2. Los elementos del activo y del pasivo de los balances de situación así como los ingresos y gastos de las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades del Grupo, han sido valorados siguiendo criterios uniformes y de acuerdo a los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4. En el caso de que alguna sociedad del Grupo haya aplicado criterios no uniformes respecto a los aplicados por la Sociedad Dominante, se han realizado los ajustes de homogeneización necesarios.
3. Las participaciones de terceros en el capital, reservas y resultados de las sociedades consolidadas por integración global, se reflejan en el capítulo "Socios externos" de los balances de situación consolidados adjuntos. El epígrafe "Beneficios atribuidos a socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas presenta el importe de la participación de los socios externos en los resultados de cada ejercicio.
4. Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.
5. De acuerdo con la práctica habitual en España, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas en la contabilidad de la matriz, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, y por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.

### **c) *Modificaciones del perímetro de consolidación***

Con fecha 15 de septiembre de 2004, la Sociedad Dominante constituyó la filial Aldeasa Curaçao, N.V., cuyo objeto social es la construcción y explotación de tiendas de venta de artículos libres de impuestos o en régimen fiscal normal en el aeropuerto de Hato de Curaçao. El capital social de esta filial está compuesto por 50.000 acciones de 10 USD de valor nominal cada una. Con fecha 9 de diciembre de 2004 la Sociedad Dominante procedió a vender el 100 por cien de esta filial a CIRO Holdings, S.A. Con fecha 30 de septiembre de 2004, Aldeasa Curaçao, N.V. obtuvo la concesión para explotar dos tiendas generales en régimen de duty free en el aeropuerto de Hato de Curaçao, por un período inicial de cinco años, prorrogable a otros tres.



Asimismo, durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha procedido a vender su participación del 50 por ciento en la sociedad asociada Sociedad de Inversión y Gestión de Mercancías Aeroportuarias, S.L. (SIGMA).

Con fecha 12 de diciembre de 2003 la Sociedad Dominante constituyó la sociedad filial Audioguiarte Servicios Culturales, S.L. cuyo objeto social es prestación de servicios y organización de eventos de carácter histórico, artístico y cultural.

Con fecha 7 de octubre de 2003 se constituyó la sociedad Panalboa, S.A. participando la Sociedad Dominante en el 80 por ciento del capital social. Esta sociedad del Grupo es adjudicataria de la licitación para la explotación comercial en régimen de concesión de una Tienda de Recuerdos con productos autorizados del Canal de Panamá en el Nuevo Centro de Visitantes de Miraflores por un periodo de 5 años y otra en el Museo de la Esclusa del Canal de Panamá.

Asimismo, durante el ejercicio 2003 se constituyó la sociedad Aldeasa Servicios Aeroportuarios Limitada (Chile) cuyo objeto social es participar en licitaciones para explotación de tiendas en régimen duty free en el aeropuerto de Santiago de Chile.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2003 la sociedad consolidada Aldeasa Chile, S.A. ha pasado a convertirse en sociedad de responsabilidad limitada, por lo que cambió su denominación social por Aldeasa Chile Limitada.

### 3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios de Aldeasa, S.A. formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante para el ejercicio 2004 es la siguiente:

	Euros
<b>Base de reparto:</b>	
Beneficio del ejercicio de Aldeasa S.A.	<b>22.530.866</b>
<b>Distribución:</b>	
A reservas voluntarias	13.785.046
A dividendos	8.745.820
	<b>22.530.866</b>

La distribución de resultados de la Sociedad Dominante correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la Nota 13.

El 15 de septiembre de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó la entrega de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2004 por importe total de 3.502.563 euros a razón de 0,167 euros brutos por acción a cada una de las acciones no incluidas en la cartera de la Sociedad Dominante, cuyo estado provisional de liquidez era el siguiente:

Estado de Liquidez	Miles de Euros
Recursos financieros líquidos al 31-08-04	64.667
Cobros del período 1-09-04 al 28-02-05	257.143
Pagos del período 1-09-04 al 28-02-05	(301.826)
<b>Recursos financieros líquidos al 28-02-05</b>	<b>19.984</b>

#### **4. Normas de valoración**

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

##### ***a) Métodos de conversión (método del tipo de cambio de cierre)***

En la conversión de los estados financieros de las sociedades dependientes y asociadas, así como en la de los estados financieros de la sucursal que la Sociedad Dominante tiene en Perú se han utilizado los tipos de cambio en vigor a la fecha de cierre de los ejercicios (31 de diciembre de 2004 y 2003), a excepción de:

1. Capital y reservas, que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
2. Cuentas de pérdidas y ganancias, que se han convertido al tipo de cambio medio del período correspondiente.

Las diferencias de cambio originadas como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluyen en el epígrafe "Diferencias de conversión" bajo el capítulo Fondos Propios de los balances de situación consolidados adjuntos.

##### ***b) Gastos de establecimiento***

Los gastos de establecimiento están formados básicamente por los gastos de puesta en marcha de los centros de nueva apertura y están contabilizados por los costes incurridos netos de su amortización (véase Nota 5). Asimismo esta cuenta recoge los gastos incurridos con motivo de las sucesivas ampliaciones de capital y de la salida a Bolsa realizada en el ejercicio 1997 (véase Nota 13).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de amortizar estos gastos a razón del 20% anual en función de la fecha efectiva de inicio de la actividad del centro correspondiente.

##### ***c) Inmovilizaciones inmateriales***

Los gastos de investigación y desarrollo, que representan los gastos de estudios y de proyectos, se contabilizan por los costes incurridos. El Grupo amortiza estos gastos en un período de cinco años.

La cuenta "Propiedad industrial" se carga por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la empresa y se amortiza linealmente a razón del 20% anual.

El epígrafe "Derechos de traspaso" recoge, principalmente, los importes desembolsados en concepto de derechos de traspaso y derechos de superficie, que se amortizan de manera sistemática en el plazo de 10 años.

Los importes satisfechos por la adquisición de las licencias de uso de diversos programas informáticos son registrados en la cuenta "Aplicaciones Informáticas". El Grupo sigue el criterio de amortizar dichos elementos a razón del 20% anual.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado 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, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

En el epígrafe "Otro inmovilizado inmaterial" se registran principalmente los costes de proyectos de desarrollo de productos, que se contabilizan por su precio de adquisición. Al 31 de diciembre de 2004 se encuentran totalmente amortizados.

Los importes correspondientes al inmovilizado inmaterial en curso se contabilizan por los costes incurridos y se traspasan a las correspondientes cuentas de inmovilizado una vez que los proyectos han finalizado y existen motivos fundados de su rentabilidad económico-comercial, dándose de baja los costes incurridos en proyectos cuya viabilidad futura es incierta.

**d) Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material perteneciente a la Sociedad Dominante y a su filial Aldeasa Gestión, S.L. se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio (véanse Notas 7 y 13). Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos en cada ejercicio se cargan a la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

Las sociedades consolidadas amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones (*)	25 – 50
Maquinaria e instalaciones	10 – 12,5
Mobiliario	5 – 10
Equipos para proceso de información	4 – 5
Elementos de transporte y otro inmovilizado material	6,6

**e) Fondo de reversión**

Una parte importante de los activos del Grupo se encuentra afecta a distintas concesiones administrativas según se indica en la Nota 1, por lo que dichos activos deberán ser entregados al término del periodo de las concesiones.

El Fondo de Reversión tiene por objeto constituir un fondo que permita a las sociedades que tengan activos revertibles cubrir el coste de aquellos afectos a la concesión, de forma que en el momento de la reversión, el saldo del fondo sea igual al valor contable del activo neto de amortización.

Este fondo se calcula siguiendo un método lineal, distribuyendo el coste de los activos que quedará pendiente de amortizar al término de la concesión, entre los años pendientes hasta la finalización de la misma.

**f) Inmovilizaciones financieras**

Las cuentas anuales consolidadas reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de las sociedades consolidadas que resultan de aplicar criterios de consolidación según el método de puesta en equivalencia para aquellas sociedades en las que se tiene influencia significativa (véase Nota 8).



Las sociedades consolidadas valoran el resto de las inmovilizaciones financieras a su coste de adquisición minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor de mercado o valor razonable al cierre del ejercicio, entendiendo por tal el valor teórico-contable de las mismas a la fecha de cierre del ejercicio que se deduce de los estados financieros de las sociedades participadas. Las minusvalías resultantes se presentan en la cuenta "Provisiones" (véase Nota 8).

**g) Fondo de Comercio de Consolidación**

El Fondo de Comercio de Consolidación se ha calculado como resultado de la diferencia positiva entre las inversiones efectuadas y sus respectivos valores teórico-contables resultantes del balance de situación disponible más cercanos a la fecha de compra.

El fondo de comercio neto de amortizaciones que se presenta en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 corresponde a la inversión en Jordan Airports Duty Free, Ltd., y se amortiza linealmente en doce años (véase Nota 9). La Dirección del Grupo ha establecido dicho período de amortización por ser el de duración del derecho exclusivo de venta en régimen Duty Free en los aeropuertos internacionales de Jordania de Queen Alia, Marka y Aqaba, que ostenta Jordan Airports Duty Free Shops, Ltd.

**h) Existencias**

Las existencias se encuentran valoradas al importe más bajo entre el coste promedio ponderado de adquisición y el precio de mercado. El precio de mercado de las existencias está representado por el valor estimado de realización de las mismas.

**i) Deudores**

Las cuentas a cobrar se registran por su valor nominal. No obstante, se han realizado las correspondientes correcciones valorativas para cubrir los riesgos de las posibles insolvencias que pudieran producirse.

**j) Inversiones financieras temporales**

Las sociedades consolidadas contabilizan sus inversiones financieras a corto plazo (fundamentalmente pagarés de empresa, eurodepósitos y títulos de deuda pública) por el importe efectivo desembolsado y los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio que generan dichas adquisiciones.

Los ingresos financieros registrados en los ejercicios 2004 y 2003 por este concepto ascendieron a 1.253.415 y 1.058.859 euros, respectivamente.

**k) Criterio de clasificación**

En los balances de situación consolidados adjuntos las cuentas se clasifican como a corto o largo plazo en función de que su vencimiento a la fecha de los mismos sea, respectivamente, anterior o posterior a doce meses.

