

Resultados* del segundo trimestre de 2004

(Para el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio)

*Según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Cifras sin auditar.

AMADEUS MANTIENE SU TENDENCIA DE FIRME CRECIMIENTO

- **El beneficio neto crece un 47,7% interanual**
- **La recuperación mundial del sector del viaje y el control de costes contribuyen a esta evolución**

José Antonio Tazón, *President y CEO* de Amadeus, comentó a propósito de los resultados de la compañía:

“Una vez más, el alcance mundial único de nuestras operaciones, sumado a un control de costes continuado, nos ha permitido beneficiarnos plenamente de la recuperación mundial del sector de los viajes. El dato más destacado de nuestra estrategia de diversificación de negocio durante el segundo trimestre es el aumento interanual del 54% en los ingresos por servicios de comercio electrónico, que han supuesto casi el 10% del total de los ingresos del trimestre. Además, los ingresos no procedentes del negocio tradicional de reservas crecieron un 9,5% con respecto al mismo periodo de 2003. Todos estos factores han contribuido a la obtención de unos resultados muy satisfactorios en el segundo trimestre del año”.

Las reservas totales procesadas por Amadeus en el segundo trimestre de 2004 experimentaron un crecimiento del 9,8% con respecto al mismo periodo de 2003, situándose en los 114,7 millones.

Las reservas aéreas entre abril y junio ascendieron a 96,3 millones, lo que representa un fuerte crecimiento interanual del 11,9% que mantiene a Amadeus como líder mundial del mercado en distribución de reservas aéreas. Además, las reservas totales no aéreas crecieron un 6% con respecto a las registradas en el segundo trimestre de 2003, destacando en este apartado el incremento del 16% en las reservas hoteleras.

Los ingresos totales del segundo trimestre aumentaron un 10,2% con respecto al mismo periodo de 2003, alcanzando los 517,4 millones de euros. El beneficio neto se elevó hasta los 57,3 millones de euros, un 47,7% más que en el mismo periodo de 2003 marcado por la debilidad del sector. La compañía mantiene su previsión de beneficio neto entre 185 y 195 millones de euros para el ejercicio 2004, teniendo en cuenta el efecto de la consolidación de Opodo en el segundo semestre del presente año.

Madrid, 3 de Agosto de 2004

Si desea más información, le rogamos que se ponga en contacto con:

Edward P. Ross
Corporate & Marketing Communication
Amadeus Global Travel Distribution
Tel: +34 91 582 01 60
Fax: +34 91 582 01 88
E-mail: externalcommunication@amadeus.net

Alejandra Moore Mayorga
Grupo Albión
Tel: +34 91 531 23 88
Móvil: +34 670 799 335
E-mail: amoore@grupoalbion.net

Resultados* del segundo trimestre de 2004¹

(Para el trimestre cerrado el 30 de junio)

*Según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Cifras sin auditar.

Madrid, 3 de agosto de 2004. Amadeus Global Travel Distribution (Madrid: AMS), el principal sistema de distribución mundial de reservas (GDS) y proveedor tecnológico para el sector del viaje, ha anunciado hoy sus resultados correspondientes al segundo trimestre de 2004, concluido el pasado 30 de junio.

Datos más significativos del segundo trimestre

(cerrado el 30 de junio de 2004)

(en millones de euros)	T1 2004	T1 2003	% de variación
Reservas totales (en millones)	114,7	104,4	9,8
Reservas (en millones), excluidas las reservas de ocio de Amadeus Germany	104,2	93,5	11,5
Ingresos	517,4	469,7	10,2
EBITDA ⁽¹⁾	144,3	126,4	14,1
Beneficio neto	57,3	38,7	47,7

(1) EBITDA = beneficios de explotación + depreciación de explotación y amortización

Los **reservas** totales² correspondientes al segundo trimestre de 2004 crecieron un 9,8% con respecto al mismo periodo de 2003. La cuota de mercado de Amadeus en reservas aéreas efectuadas a través de agencias de viaje ascendió ligeramente, manteniéndose el liderazgo de la compañía.