**l) Impuesto sobre Beneficios**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2004 y 2003 se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible a declarar por el citado impuesto (véase Nota 16).

La Sociedad Dominante consolida fiscalmente con todas las Sociedades en las que, a 1 de enero de 2004, posee una participación directa superior al 75% y tienen su domicilio fiscal en España.

**m) Transacciones en moneda extranjera**

Salvo por lo indicado en el apartado a) anterior, la conversión en moneda nacional de los créditos y deudas nominados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Sin embargo, de haber registrado las sociedades consolidadas las diferencias de cambio correspondientes considerando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, su efecto no habría sido significativo.

**n) Acciones de la Sociedad Dominante**

Las acciones de la Sociedad Dominante se valoran al importe menor entre su precio de adquisición, el cual incluye los gastos inherentes a cada operación y su valor de cotización a la fecha de cierre de las cuentas anuales.

El resumen de las transacciones realizadas con acciones propias durante los ejercicios 2004 y 2003 se desglosa así:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	333.129
Adquisiciones	47.136
Saldo al 31 de diciembre de 2003	380.265
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>380.265</b>

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad Dominante mantiene 26.571 acciones propias, cuyo coste de adquisición medio ponderado asciende a 14,31 euros por acción, aproximadamente.

Durante el ejercicio 2002, la Junta General de Accionistas de Aldeasa, S.A. aprobó la implantación de un plan de opciones sobre acciones para sus directivos. Como consecuencia de la aprobación de este plan, la Sociedad suscribió el 4 de julio de 2002 un contrato de cobertura de acciones con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por un total de 372.888 e acciones.

En Junta General de 20 de junio de 2003 se acordó dejar sin efecto la aplicación del plan de acciones aprobado durante 2002.

En el ejercicio 2004 la Sociedad Dominante ha procedido a liquidar el contrato de cobertura suscrito con el Banco Bilbao Vizcaya, S.A. Esta operación ha supuesto un ingreso neto para la Sociedad Dominante de 2.273.149 euros, que se encuentra registrado en la cuenta "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad Dominante registró la provisión necesaria para reflejar la depreciación experimentada por las acciones propias dentro de la cuenta "Inmovilizado financiero - Provisiones", por importe de 7.655 euros así como la provisión necesaria a dicha fecha derivada de la firma del contrato de cobertura, por importe de 1.939.018 euros. Dada la evolución favorable experimentada por la cotización de la acción durante el ejercicio, al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad procedió a revertir en su totalidad dicha provisión (véase Nota 8).

**ñ) Ingresos y gastos**

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

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

**o) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente y determinados contratos laborales vigentes, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Basándose en estimaciones de los posibles despidos que puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades necesarias a pagar por dichos despidos, la Dirección de las sociedades consolidadas considera que los pasivos devengados en concepto de indemnizaciones no son significativos y estiman que las provisiones dotadas para este concepto serán suficientes para cubrir los posibles despidos que se produzcan en el futuro.

**p) Coste de ventas**

Incluye el coste de adquisición de las mercaderías, así como los impuestos especiales con los que están gravados algunos de los productos que venden las sociedades consolidadas (fundamentalmente alcohol y tabaco).

**5. Gastos de establecimiento**

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31-12-2002	2.603.983
Adiciones	133.880
Amortizaciones	(877.061)
Diferencias de conversión	(149.161)
Saldo al 31-12-2003	1.711.641
Adiciones	18.674
Retiros	(427)
Amortizaciones	(808.218)
Diferencias de conversión	(21.196)
<b>Saldo al 31-12-2004</b>	<b>900.474</b>



6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

Euros											
	Ejercicio 2003					Ejercicio 2004					
	Saldo al 31-12-02	Adiciones Dotaciones	Traspasos	Diferencias de Conversión	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo al 31-12-03	Adiciones Dotaciones	Traspasos (Nota 7)	Diferencias de Conversión	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo al 31-12-04
<b>Coste:</b>											
Gastos investigación y desarrollo	3.792.471	213.555	122.613	-	(71.660)	4.056.979	40.157	(3.730)	-	(94.742)	3.998.664
Propiedad industrial	1.556.819	2.258	(20.349)	-	-	1.538.728	64.189	-	-	(956.506)	646.411
Derechos de traspaso	272.794	-	-	-	-	272.794	-	-	-	-	272.794
Aplicaciones informáticas	5.513.936	212.450	152.980	(8.381)	(6.323)	5.864.662	538.147	165.048	(3.045)	(115.544)	6.449.268
Derechos sobre bienes en leasing	1.803.036	-	-	-	-	1.803.036	-	-	-	-	1.803.036
Otro inmovilizado inmaterial	63.188	-	-	-	(4.037)	59.151	-	-	-	(4.288)	54.863
Inmovilizado inmaterial en curso	1.241.439	1.594.102	(110.661)	-	(243.739)	2.481.141	1.248.452	(62.015)	-	(4.000)	3.663.578
Total coste	14.243.683	2.022.365	144.583	(8.381)	(325.759)	16.076.491	1.890.945	99.303	(3.045)	(1.175.080)	16.888.614
<b>Amortización acumulada:</b>											
Gastos investigación y desarrollo	(1.562.293)	(875.088)	10.344	-	29.359	(2.397.678)	(908.594)	615	-	71.319	(3.234.338)
Propiedad industrial	(750.503)	(208.937)	5.178	-	-	(954.262)	(174.065)	-	-	617.064	(511.263)
Derechos de traspaso	(34.099)	(27.279)	-	-	-	(61.378)	(27.279)	-	-	-	(88.657)
Aplicaciones informáticas	(3.495.561)	(1.111.224)	(15.522)	4.453	4.963	(4.612.891)	(848.438)	(27.074)	3.140	24.180	(5.461.083)
Derechos sobre bienes en leasing	(180.304)	(36.061)	-	-	-	(216.365)	(36.061)	-	-	-	(252.426)
Otro inmovilizado inmaterial	(63.187)	-	-	-	4.035	(59.152)	-	-	-	4.289	(54.863)
Total amortización acumulada	(6.085.947)	(2.258.589)	-	4.453	38.357	(8.301.726)	(1.994.437)	(26.459)	3.140	716.852	(9.602.630)
Total provisiones	-	(385.000)	-	-	-	(385.000)	-	-	-	385.000	-
<b>Total neto</b>	<b>8.157.736</b>	<b>(621.224)</b>	<b>144.583</b>	<b>(3.928)</b>	<b>(287.402)</b>	<b>7.389.765</b>	<b>(103.492)</b>	<b>72.844</b>	<b>95</b>	<b>(73.228)</b>	<b>7.285.984</b>

Dentro de la cuenta "Gastos de investigación y desarrollo" se incluyen, principalmente, los importes correspondientes a investigaciones de mercados y al plan comercial de remodelación de tiendas llevado a cabo en el ejercicio 1999 como consecuencia de la abolición del régimen duty free para los viajeros de rutas intracomunitarias.

Dentro de la cuenta "Inmovilizado inmaterial en curso" se encuentran registrados, entre otros, los costes correspondientes al desarrollo de una nueva aplicación para los terminales de los puntos de venta que permitirá, una vez finalizada, la conexión on-line de las transacciones aeroportuarias entre el Ente Público AENA y la Sociedad, por importe de 564.247 euros, así como los costes de las mejoras desarrolladas en el sistema comercial de la Sociedad por importe de 900.231 euros. Asimismo, al 31 de diciembre de 2004 se incluyen dentro de esta cuenta los costes incurridos por la Sociedad en estudios y planes comerciales relativos a proyectos de expansión en curso en diversos países, tales como Portugal, Santo Domingo y Suiza, por importe total de 1.427.487 euros.

La Sociedad Dominante es titular en régimen de arrendamiento financiero de los siguientes elementos:

Descripción	Duración del Contrato	Años Transcurridos	Euros					Valor Opción de Compra
			Coste en Origen (a)	Cuotas Satisfechas		Cuotas Pendientes (a)		
						Vencimientos (Nota 13)		
				2003	2004	2005	Posterior	
Local	10 años	7	1.803.036	218.321	218.321	215.068	430.135	19.371

(a) Incluye el importe de la opción de compra

Del inmovilizado inmaterial del Grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 4.985.988 y 3.045.581 euros, aproximada y respectivamente.

## 7. Inmovilizaciones materiales

La Sociedad Dominante y la sociedad filial Aldeasa Gestión, S.L. procedieron al 31 de diciembre de 1996 a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

El saldo pendiente de amortizar por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, su efecto sobre las amortizaciones de los ejercicios 2004 y 2003 ha sido:

	Euros					
	Amortización 2003	Bajas 2003	Pendiente al 31-12-2003	Amortización 2004	Bajas 2004	Pendiente al 31-12-2004
Terrenos y construcciones	(282.633)	-	1.779.481	(282.648)	-	1.496.833
Maquinaria e instalaciones	(14.595)	-	8.733	(6.529)	(354)	1.850
Mobiliario y enseres	(669)	(20)	222	(222)	-	-
Elementos de transporte y otro inmovilizado material	(10)	-	5.349	(8)	-	5.341
	(297.907)	(20)	1.793.785	(289.407)	(354)	1.504.024

Durante los ejercicios 2004 y 2003 se han producido bajas de elementos del inmovilizado material actualizados cuyo valor, neto de amortización, en el momento de la baja ascendía a 354 y 20 euros, aproximada y respectivamente.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 20.392.585 y 14.650.116 euros, aproximada y respectivamente.

Al 31 de diciembre y del 2004 y 2003, el Grupo tenía las siguientes inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español:

	Euros	
	2004	2003
Terrenos y construcciones	796.025	3.016.852
Maquinaria e instalaciones	3.589.337	1.733.432
Mobiliario y enseres	7.765.211	6.534.350
Otro inmovilizado	1.190.890	1.182.780
Amortización acumulada	(7.788.567)	(6.759.287)
<b>Total</b>	<b>5.552.896</b>	<b>5.708.127</b>

El movimiento de las diferentes cuentas de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:



	Euros										
	Ejercicio 2003					Ejercicio 2004					
	Saldo al 31-12-2002	Adiciones o Dotaciones	Diferencias de Conversión (a)	Traspasos	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo al 31-12-2003	Adiciones o Dotaciones	Diferencias de Conversión (a)	Traspasos (Nota 6)	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo al 31-12-2004
<b>Coste:</b>											
Terrenos y construcciones	44.997.288	122.201	(655.464)		(4.656)	44.459.369	95	(214.634)	(2.006.289)	-	42.238.541
Maquinaria e instalaciones	33.045.725	3.476.891	(284.682)	338.652	(1.132.772)	35.443.814	3.161.067	(101.630)	1.658.485	(1.944.340)	38.217.396
Mobiliario y enseres	34.239.139	1.203.490	(1.138.179)	47.838	(523.430)	33.828.858	3.275.082	(428.267)	525.828	(922.333)	36.279.168
Equipos para proceso de información	6.358.136	326.996	(130.673)	-	(50.243)	6.504.216	1.181.891	(52.466)	15.628	(253.213)	7.396.056
Elementos de transporte y otro inmovilizado material	1.435.804	167.296	(77.610)	64.706	(149.396)	1.440.800	300.293	(26.331)	(43.165)	(22.992)	1.648.605
Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	424.979	1.289.571	(77.610)	(595.779)	(24.163)	1.094.608	1.903.578	4.192	(249.790)	(49.205)	2.703.383
Total coste	120.501.071	6.586.445	(2.286.608)	(144.583)	(1.884.660)	122.771.665	9.822.006	(819.136)	(99.303)	(3.192.083)	128.483.149
<b>Amortización acumulada:</b>											
Construcciones	(9.143.294)	(1.751.072)	315.355	(41.994)		(10.621.005)	(1.341.566)	141.804	1.061.669	-	(10.759.098)
Maquinaria e instalaciones	(12.501.960)	(3.638.450)	166.622	13.684	338.806	(15.621.298)	(3.989.136)	101.138	(644.336)	984.201	(19.169.431)
Mobiliario y enseres	(18.839.764)	(4.153.656)	518.524	69.405	286.724	(22.118.767)	(3.925.090)	251.623	(392.936)	720.331	(25.464.839)
Equipos para proceso de información	(4.380.702)	(840.749)	100.580	(13.350)	31.411	(5.102.810)	(860.925)	45.590	27.233	249.937	(5.640.975)
Elementos de transporte y otro inmovilizado material	(571.993)	(189.947)	52.250	(27.745)	71.126	(666.309)	(201.078)	23.121	(25.171)	59.305	(810.132)
Total amortización acumulada	(45.437.713)	(10.573.874)	1.153.331	-	728.067	(54.130.189)	(10.317.795)	563.276	26.459	2.013.774	(61.844.475)
Total provisiones (Nota 4-d)	-	(65.000)	-	-	-	(65.000)	-	-	-	65.000	-
Total neto	75.063.358	(4.052.429)	(1.133.277)	(144.583)	(1.156.593)	68.576.476	(495.789)	(255.860)	(72.844)	(1.113.309)	66.638.674

(a) Resultado de la conversión a tipo de cambio de cierre del inmovilizado propiedad de las sucursales y filiales que la Sociedad Dominante tiene en el extranjero (véase Nota 4-a).

Las principales adiciones de inmovilizado del ejercicio 2004 se corresponden con el equipamiento de las nuevas tiendas abiertas en el ejercicio así como con las obras de reforma y mejora de diversas tiendas y almacenes de las sociedades consolidadas, destacando las tiendas de la Sociedad Dominante de Alicante T231 y las de la Tienda Schengen General M3 situada en el aeropuerto de Barcelona, por importe de 960.000 y 582.449 euros respectivamente, así como las reformas acometidas en el Almacén Regional de Madrid, por importe de 316.000 euros.

Por su parte, las principales adiciones de inmovilizado del ejercicio 2003 se corresponden, principalmente y por importe de 769.206 euros, con las mejoras en los sistemas de almacenaje y logística realizadas en el Almacén Regulador de Mercancías que la Sociedad tiene en Barcelona. El resto de adiciones del ejercicio 2003 recoge, básicamente, los costes de remodelaciones de diversas tiendas destacando, principalmente, las reformas ya iniciadas en el 2003, por importe de 521.653 euros, de la Tienda Schengen General M3 situada en el aeropuerto de Barcelona.

Las adiciones registradas en la cuenta "Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso" durante los ejercicios 2004 y 2003 recogen, principalmente, por un importe de 1.753.298 y 739.732 euros, el importe desembolsado por el derecho de entrada para la construcción de una nave industrial en una parcela en Mercamadrid para la cual la sociedad consolidada Aldeasa Gestión, S.L. posee un derecho de superficie otorgado por Mercados Centrales Abastecimiento de Madrid, S.A., con vencimiento el 28 de mayo de 2032.

Incluido en el epígrafe "Terrenos y construcciones" se encuentran los edificios donde la Sociedad Dominante tiene ubicadas sus oficinas centrales, así como diversos almacenes situados en Barcelona, Madrid, Valencia y Zaragoza.

Una parte de dichos almacenes, así como la totalidad de las tiendas que explota el Grupo están sujetas a concesiones administrativas al término de las cuales dichos activos revertirán al ente concesionario (véase Nota 1). El importe total de los activos revertibles al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Coste	25.928.961	25.198.145
Amortización acumulada	(13.562.924)	(11.316.589)
	<b>12.366.037</b>	<b>13.881.556</b>



Las sociedades consolidadas tienen formalizadas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están expuestos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente para los riesgos propios de su actividad.

#### Fondo de reversión

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2003 en el Fondo de Reversión ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31-12-2002	3.391.652
Dotación	1.801.060
Retiros	(1.884.582)
Saldo al 31-12-2003	3.308.130
Dotación	1.622.755
Retiros	(339.616)
<b>Saldo al 31-12-2004</b>	<b>4.591.269</b>

Como consecuencia de la ampliación del plazo de concesión de la explotación de las tiendas en el aeropuerto de Barajas hasta el 31 de diciembre de 2012 (Véase Nota 1), la Sociedad Dominante ha procedido a recalcular el fondo de reversión necesario para los locales sujetos a la ampliación de la concesión, por este motivo, la Sociedad Dominante ha retirado del fondo de reversión constituido hasta la fecha un importe de 1.325.584 euros, incluido dentro del epígrafe "Exceso de fondo de reversión" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2003 adjunta.

#### **8. Inmovilizaciones financieras**

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2004 y 2003 en las principales cuentas del inmovilizado financiero han sido los siguientes:

##### **Participaciones en sociedades puestas en equivalencia**

##### **1. Movimiento de los ejercicios 2004 y 2003:**

	Euros
Saldo al 31-12-2002	1.932.284
Participación en los resultados del ejercicio (Nota 19)	589.036
Saldo al 31-12-2003	2.521.320
Retiros	(121.431)
Participación en los resultados del ejercicio (Nota 19)	519.780
<b>Saldo al 31-12-2004</b>	<b>2.919.669</b>

##### **2. Detalle de participaciones de sociedades puestas en equivalencia:**





Sociedad	% de Participación al 31-12-04 y 31-12-03	Euros	
		Saldo 31-12-04	Saldo 31-12-03
Estación Aduanera de Zaragoza, S.A.	31,26%	414.722	414.722
Sociedad de Inversión y Gestión de Mercancías, S.A.	-;50%	-	121.432
Souk al Mouhajir, S.A.	35,85%	132.422	132.422
Lanzarote de Cultura y Ocio, S.A.	30%	24.787	24.787
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	23%	2.347.738	1.827.957
		<b>2.919.669</b>	<b>2.521.320</b>

#### Otras inversiones financieras permanentes

	Euros			
	Coste de Adquisición	Provisión	Importe no Desembolsado	Valor Neto
Saldo al 31-12-2002	10.330.531	(2.808.760)	(1.352.698)	6.169.073
Entradas o dotaciones	90.774	(30.324)	-	60.451
Salidas o reducciones	(3.634.654)	1.946.673	1.352.698	(335.005)
Saldo al 31-12-2003	6.786.651	(892.411)	-	5.894.240
Salida o reducciones	(4.357.024)	-	-	(4.357.024)
<b>Saldo al 31-12-2004</b>	<b>2.429.627</b>	<b>(892.411)</b>	<b>-</b>	<b>1.537.216</b>

Durante el ejercicio 1996 se formalizó un contrato entre los accionistas de Parque Isla Mágica, S.A. y la Sociedad según el cual Cubiertas y Mzov, S.A., Aldeasa, S.A. y Ogden Corporation, accionistas principales de esta sociedad, se comprometían a formar un núcleo estable de accionistas y a prestar ciertas garantías en relación con la financiación del proyecto que precisaba el lanzamiento del Parque.

Con fecha 3 de marzo de 2000, la Junta General Extraordinaria de la sociedad Parque Isla Mágica S.A. acordó la reducción del capital social a cero euros. En la misma Junta General se acordó la simultánea ampliación de capital hasta un importe 27.000.000 de euros en dos tramos, en el primero de los cuales, por importe de hasta 13.222.000 euros, Aldeasa, S.A. suscribió 284 acciones, representativas del 6,38% del capital de la sociedad, que se encuentran registradas en el epígrafe "Otras inversiones financieras permanentes" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 por un importe de 853.419 euros. Al 31 de diciembre de 2004 esta participación se encuentra totalmente provisionada.

En abril de 2000, tras la mencionada reorganización accionarial, se constituyó un nuevo núcleo mayoritario de accionistas formado por tres cajas de ahorros con base en la Comunidad Autónoma de Andalucía, que relevó a Aldeasa, S.A. y a sus anteriores socios de cualquier garantía asumida ligada a la citada financiación necesaria para el lanzamiento del Parque.

En el ejercicio 1997, y en virtud del contrato formalizado en el ejercicio 1996 por los accionistas de Parque Isla Mágica, S.A., Aldeasa, S.A. concedió a esta sociedad préstamos subordinados por importe inicial de 4.382.000 euros, aproximadamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otras inversiones financieras permanentes" del balance de situación adjunto.

Con fecha 25 de abril de 2000, Parque Isla Mágica, S.A. y Aldeasa, S.A. acordaron modificar la naturaleza de esta deuda subordinada por un préstamo participativo. Las principales características de este préstamo participativo consisten en la carencia de interés durante los 3 primeros años, remunerándose a partir del año 2003 en función de un interés pactado que se compone de una parte fija en función del EURIBOR y otra variable calculada como un porcentaje del cash flow generado. El vencimiento final del préstamo no puede sobrepasar el 25 de enero de 2020.