Por regiones, las reservas procesadas crecieron un 6,6% en Europa, un 4,5% en Norteamérica y un destacado 29,6% en el resto del mundo.

Los **ingresos** totales aumentaron un 10,2% hasta los 517 millones de euros. Los ingresos procedentes de reservas se incrementaron en un 10,4%, debido principalmente al crecimiento del volumen de viajes. Los ingresos no procedentes de reservas (que representan cerca del 25% del total) aumentaron un 9,5%, hasta los 127,5 millones de euros e incluyen un incremento del 54% en los ingresos por servicios de comercio electrónico.

El **EBITDA** del trimestre creció un 14,1% hasta los 144,3 millones de euros. El **margen de EBITDA** se incrementó un punto porcentual con respecto al mismo trimestre del año anterior, situándose en el 27,9%. Los instrumentos de cobertura utilizados para minimizar el riesgo de tipo de cambio han protegido el EBITDA de la depreciación del dólar.

El **beneficio neto** del segundo trimestre creció un 47,7%, situándose en los 57,3 millones de euros.

Previsiones

Mantenemos las previsiones anuales de beneficio neto entre 185 y 195 millones de euros ofrecidas el trimestre anterior. Sin embargo, teniendo en cuenta los resultados obtenidos hasta la fecha y el efecto de la consolidación de Opodo a partir de la segunda mitad del presente año, estimamos que el beneficio neto del ejercicio 2004 se aproximará a la parte alta de esta horquilla.

¹ Salvo que se indique lo contrario, todas las variaciones porcentuales son el resultado de la comparación con las cifras del segundo trimestre de 2003.

² Incluye las reservas de ocio de Amadeus Germany, sociedad totalmente consolidada en la actualidad.

Actividades más destacadas del segundo trimestre de 2004

Entre las actividades más destacadas del segundo trimestre de 2004, cerrado el 30 de junio, figuran las siguientes:

Distribución de viajes

- La compañía se hizo con el cien por cien de su Compañía Nacional de Marketing (NMC) en Bulgaria tras adquirir la participación que estaba en manos de Balkan Bulgarian Airlines, reforzando así su liderazgo en la distribución de viajes en Europa.
- La NMC Amadeus Gulf abrió oficinas en Muscat (Omán) y Ammán (Jordania), incrementando su presencia en Oriente Medio a 12 países³.
- SkyEurope Airlines, la aerolínea de bajo coste que más años lleva operando en Europa central, eligió a Amadeus para ampliar sus canales de distribución y conseguir reconocimiento de marca más allá de sus mercados de origen.
- Qantas firmó un nuevo acuerdo de distribución de tarifas por el que todas las tarifas publicadas estarán disponibles para todos los clientes de Amadeus sin ningún cargo o limitación.
- Durante el segundo trimestre Amadeus siguió incrementando el número de aerolíneas que ofrecen información en tiempo real a través de su sistema: once nuevas aerolíneas aumentaron su nivel de conectividad al Sistema Amadeus.
- Las agencias de viaje de EE.UU. que utilizan el Sistema Amadeus ya pueden reservar los vuelos y tarifas que Continental Airlines, Northwest Airlines y US Airways ofrecen en sus portales para trayectos con origen en el país. Además, las agencias de Canadá, Puerto Rico y México pueden consultar y reservar las tarifas que Northwest Airlines ofrece en Internet para vuelos con origen en estos países.
- Nueve turoperadores alemanes firmaron un acuerdo con Amadeus durante el trimestre. Actualmente, más de 170 turoperadores ofrecen sus paquetes turísticos a través del sistema Amadeus.
- Con el lanzamiento de Net Trans Active Commission, Amadeus se convirtió en el primer GDS que ofrece un servicio automatizado de liquidación de comisiones hoteleras a través de su sistema. Esto permite a las agencias de viaje conectadas a Amadeus proteger sus ingresos por reservas de hotel.
- Cruise Planners, la mayor franquicia de agencias de viajes especializadas en cruceros de EE.UU. con una facturación anual de más 50 millones de dólares, eligió la herramienta de reservas Amadeus Cruise.
- ebookers conectó su marca Travelbag —una de las agencias de viajes líderes en el segmento de largo recorrido del Reino Unido— al sistema de reservas de Amadeus, reforzando la posición de la compañía como proveedor tecnológico preferente para las agencias de viajes *online* en este mercado.
- Barceló Hotels & Resorts, una de las principales cadenas hoteleras españolas con presencia en 16 países y más de 125 hoteles, comenzó a distribuir sus productos a través del Sistema Amadeus.