El importe registrado de estos préstamos pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2003, más los intereses devengados a esa fecha ascendía a 4.654.000 euros, aproximadamente.

Con fecha 7 de octubre de 2003, Parque Isla Mágica, S.A. solicitó ante el Juzgado de Primera Instancia nº 11 de Sevilla la declaración del estado de suspensión de pagos, decretándose desde ese momento la intervención de todas las operaciones de la sociedad.

Con fecha 28 de diciembre de 2004, el mencionado Juzgado aprobó el acuerdo de quita del 82,962% de la deuda mantenida por Parque Isla Mágica, S.A. con sus acreedores, entre los que se encuentra Aldeasa, S.A. Por ello, la Sociedad ha dado de baja el importe resultante de aplicar dicho porcentaje a la cifra total pendiente de cobro correspondiente a los préstamos participativos mantenidos con Parque Isla Mágica, S.A., que ha ascendido a 3.861.106 euros. Dado que el Grupo mantenía determinadas provisiones en sus estados financieros

para cubrir parcialmente este riesgo, el impacto neto en la cuenta de resultados consolidada de la aplicación de esta quita, sin tener en cuenta su efecto fiscal, ha ascendido a 1.637.604 euros que se encuentran registrados en el epígrafe de "Gastos extraordinarios" (véase Nota 18).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2004 se ha reclasificado a corto plazo la cuenta a cobrar originada por la venta de la participación de Distribución Climatizada, S.A. y Aldeasa Almacenaje y Distribución, S.A. por importe de 302.061 euros y el crédito mantenido con Travertino por importe de 38.310 euros, que estaban registrados en el epígrafe "Otras inversiones financieras permanentes y valores de renta fija a largo plazo". Asimismo, se ha amortizado parcialmente por importe de 155.000 euros, aproximadamente, el préstamo que la sociedad consolidada Aldeasa México, S.A. mantiene con la autoridad portuaria de Cozumel como compensación de los cánones que esta sociedad tiene que pagar por la explotación de la tienda libre de impuestos de Cozumel.

Al 31 de diciembre de 2002 se incluía dentro de este epígrafe un importe de 1.803.600 euros, de los que 1.352.698 euros estaban pendientes de desembolso, correspondiente a la participación del 12 por ciento que mantenía la filial Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A. en el consorcio Barajas Tercer Milenio, creado para la construcción y posterior explotación de un complejo Hotelero y de Ocio en la ampliación del aeropuerto de Madrid-Barajas. Durante el ejercicio 2003 este consorcio se liquidó, por lo que se han registrado los correspondientes retiros de las cuentas "Otras inversiones financieras permanentes" e "Importe no desembolsado" por los importes mencionados.

Adicionalmente, las bajas correspondientes al ejercicio 2003 incluyen la reclasificación a corto plazo de las inversiones mantenidas por la Sociedad en Deuda Canaria, por un importe de 1.211.000 euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad Dominante revirtió, con abono a la cuenta "Variación de las provisiones de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta, la provisión dotada en el ejercicio 2002 que reflejaba la depreciación experimentada por las acciones cedidas al BBVA, así como la provisión de acciones propias por un total de 1.946.673 euros (véase Nota 4-n).

#### **9. Fondo de Comercio de Consolidación de sociedades consolidadas por integración global**

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2003 en este capítulo ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31-12-2002	51.980.839
Amortizaciones	(5.569.376)
Saldo al 31-12-2003	46.411.463
Amortizaciones	(5.569.376)
<b>Saldo al 31-12-2004</b>	<b>40.842.087</b>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el fondo de comercio de consolidación corresponde íntegramente a la participación adquirida por las sociedades consolidadas en la filial Jordan Airports Duty Free Shops, Ltd.

La adquisición de esta filial se formalizó el 2 de agosto de 2000 con efecto retroactivo al 1 de mayo de 2000. Esta sociedad tiene la concesión para la explotación en régimen de exclusividad de las tiendas libres de impuestos en los aeropuertos internacionales de Jordania desde el 8 de mayo de 2000 hasta el 30 de abril de 2012.

#### **10. Existencias**

La composición de las existencias de las sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:



	Euros	
	2004	2003
Existencias comerciales	78.489.211	73.992.512
Provisiones para depreciación de existencias	(529.880)	(1.450.520)
	<b>77.959.331</b>	<b>72.541.992</b>

Las sociedades consolidadas tienen formalizadas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están expuestas sus existencias. Los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente para los riesgos propios de su actividad.

#### **11. Inversiones financieras temporales**

La composición de las Inversiones financieras temporales del Grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Valores de renta fija	17.612.276	11.120.433
Imposiciones a plazo fijo	33.024.834	18.003.447
Otras inversiones a corto plazo	-	2.204.345
Intereses a cobrar en valores de renta fija	81.923	53.531
Créditos a corto plazo	338.574	311.154
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	5.096	5.388
	<b>51.062.703</b>	<b>31.698.298</b>



#### **12. Saldos y transacciones con empresas asociadas**

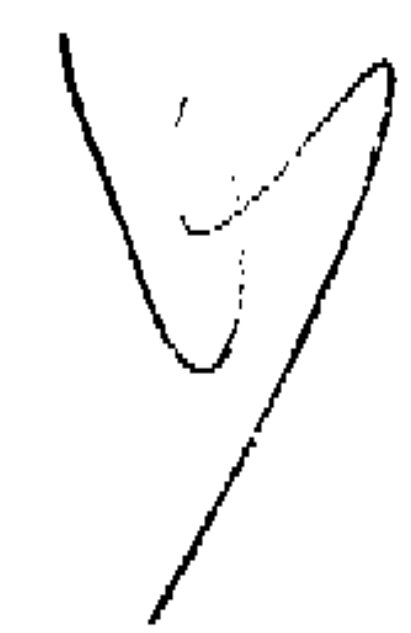
A continuación se indican los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y las transacciones más importantes correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas que las sociedades consolidadas han mantenido con empresas asociadas:

**Saldo al 31-12-2004**

	Euros		
	Saldo Deudores	Ventas	Ingresos Financieros
Souk Al Mouhajir, S.A.	25.695	80.754	-
Espro Turquía Ltd.	-	-	40
<b>Total</b>	<b>25.695</b>	<b>80.754</b>	<b>40</b>

**Saldo al 31-12-2003**

	Euros		
	Saldo Deudores	Ventas	Ingresos Financieros
Souk Al Mouhajir, S.A.	25.741	76.826	-
Espro Turquía Ltd.	911	-	3
<b>Total</b>	<b>26.652</b>	<b>76.826</b>	<b>3</b>

**13. Fondos propios**

El resumen de transacciones en las cuentas de "Fondos Propios" durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Euros														
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reservas Revalorización	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias	Reserva por Redeno-minación del Capital Social a Euros	Reserva para Capital Amortizado	Reservas para Inversiones en Canarias	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencias de Conversión	Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a Cuenta	
Saldos al 31 de diciembre de 2002 Distribución de beneficios: Reservas de la Sociedad Dominante Dividendo bruto Reservas de sociedades puestas en equivalencia Reservas en sociedades consolidadas por integración global Dividendo a cuenta Dividendo con cargo a reservas Movimiento de la diferencia de conversión Traspaso a Reserva para acciones propias Reparto de dividendos sociedades del Grupo Beneficio del ejercicio 2003 Otros	25.200.000	49.422.505	3.231.660	5.151.533	333.129	43.375	514.286	5.275.306	63.681.677	6.078.833	155.322	(3.774.246)	22.112.102	(3.505.339)	
	-	-	-	-	-	-	-	-	6.880.833	-	-	-	(6.880.833)	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.045.000)	3.505.339	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	281.663	-	(281.663)	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(95.394)	-	-	95.394	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.502.563)	
	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.726.546)	-	-	-	-	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.972.778)	-	
	-	-	-	-	47.136	-	-	-	-	(47.136)	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.368.090	(4.368.090)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.560.081	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.961)	162	2	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2003	25.200.000	49.422.505	3.231.660	5.151.533	380.265	43.375	514.286	5.275.306	72.152.957	1.615.511	436.987	(8.747.024)	28.560.081	(3.502.563)	
Distribución de beneficios: Reservas de la Sociedad Dominante Dividendo bruto Reservas de sociedades puestas en equivalencia Reservas en sociedades consolidadas por integración global Dividendo a cuenta Movimiento de la diferencia en conversión Traspaso por salida del perímetro de consolidación Reparto de dividendos sociedades del Grupo Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	5.775.762	-	-	-	(5.775.762)	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.950.000)	3.502.563	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	589.036	-	(589.036)	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.245.283	-	-	(2.245.283)	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.502.563)	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.051.450)	-	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	147.964	-	(147.964)	-	-	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	1.274.405	(1.274.405)	-	-	-	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.385.220	-	
	Saldos al 31 de diciembre de 2004	25.200.000	49.422.505	3.231.660	5.151.533	380.265	43.375	514.286	5.275.306	79.351.088	2.586.389	878.059	(9.798.474)	33.385.220	(3.502.563)



### Capital suscrito

La composición del accionariado de Aldeasa, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Porcentaje de Participación	
	31-12-2004	31-12-2003
Altadis, S.A.	34,58	34,45
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)	5,06	5,06
Bestinver Gestión S.A., S.G.I.I.C.	5,22	5,22
Caja de Ahorros de Asturias	6,00	5,00
Otros (participaciones inferiores al 5%)	49,14	50,27
	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 21.000.000 acciones al portador de 1,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en el Mercado Continuo; todas ellas gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La Junta General de Accionistas de Aldeasa, S.A. en su reunión de 20 de mayo de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social dentro del plazo de cinco años a contar desde el acuerdo de la Junta, por cuantía máxima de 12.600.000 euros, dejando sin efecto el acuerdo alcanzado por la Junta General de Accionistas del 20 de junio de 2003 relativo a la autorización otorgada al Consejo de Administración para ampliar capital. Al 31 de diciembre de 2004 el Consejo de Administración no había hecho uso de esta facultad.

Asimismo, dicha Junta General de Accionistas autorizó al Consejo para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del Grupo hasta el límite del 5% del capital social, dejando sin efecto el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 20 de junio de 2003 en el que se facultaba al Consejo para la adquisición derivativa de acciones propias hasta el límite del 5% del capital social. Las acciones propias en poder de la Sociedad representaban el 0,1% del capital social al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y totalizaban 26.571 acciones, con un valor nominal global de 31.885 euros, aproximadamente, y un precio medio de adquisición de 14,31 euros (véase Nota 4-n). El saldo de la cuenta "Reserva para acciones propias" cubre en su totalidad el valor neto contable de aquéllas, por importe de 380.265 euros.

### Reservas de revalorización

Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a cancelar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

### Reserva legal

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A continuación se presenta el desglose, por sociedades, de los siguientes epígrafes incluidos en el capítulo de "Fondos propios" de los balances de situación consolidados adjuntos:

### Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional

	Euros	
	2004	2003
Aldeasa Internacional, S.A.	462.591	167.296
Aldeasa Chile S.A.	2.803.248	2.140.383
Aldeasa Gestión, S.L.	437.953	439.763
Aldeasa México, S.A. de C.V.	(917.370)	(1.197.437)
Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L.	80.054	51.297
Studio Store, S.A.	(371.368)	(252.789)
Aldeasa Colombia, Ltda.	(943.981)	(643.107)
Grupo Ciro Holding	1.951.611	2.198.508
Foodlasa, S.L.	(775.576)	(773.350)
Aldeasa Aprovisionamientos, S.A.	(1.685)	(1.088)
Aldeasa-e, S.A.	(228.346)	(284.122)
Prestadora de Servicios en Aeropuertos, S.A. de C.V.	28.110	(80)
Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A.	(45.337)	(210.974)
Aldeasa Cabo Verde, S.A.	106.485	(18.789)
<b>Total</b>	<b>2.586.389</b>	<b>1.615.511</b>

### Reservas en sociedades puestas en equivalencia

	Euros	
	2004	2003
Estación Aduanera de Zaragoza, S.A.	(107.437)	(107.437)
Sociedad de Inversión y Gestión de Mercancías, S.A.	-	247.743
Souk Al Mouhajir, S.A.	(149.040)	(149.040)
Lanzarote de Cultura y Ocio, S.A.	(2.258)	(2.235)
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	1.136.794	447.956
	<b>878.059</b>	<b>436.987</b>

#### Diferencias de conversión

	Euros	
	2004	2003
Aldeasa, S.A. – Sucursal del Perú	(727.569)	(646.297)
Ciro Holding, S.A.	(2.496.304)	(1.715.771)
Jordan Airport Duty Free Shops, Ltd	(2.012.130)	(2.372.969)
Aldeasa México, S.A. de C.V.	(2.317.029)	(1.840.422)
Aldeasa Chile, S.A.	(1.802.852)	(1.984.606)
Aldeasa Colombia Limitada	(183.698)	(181.383)
Aldeasa Cabo Verde, S.A.	(1.420)	(1.409)
Prestadora de Servicios en Aeropuertos, S.A. de C.V.	(8.232)	(4.167)
Aldeasa Servicios Aeroportuarios Ltda..	(232.341)	-
Panalboa S.A.	(16.899)	-
	<b>(9.798.474)</b>	<b>(8.747.024)</b>

#### 14. Socios externos

El saldo incluido en este capítulo de los balances de situación consolidados recoge el valor de la participación de los socios minoritarios en las Sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas en el epígrafe "Beneficios atribuidos a socios externos" representa la participación de dichos socios minoritarios en los resultados del ejercicio 2004 y 2003 respectivamente.

El movimiento habido en los ejercicios 2004 y 2003 en este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Euros
Saldo 31-12-2002	2.733.616
Resultados del ejercicio 2003	868.774
Dividendos entregados	(471.778)
Cambios en participación	25.125
Saldo 31-12-2002	3.155.737
Resultados del ejercicio 2004	1.184.555
Dividendos entregados	(1.249.600)
Diferencias de conversión atribuibles a Socios Externos	(3.380)
<b>Saldo 31-12-2004</b>	<b>3.087.312</b>

Asimismo, los saldos al 31 de diciembre de 2004 se desglosaban en los siguientes conceptos:



	Miles de Euros		
	Capital y Reservas	Resultados del Ejercicio	Total
Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L.	1.881.012	1.181.169	3.062.181
Panalboa, S.A.	21.745	3.386	25.131
	<b>1.902.757</b>	<b>1.184.555</b>	<b>3.087.312</b>

#### 15. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2004 las sociedades consolidadas tienen concedidas las líneas de crédito que a continuación se indican, con los límites e importes disponibles que asimismo se detallan:

Banco	Vencimiento	Euros	
		Límite	Saldo Dispuesto
Banco Santander Central Hispano, S.A.	1-03-2005	12.000.000	-
BBVA, S.A.	30-07-2006	18.030.000	-

El epígrafe "Deudas con entidades de crédito" que figura en el pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 incluye el siguiente préstamo:

Entidad	Euros			Último Vencimiento
	Importe de la Financiación	Vencimiento		
		2005	Posterior	
BBVA, S.A. (a)	32.500.000	9.000.000	-	31-07-2005

- (a) Corresponde a un préstamo por importe total de 32.500.000 euros concedido al 27 de julio de 2000 por Citibank, N.A. Con fecha 29 de octubre de 2002 fueron cedidos todos los derechos de crédito derivados del préstamo al BBVA, S.A. El tipo de interés aplicable a dicho préstamo se determina por periodos de liquidación de intereses mensuales. El tipo de interés es variable, EURIBOR más un diferencial. El citado préstamo está sujeto al cumplimiento de determinados ratios financieros que se cumplen al 31 de diciembre de 2004.

El epígrafe "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 incluye, adicionalmente, 430.135 y 661.674 euros, respectivamente, correspondientes a las cuotas de leasing con vencimiento a largo plazo, y el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 incluye, asimismo, 215.068 y 214.885 euros, respectivamente, correspondientes a las cuotas de estos contratos con vencimiento inferior a un año (véase Nota 6).

## 16. Situación fiscal

Los epígrafes "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 adjuntos presentan la siguiente composición:

	Euros	
	2004	2003
<b>Administraciones Públicas, deudoras a corto plazo:</b>		
Hacienda Pública deudora por retenciones y pagos a cuenta	274.658	252.956
Hacienda Pública deudora por IVA	3.578.745	4.054.776
Impuesto sobre beneficios anticipado	589.197	313.068
Crédito por pérdidas a compensar	111.045	39.112
	<b>4.553.645</b>	<b>4.659.912</b>
<b>Administraciones Públicas, acreedoras a corto plazo:</b>		
Impuesto sobre Sociedades	3.755.854	4.442.047
Impuesto sobre beneficios diferido	852.045	1.970.157
Organismos de la Seguridad Social	1.358.309	1.308.755
Otros conceptos	8.684.057	8.792.110
	<b>14.650.265</b>	<b>16.513.069</b>

Desde el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1995, Aldeasa, S.A. viene consolidando fiscalmente con todas las sociedades en las que poseía una participación superior al 90%, acogiéndose a la normativa establecida en el Capítulo VII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. A partir del período impositivo 2002, y tras la modificación de la mencionada normativa operada por la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, el porcentaje de participación de la sociedad dominante de un grupo de consolidación en sus sociedades dependientes se ha rebajado al 75%. No obstante, la citada modificación no ha supuesto ninguna variación en la composición del grupo fiscal 39/95. Con efectos a partir del ejercicio 2003 ha entrado a formar parte del Grupo 39/95 la sociedad de nueva creación Audioguiarte Servicios Culturales, S.L., participada íntegramente por Aldeasa, S.A.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable consolidado de los ejercicios 2004 y 2003 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Euros					
	2004			2003		
	Aumentos	Disminu- ciones	Total	Aumentos	Disminu- ciones	Total
Beneficio consolidado antes de impuestos			47.912.119	-	-	41.340.174
Diferencias permanentes-						
De los ajustes por consolidación		(10.950.475)	(10.950.475)	-	(13.634.016)	(13.634.016)
De las sociedades individuales	717.134	(735.049)	(17.915)	168.103	(99.149)	68.954
Diferencias temporales	450.202	(357.118)	93.084	854.624	(5.189.392)	(4.334.768)
<b>Base Imponible (resultado fiscal)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.036.813</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.440.344</b>



El Grupo ha registrado un gasto consolidado por Impuesto sobre Sociedades por importe global aproximado de 13.342 y 11.911 miles de euros correspondiente al gasto devengado por este concepto en los ejercicios 2004 y 2003, incluyendo en este importe el gasto por Impuesto correspondiente a las filiales y sucursales extranjeras, que asciende a 2.121 y 339 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Las sociedades del Grupo han aplicado durante los ejercicios de referencia 2004 y 2003, el beneficio fiscal correspondiente a la amortización acelerada prevista en el Real Decreto-Ley 3/1993, de 26 de febrero, de medidas urgentes sobre materias presupuestarias, tributarias, financieras y de empleo. Se recupera, asimismo, el efecto derivado de la aplicación del Real Decreto-Ley 7/1994, de 20 de junio, de libertad de amortización para las inversiones generadoras de empleo, así como del Real Decreto-Ley 2/1995, de 17 de febrero. Estos beneficios fiscales han originado aumentos en la base imponible (por la transmisión o baja de los elementos acogidos o porque se encuentran totalmente amortizados a efectos fiscales) y disminuciones (por aquellos elementos que todavía no han sido totalmente amortizados a efectos fiscales).

Con motivo de las novedades introducidas por la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, en relación con el régimen de reinversión de beneficios extraordinarios, el Grupo, acogiéndose a lo dispuesto en el apartado 3 de la Disposición Transitoria Tercera de dicha Ley, integró en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2001 la totalidad de las rentas diferidas pendientes de integrar, a fin de beneficiarse de la deducción en la cuota del Impuesto prevista en el entonces vigente artículo 36 ter de la entonces vigente Ley 43/1995, en la actualidad el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

En ejercicios anteriores al 2004, el Grupo ha cumplido en su totalidad los compromisos de reinversión adquiridos con motivo de la aplicación del anteriormente vigente régimen de diferimiento, tal como se ha hecho constar en las memorias relativas a dichos ejercicios.

En el ejercicio 2004, el grupo ha obtenido una plusvalía de 55.949 euros por la venta su participación en SIGMA. Esta plusvalía ha sido objeto de reinversión en el propio período impositivo, por lo que la misma ha sido acogida a la deducción por reinversión prevista en el mencionado artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales las Sociedades integrantes del Grupo tienen abiertos a inspección todos los ejercicios desde 1997 para el Impuesto sobre Sociedades y desde 2001 para el Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones e Ingresos a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, a excepción de Aldeasa Gestión, S.L., que tiene únicamente abiertos a inspección los ejercicios 2000 y siguientes para todos los impuestos, ya que fue constituida en el año 2000.

Aldeasa, S.A. ha firmado en disconformidad y ha recurrido diversas actas de inspección relativas los intereses de demora correspondientes a Impuestos Especiales, Arancel Aduanero Común e Impuesto sobre el Valor Añadido (importación y operaciones asimiladas a importaciones) de los ejercicios 1997 a 1999 por un importe total 3.161 miles de euros. A la fecha de formulación de las cuentas anuales el proceso de recurso se encuentra en fase de conclusiones finales. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la Sociedad Dominante tiene motivos suficientes para ganar los recursos interpuestos contra dichas actas.

#### **17. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

Debido al cambio en el accionariado motivado por la Oferta Pública de Venta de acciones de la Sociedad Dominante en 1997, ésta perdió el carácter público que ostentaba, por lo que, en cumplimiento de la cláusula g) del acuerdo de 14 de marzo de 1997 en relación con la prórroga de las concesiones que ostenta Aldeasa, S.A., la Sociedad prestó aval a AENA por importe 6.010.121 euros.

En diciembre de 1999 la sociedad participada Creuers del Port de Barcelona, S.A. obtuvo de diversas entidades financieras un préstamo de 11.419.230 de euros en concepto de financiación de la adjudicación de la gestión del servicio portuario de tráfico de cruceros turísticos del Port de Barcelona, hipotecando en garantía dicha concesión. Adicionalmente, los accionistas de esta sociedad, entre ellos Aldeasa, S.A., se comprometieron a suscribir de forma mancomunada en proporción a su participación en el capital social de esta sociedad deuda



subordinada y/o ampliación de capital hasta un importe máximo total de 2.404.048 de euros en el supuesto de necesidades de tesorería.

Entre las garantías del préstamo, los accionistas de Creuers del Port Barcelona, S.A., se comprometieron a constituir un derecho de prenda a favor de las Entidades Prestatarias por la totalidad de las acciones de "Creuers del Port Barcelona, S.A."

La buena evolución que está teniendo esta sociedad permite prever que no resultará necesario prestar las garantías financieras indicadas, lo que en todo caso no tendría un impacto significativo en las cuentas anuales de la Sociedad, dado el carácter mancomunado de las mismas.

Como consecuencia de las ventas de las participaciones en Grupo Logístico de Aldeasa, S.A. y en Logística de Mercancías Aeroportuarias, S.L. durante los ejercicios 2000 y 2001, respectivamente, la Sociedad Dominante suscribió los compromisos habituales en este tipo de operaciones, relativas a la indemnización de quebrantos futuros a las sociedades vendidas al comprador, siempre que tuvieran su origen o vinieran producidos en virtud de situaciones anteriores a la fecha de la venta de las participaciones.

La Sociedad Dominante entregó durante el ejercicio 2002, y por importe aproximado de 3.181 miles de euros, garantías de pago frente a la Hacienda Pública por las diferentes actuaciones inspectoras de la Sociedad referente al IVA asimilado a la importación (véase Nota 16).

En relación con los litigios que afectan a la Sociedad Dominante, The Tie Gallery, S.A. presentó ante el Tribunal Supremo un recurso de casación contra la resolución del año 2001 del Tribunal Superior de Justicia de Madrid que declaraba conforme a derecho el acuerdo de prórroga hasta 1996 de las concesiones aeroportuarias de Aldeasa, S.A. Este recurso ha sido admitido a trámite.

Adicionalmente, The Tie Gallery, S.A. interpuso un recurso ante la Audiencia Nacional contra la resolución del Tribunal de Defensa de la Competencia que declaró que no había lugar a apreciar la existencia de prácticas restrictivas de la competencia entre AENA y Aldeasa, si bien ordenaba al Servicio de Defensa de la Competencia que investigase la existencia de posibles abusos de dominio por parte de AENA. En la actualidad este proceso se encuentra pendiente de votación y fallo.

La compañía estima poco probable un impacto significativo sobre el patrimonio de la Sociedad Dominante, porque la posibilidad de que prospere la impugnación precitada no es significativa.

## **18. Ingresos y gastos**

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del ejercicio 2004 y 2003 ha sido la siguiente:

Sociedad	Euros	
	Beneficio (Pérdida)	
	Consolidado	
	2004	2003
Sociedad de Inversión y Gestión de Mercancías, S.A.	-	(99.778)
Estación Aduanera de Zaragoza, S.A.	-	-
Souk Al Mouhajir, S.A.	-	-
Lanzarote de Cultura y Ocio, S.A.	-	(23)
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	519.780	688.837
<b>Resultado en sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>519.780</b>	<b>589.036</b>
Aldeasa Chile, S.A.	1.088.591	662.865
Aldeasa Internacional, S.A.	26.802	295.295
Aldeasa México, S.A.	1.496.659	280.067
Aldeasa Colombia, Ltda.	(271.527)	(300.874)
Grupo Ciro Holding	2.699.509	(246.897)
Aldeasa Gestión, S.L.	309.356	(1.810)
Aldeasa Aprovisionamientos, S.A.	(80)	(597)
Aldeasa-e, S.A.	(74.563)	55.776
Foodlasa, S.L.	186.935	(2.226)
Transportes y Suministros Aeroportuarios, S.A.	11.611	165.637
Studio Stores, S.A.	1.301	(118.579)
Aldeasa Cabo Verde, S.A.	109.287	125.274
Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L.	1.771.752	1.303.162
Prestadora de Servicios en Aeropuertos, S.A. de C.V.	24.833	28.190
Aldeasa Servicios Aeroportuarios Ltda..	22.109	-
Panalboa S.A.	13.546	-
Audioguiarte S.L.	54.126	-
Aldeasa, S.A.	25.395.193	25.725.762
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>33.385.220</b>	<b>28.560.081</b>

Los resultados de Aldeasa, S.A. incluyen los ajustes de consolidación correspondientes.

#### Importe neto de la cifra de negocios

El desglose del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de las sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Ventas en tiendas Travel Value & Duty Free	490.842.688	451.104.787
Otras ventas libres de impuestos	8.891.893	16.984.963
Ventas en tiendas con fiscalidad normal y otras	113.966.612	114.836.392
	613.701.193	582.926.142
Ingresos por almacenaje y distribución	3.391.918	3.453.656
Ingresos por publicidad y accesorios	12.463.832	12.371.897
	15.855.750	15.825.553
	<b>629.556.943</b>	<b>598.751.695</b>

La distribución aproximada, por áreas geográficas, del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de las sociedades consolidadas es como sigue:

Áreas Geográficas	Porcentaje	
	2004	2003
España:		
Centro – Norte	25	25
Baleares	13	12
Cataluña - Levante	24	27
Andalucía – Canarias	25	25
	86	89
Extranjero	14	11
	<b>100</b>	<b>100</b>

#### Compras en moneda extranjera

El Grupo ha realizado las siguientes compras en moneda extranjera en los ejercicios 2004 y 2003, expresadas en las divisas correspondientes y su contravalor en euros:

	2004		2003	
	Moneda local	Euros	Moneda local	Euros
Peso chileno	699.099.589	920.023	695.532.725	945.198
Escudo caboverdiano	1.244.800	11.289	3.499.800	31.740
Peso colombiano	637.813.882	195.886	680.299.794	196.046
Yen japonés	-	-	409.804	3.078
Dinar jordano	660.129	687.542	536.902	610.351
Peso mejicano	7.027.045	465.389	6.819.098	489.941
Balboa panameño	165.611	122.295	-	-
Sol peruano	167.970	37.943	42.213	9.444
Franco suízo	8.104.617	5.242.992	8.761.469	5.619.928
Dirham E.A.	973.086	195.613	282.351	61.796
Libra esterlina	4.533.249	6.445.684	4.645.702	6.620.450
Dólares americanos	30.336.572	22.401.840	19.648.832	15.836.892

#### Personal

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2004 y 2003, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Número Medio De Empleados	
	2004	2003
Directivos	13	15
Técnicos	113	113
Administrativos y otro personal	2.533	2.488
	<b>2.659</b>	<b>2.616</b>



Durante los ejercicios 2004 y 2003 las sociedades consolidadas han contratado una media de 115 y 168 trabajadores respectivamente, mediante contratos de puesta a disposición con empresas de trabajo temporal, que figuran incluidos en el detalle anterior.

### Servicios exteriores

El detalle de "Servicios exteriores" al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	Euros	
	2004	2003
Arrendamientos y cánones	130.054.048	124.566.516
Reparaciones y conservación	3.408.990	2.523.106
Transportes	2.822.274	2.948.679
Servicios bancarios y similares	4.659.943	4.497.214
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	6.506.018	7.896.696
Suministros	966.995	799.912
Otros servicios	16.909.354	17.201.811
	<b>165.327.622</b>	<b>160.433.934</b>

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Aldeasa y sociedades dependientes por los distintos auditores, así como por otras entidades vinculadas a los mismos durante los ejercicios 2004 y 2003 han ascendido a 173.361 y 165.213 euros respectivamente, de los cuales 86.000 y 78.000 euros respectivamente corresponden a servicios prestados a Aldeasa, S.A.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por los distintos auditores y por otras entidades vinculadas a los mismos ascendieron en los ejercicios 2004 y 2003 a 831.121 y 337.816 euros, de los que 749.451 y 337.410 euros, respectivamente, corresponden a servicios prestados a Aldeasa, S.A.

### Resultados extraordinarios

El detalle de los epígrafes "Gastos extraordinarios" e "Ingresos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 adjuntas es el siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Beneficios y variación de provisiones del inmovilizado material	891	7
Otros ingresos extraordinarios	141.672	344.781
<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>142.563</b>	<b>344.788</b>
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	1.038.986	783.139
Pérdidas y variación provisiones del inmovilizado material y financiero (Nota 8)	(450.000)	488.968
Otros gastos extraordinarios	2.718.472	920.617
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>3.307.458</b>	<b>2.192.724</b>

Dentro de la cuenta "Otros gastos extraordinarios" se recogen, principalmente la pérdida neta resultante de la firma del acuerdo de quita del 82,926% sobre la deuda que la Sociedad Dominante mantenía con Parque Isla

Mágica, S.A. por importe de 1.637.604 euros, así como el coste de determinados proyectos cuya viabilidad ha sido desestimada por la Sociedad, por importe de 609.000 euros.

#### **19. Información relativa al Consejo de Administración**

Durante los ejercicios 2004 y 2003, el Grupo ha registrado un importe total de 2.584 y 1.257 miles de euros, aproximada y respectivamente, por retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en concepto de sueldos y 1.229 y 901 miles de euros, respectivamente, en concepto de dietas.

En este sentido, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 20 de junio de 2001 aprobó que la retribución de los miembros del Consejo por todos los conceptos, excluyendo las dietas de asistencia, sea de hasta el 1,8% del beneficio neto del Grupo Aldeasa del ejercicio inmediatamente anterior, sin perjuicio de la relación laboral que éstos mantengan con la Sociedad Dominante.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existen importes pendientes de reembolso correspondientes a anticipos y préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración. Estos préstamos y anticipos se regulan de acuerdo con la normativa de régimen interno de la Sociedad Dominante y su período de devolución no es superior a doce meses.

Durante el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no han mantenido participaciones en el capital ni formado parte de órganos de administración ni realizado actividades por cuenta propia o ajena, de sociedades cuya actividad sea análoga, idéntica o complementaria a la desarrollada por la Sociedad, distintas de las sociedades del Grupo Aldeasa.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, D. Juan Rizo Escosa y D. José Riva Francos lo son también de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A., proveedora de algunas de las labores del tabaco que comercializa Aldeasa, S.A., siendo la relación entre ambas sociedades similar a la mantenida por la Sociedad Dominante con el resto de sus proveedores. El principal accionista de Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. es el mismo que el principal accionista de la Sociedad Dominante, Altadis, S.A.

Por otro lado, en los ejercicios 2003 y 2004 el Grupo no ha realizado con los miembros del Consejo de Administración operaciones ajenas al tráfico ordinario de su actividad ni operaciones en condiciones distintas a las habituales del mercado.

#### **20. Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

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

Para cumplir la obligación impuesta por el reglamento antes mencionado, el Grupo Aldeasa ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

- Análisis de las principales diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y los de las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros.



- Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos, especialmente en relación con lo establecido en la norma de Primera Aplicación.
- Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros.
- Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del Grupo y asociadas.
- Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

Actualmente el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución, habiéndose identificado la contabilización y correspondiente amortización de activos intangibles y el registro y valoración de instrumentos financieros como las posibles áreas de mayor impacto. A lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva, sin que sea actualmente posible estimar de forma íntegra, exacta y con toda la información relevante, los potenciales impactos de la transición, habida cuenta que:

- El impacto que pudiera tener la aplicación de las NIIF está sujeto a la redacción definitiva que, en su caso, convalide la Unión Europea.
- Existen decisiones en relación con la selección de criterios a aplicar en aquellas situaciones en las que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF, que todavía no han sido definitivamente adoptadas por el Grupo.

## **21. Hechos posteriores**

Con fecha 13 de diciembre de 2004 la sociedad Gestión de Explotaciones Aeroportuarias, S.L. (GEA) lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Aldeasa a un precio de 29 euros/acción. Posteriormente, con fechas 23 y 27 de enero de 2005 respectivamente, las empresas Dufry Holding AC y Dufry Investment AC por un lado y Retail Airport Finance por otro lanzaron sendas Ofertas Públicas de Adquisición de Acciones de la Sociedad por 31 y 33 euros/acción, respectivamente. Estas operaciones fueron aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las dos primeras ofertas aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores fueron consideradas inadecuadas por el Consejo de Administración de la Sociedad, habiendo sido aceptada la presentada por Retail Airport Finance, si bien todas ellas tenían posibilidad de ser mejoradas por los respectivos oferentes. Con fecha 16 de marzo de 2005, Gestión de Explotaciones Aeroportuarias, S.L. (GEA) retiró su oferta. Con fecha 21 de marzo de 2005, Dufry Holding AC y Dufry Investment AC no mejoraron su oferta. En dicha fecha, Retail Airport Finance incrementó su oferta a 36,57 euros/acción. El Consejo de Administración ha aceptado la nueva propuesta de Retail Airport Finance.. A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales el plazo de aceptación de las Ofertas Públicas por parte de los accionistas de Aldeasa S.A. no ha concluido y finalizará el plazo el 14 de abril de 2005.

El 26 de enero de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó la entrega de un segundo dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2004, por importe de 0,25 euros brutos por acción, a cada una de las acciones no incluidas en la cartera de la Sociedad.



## Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes

### Informe de Gestión Consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

El tamaño del activo consolidado del Grupo ha crecido al cierre de 2004 de manera moderada en relación con su nivel al final de 2003 (+3,2%); ello ha permitido una ligera mejoría de la rotación de activos hasta situarse en 2,22 vueltas anuales. Dentro de un año caracterizado por la ausencia de cambios significativos en la estructura del balance destacan los niveles alcanzados a fines de diciembre por la tesorería (69,25 millones de euros) y por la posición neta de tesorería (59,6 millones de euros), con crecimientos respectivos de 19,93 y 27,66 millones de euros. Lo anterior ha sido consecuencia del crecimiento de los resultados, del mantenimiento de la cifra de dividendo repartido, del bajo nivel de inversiones del año y, finalmente, de una moderada reducción en la inversión en capital circulante operativo neto, compatible con el crecimiento del negocio durante 2004.

La cifra de negocio neta y consolidada del Grupo durante 2004 ha ascendido a 629,56 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 5,1% respecto del ejercicio precedente. Este crecimiento hubiese sido superior en 1,3 p.p. de no haberse debilitado el dólar nuevamente en 2004, respecto del tipo de cambio medio frente al euro del año anterior.

#### Evolución del Grupo

La cifra de negocios consolidada presenta el siguiente desglose por líneas de actividad:

(miles de euros y tasas porcentuales de variación respecto del mismo período del año anterior)

	31.12.04	% 04/03
ESPAÑA TRAVEL VALUE & DUTY FREE	405.906	6,8%
ESPAÑA DUTY PAID	86.469	0,4%
INTERNACIONAL	81.731	16,3%
RETAILING AEROPORTUARIO	574.105	7,0%
OTROS INGRESOS (Exportac. Y Publicidad)	23.633	-17,9%
TOTAL NEGOCIO AEROPORT.	597.738	5,7%
TOTAL NEG. PAL. Y MUSEOS	25.419	-0,7%
TOTAL OTROS NEGOCIOS (1)	6.400	-18,1%
TOTAL GENERAL	629.557	5,1%

(1): Incluye las actividades inmobiliarias de Aldeasa Gestión y las actividades de restauración aeroportuaria.

La evolución de los principales indicadores de actividad relativos al negocio aeroportuario es la siguiente:

(% de variación respecto de 2003)

	Duty Free		Duty Paid (2)
	España (1)	Internacional (2)	España
Pasajeros	9,5	12,8	0,4
Gasto por pax	2,4	3,1	0,0
Superficie de venta	5,1	4,9	2,5
Venta / m2	1,6	10,8	3,0

(1): Desde 01/07/99, Travel Value & Duty Free.

(2): Cifras homogeneizadas.

El negocio de retail aeroportuario ha crecido durante 2004 al ritmo del 7,0%, tasa que coincide con la alcanzada en el cuarto trimestre del año. Esta estabilidad en el ritmo de crecimiento trimestral del conjunto del negocio aeroportuario ha sido característica del conjunto del año 2004.

Dentro de la actividad de retail en aeropuertos, el segmento principal, las ventas TV&DF en Península e Islas Baleares, han crecido el 6,8% a lo largo de 2004. El cuarto trimestre del año, con un crecimiento del 7,3% ha evolucionado de forma similar al trimestre precedente (+7,2%).

El principal factor explicativo del crecimiento de la actividad durante 2004 en el negocio TV&DF ha sido la favorable evolución del número de pasajeros (+9,5%). Nuevamente, la evolución del número de pasajeros llegados por avión a nuestro país resulta más dinámica que el crecimiento en el número de turistas ingresados a España (+3,4% durante 2004), lo que, una vez aislado del crecimiento total de pasajeros el efecto del crecimiento del turismo nacional (emisor), muestra el mantenimiento de la tendencia a sustituir otros medios de transporte alternativos por el avión. En esta sustitución que llevan a cabo esencialmente los turistas comunitarios resulta determinante el vigoroso crecimiento de la oferta de vuelos de bajo coste.

De hecho, los pasajeros con destino comunitario han crecido a una tasa anual coincidente con la tasa global (+9,5%). Dentro de esta cifra resulta muy significativa la recuperación del turismo procedente de Alemania, que ha permitido la superación del estancamiento que afectaba a las operaciones en el archipiélago balear cuyo crecimiento se ha situado en el 10,0%, a lo largo del segundo semestre. En esta reactivación del número de pasajeros hacia este importante destino ha jugado un papel decisivo la bajada del coste de los paquetes turísticos, modalidad básica de contratación hacia dicho destino, mediante el traslado a los clientes de los nuevos costes de las plazas de avión.

El gasto por pasajero en este segmento de la actividad ha experimentado un descenso durante 2004 del 2,4%, tasa casi coincidente con la que se registraba a finales de septiembre (-2,3%), y que supone la persistencia de problemas que afectan a este indicador de la actividad desde el segundo semestre de 2003. Uno de los factores que explican la evolución negativa del gasto por pasajero es el impacto de la situación actual del aeropuerto de Madrid. La apertura de nuevos terminales en este aeropuerto y su apropiada distribución comercial deben suponer una mejora importante en este sentido.

Por destinos, el descenso del gasto por pasajero no ha afectado a las ventas en vuelos domésticos, en los que crece el 6,7%, localizándose los efectos en el gasto en los vuelos con destino a terceros países (-6%), en parte debido al alza del euro frente al dólar USA, pero sobre todo, debido al fuerte incremento de los pasajeros españoles hacia destinos no comunitarios, en lo que para ellos constituye el inicio de su viaje y no el viaje de retorno que presenta una mayor propensión al gasto en el aeropuerto. Así mismo, el gasto por pasajero en el destino intracomunitario ha descendido un 3%, como resultado de un doble efecto, de un lado un moderado crecimiento de la factura media que resulta plenamente absorbido por la reducción del índice de penetración. Se estima que el aumento en la frecuencia de viajes que propician las tarifas de las líneas de bajo coste es el principal factor explicativo de este comportamiento del índice de penetración.

Respecto de la estructura de ventas por familias de productos, las familias de mayor crecimiento durante 2004 (perfumería y varios) presentan márgenes comerciales superiores a la media, lo que ha permitido compensar plenamente el efecto adverso sobre los mismos que se deriva de la pérdida de peso relativo de las ventas con destino a tercer país.

La segunda línea de actividad del Grupo, las ventas en régimen fiscal ordinario (duty paid), que se llevan a cabo, fundamentalmente, en aeropuertos del archipiélago canario, han crecido un modesto 0,4% durante 2004 (+2% en el cuarto trimestre del año). Esta ligera recuperación del negocio durante el último trimestre del año ha recibido apoyo de la evolución positiva en el número de pasajeros (+1,2% en el trimestre que deja el acumulado anual en +0,4%). Esto, no obstante, el crecimiento en el número de pasajeros proviene exclusivamente de los de origen nacional, con caída global de los intracomunitarios y de fuera de la Unión, lo que repercute de manera no favorable en el gasto por pasajero, que ha permanecido durante 2004 en las mismas cifras de 2003. La reducción de espacios comerciales en esta actividad que se llevó a cabo a lo largo de 2003 han tenido efectos positivos sobre la rentabilidad de este negocio.

De otro lado, las actividades internacionales de retail aeroportuario llevadas a cabo por el Grupo han crecido durante 2004 un 16,3%. Dicha tasa de variación hubiese aumentado cerca de 10 p.p. de no haberse prolongado durante 2004 la debilidad del dólar USD frente al euro. En todo caso, nos referimos a crecimientos de la actividad elevados, coherentes con el buen año que para el turismo mundial ha representado 2004, con algunas excepciones, como la que ha supuesto el bajo crecimiento en los países líderes de la industria, es decir, Francia, y en menor medida, España. El Grupo ha renovado durante el ejercicio o a comienzos de 2005 sus concesiones en Madeira (Portugal), Perú y Chile lo que ha brindado, en todos los casos, la oportunidad de reforzar la presencia comercial en los aeropuertos operados. Así mismo, durante 2004 se han llevado a cabo y entrado en operación a lo largo de dicho año, actuaciones tendentes a remodelar y ampliar diversos espacios comerciales en los aeropuertos de Méjico y Jordania en los que tiene presencia la Sociedad. A finales de 2004 se inició la actividad en el aeropuerto de Curaçao en las Antillas Holandesas.

La evolución de los principales indicadores de actividad relativos al negocio aeroportuario es la siguiente:

(% de variación respecto de 2003)



	Duty Free		Duty Paid (2)
	España (1)	Internacional (2)	España
Pasajeros	9,5	12,8	0,4
Gasto por pax	-2,4	3,1	0,0
Superficie de venta	5,1	4,9	-2,5
Venta / m2	1,6	10,8	3,0

(1): Desde 01/07/99, Travel Value & Duty Free.

(2): Cifras homogeneizadas.

La División de Palacios y Museos cerró 2004 con un ligero descenso en su nivel de ventas del 0,7%. A ello ha contribuido el cierre a comienzos del segundo semestre del año de la tienda en la Catedral de Málaga y la prolongación en el tiempo del descenso en el número de visitantes a los Museos en los que opera (-4,4% para 2004).

Las restantes actividades del Grupo, restauración y arrendamiento de almacenes, han reducido su cifra de facturación durante 2004 en un 18,1%. Dicha disminución se ha debido a la venta a terceros de parte de la actividad de restauración que desarrollaba la filial Canariensis, al tiempo que la actividad remanente de restauración operada por Canariensis se vendió a la filial del Grupo especializada en este negocio, Foodlasa, que no consolida globalmente como Canariensis, sino proporcionalmente. Foodlasa ha aumentado su actividad durante 2004 en un 55% y los ingresos por arrendamientos de Aldeasa Gestión aumentaron en 2004 un 19,1%.

En relación con los resultados de la gestión, el margen bruto de las actividades de distribución comercial, descontados los impuestos especiales y los costes aduaneros que gravan aquellas que no se realizan duty free, se ha situado en 2004 en el 47%, 3 décimas de p.p. por encima de la cifra de 2003. Los factores que influyen en esta ligera mejora, presente en informes trimestrales previos, son varios, pero destacan la favorable evolución del mix de ventas en el negocio TV&DF y el mayor peso relativo de las actividades internacionales con márgenes libres de impuestos. Otros factores que también han influido aunque con una contribución de escasa magnitud a esta mejora del primer nivel de márgenes han sido la reducción de ventas en la actividad de distribución mayorista (exportación) y la mejora en el margen comercial de la División de Palacios y Museos.

Los costes de personal del Grupo durante 2004, ajustados para incorporar las contrataciones a través de empresas de trabajo temporal (ETT's) han aumentado un 7%, prosiguiendo en el 4º trimestre del año su desaceleración respecto de las tasas de variación con que se inició 2004.

Los otros costes operativos, en los que se incluyen las amortizaciones y los cánones concesionales, han crecido un 2,4%. En parte ello ha sido debido a la reducción de las dotaciones a las amortizaciones consecuencia de haberse obtenido diversas extensiones concesionales, pero el principal factor de la mejora se encuentra en la estabilidad de diversos componentes de estos costes con carácter de semifijos, habiéndose alineado el crecimiento de los cánones concesionales a la variación de la cifra de negocios.

En resumen, conforme a la evolución comentada de las distintas líneas de márgenes y costes, el margen EBITDA de 2004 se ha situado en el 10,8% de la cifra de negocio, con una mejora de 4 décimas de p.p. respecto de 2003 y el margen EBIT en el 8,5%, en este caso con una mejora de 8 décimas de p.p. Los valores absolutos del EBITDA y del EBIT han sido 67,69 millones de euros y 53,82 millones de euros, respectivamente, con crecimientos del 8,4% y del 16,2% respecto de las cifras correspondientes a 2003.

Los resultados financieros consolidados del Grupo han supuesto un gasto neto de 2,62 millones de euros, mejorando un 9,7% respecto de los registrados en 2003. Siendo su principal componente la amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (5,5 millones de euros), las mejoras han provenido de las plusvalías obtenidas en la liquidación del Equity Swap (+2,29 millones de euros) y del aumento de los recursos líquidos disponibles.

Los resultados extraordinarios del Grupo han supuesto una pérdida neta de 3,29 millones de euros y recogen un impacto de 2 millones de euros consecuencia de la quita acordada por el Convenio de Acreedores de Parque Isla Mágica, riesgo en su mayor parte cubierto en los estados financieros, así como diversas bajas en el inventario de activos fijos por el traslado del almacén regulador de Madrid (ARM) y por el cierre de las tiendas Warner Studio Stores junto a la cancelación definitiva de las licencias para explotarlas.

Finalmente, tras deducir el impuesto de sociedades y los intereses minoritarios el Beneficio Neto Consolidado del Grupo ha ascendido en 2004 a 33,39 millones de euros lo que ha supuesto un aumento del 16,9% respecto de 2003.

#### ***Acciones propias***

Durante el ejercicio la Sociedad ha resuelto anticipadamente el contrato de cobertura de acciones suscrito con el Banco Bilbao Vizcaya por un total de 372.888 acciones suponiendo un ingreso neto de 2,38 millones de euros.

Por otra parte, tal como se señala en la nota 2m, la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias a lo largo de 2004 manteniendo el mismo número de acciones que tenía al final del ejercicio 2004.

#### ***Perspectivas para 2005***

A la fecha de formulación de las cuentas anuales la Sociedad se encuentra en un proceso competitivo derivado de la presentación consecutiva de tres Ofertas Públicas de Adquisición de acciones. Los datos básicos de las ofertas son los siguientes:

Fecha presentación	Sociedad	Precio
13/12/2004	Gestión de Explotaciones Aeroportuarias, S.L	29 €/acción.
23/1/2005	Dufry Holding AC y Dufry Investment AC	31 €/acción
27/1/2005	Retail Airport Finance	33 €/acción
21/3/2005	Retail Airport Finance	36,57 €/acción

A la fecha indicada, el plazo de aceptación de las Ofertas Públicas por parte de los accionistas de Aldeasa S.A. no ha concluido y finalizará el plazo el 14 de abril de 2005.

Por lo que respecta a las perspectivas de evolución de la actividad de retail aeroportuario para el ejercicio 2005 tiene como principal proyecto el desarrollo comercial y adaptaciones logísticas necesarias para la explotación de la superficie asignada en el Nuevo Área Terminal (NAT) del Aeropuerto de Madrid. Por otro lado se siguen explorando nuevas oportunidades internacionales.



## Diligencia de Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 de Aldeasa, S.A. y Sociedades Dependientes fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 28 de marzo de 2005, y se identifican por ir extendidos en 43 hojas de papel ordinario firmadas por mí como Secretario del Consejo. Los consejeros de la Sociedad son:

Madrid, 28 de marzo de 2005

\_\_\_\_\_  
D. José Fernández Olano  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Dña. Paula Salcedo Menéndez  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Peña Rueda, S.L.  
D. Felipe Fernández Fernández  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Antonio Vázquez Romero  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Río Cabanillas Alonso  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Domínguez Hocking  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Rizo Escosa  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. José Riva Francos  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Tomás Pascual Gómez- Cuétara  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Enrique Lloves Vieira  
Consejero

~~D. Alfredo Nicolás Ens~~  
Consejero

~~D. José María Palencia Saucedo~~  
Consejero

~~D. Manuel Gil de Santivañes~~  
Consejero

~~D. Miguel Calvillo Urabayen~~  
Secretario/Consejero del Consejo