³ Arabia Saudí, Bahrein, Egipto, Emiratos Árabes Unidos, Irán, Jordania, Kuwait, Omán, Pakistán, Palestina, Qatar y Siria.

Servicios de Tecnología de la Información

- Seis nuevas aerolíneas, entre ellas Malev Airlines (la aerolínea de bandera húngara), han contratado la plataforma comunitaria de ventas y reservas de Amadeus, Altéa Sell.
- Durante el trimestre, Amadeus amplió sus servicios de billeteo electrónico en Suiza. Actualmente, 66 aerolíneas en 85 mercados utilizan la solución de billeteo electrónico de la compañía, que mantiene su posición de liderazgo en este tipo de servicios.

Amadeus e-Travel

- Las reservas efectuadas a través de Amadeus e-Travel, la unidad de comercio electrónico de Amadeus, crecieron un **85%** en el segundo trimestre de 2004 en relación al mismo periodo del año anterior.
- Las reservas efectuadas a través de **e-Travel® Planitgo**, el motor de reservas más utilizado para portales de líneas aéreas, aumentaron un **110%** en el segundo trimestre en comparación con el mismo periodo de 2003.
- Amadeus e-Travel lanzó en junio **Planitgo Flex Pricer Calendar**, una nueva tecnología de búsqueda de tarifas. La solución permite a las aerolíneas mostrar a los usuarios de sus portales más variedad de tarifas en diferentes horarios, clases y fechas en una única pantalla, así como comercializar sus tarifas en Internet con mayor eficacia. Qantas, Iberia Finnair y bmi han experimentado importantes incrementos en sus reservas por Internet desde la adopción de FlexPricer.
- Amadeus e-Travel firmó un acuerdo de cinco años con Air Canadá por el que suministrará a la aerolínea la tecnología y los servicios de reservas *online* para sus portales de reservas dirigidos a consumidores y agencias de viaje. La aerolínea utilizará en sus portales el motor Planitgo con el módulo Planitgo Flex Pricer Calendar.
- En Asia, e-Travel lanzó el primer motor de reservas *online* en chino para la aerolínea taiwanesa Eva Air.
- Las reservas efectuadas a través de **e-Travel® Aergo V6**, la solución de reservas de e-Travel específica para viajes de empresa, se duplicaron en el segundo trimestre de año en todo el mundo.
- En junio se lanzó Aergo V6.1. Esta nueva versión integra requisitos específicos de mercados locales, como por ejemplo las versiones de Aergo en diferentes idiomas, los ferrocarriles alemanes y LH Senator Status, el programa de fidelización de Lufthansa.
- En el mes de mayo e-Travel firmó un importante acuerdo con TQ3 Travel Solutions Singapur. En virtud de este acuerdo plurianual, TQ3, uno de los mayores proveedores mundiales de servicios de gestión de viajes, suministrará Aergo a sus clientes de empresa.
- El número de viajeros que se registraron en **e-Travel® Checkmytrip** para consultar *online* y en tiempo real el itinerario de sus viajes marcó un nuevo récord, aumentando un **40%** en el segundo trimestre de 2004 frente al mismo periodo del año anterior. Los viajeros pueden realizar la consulta directamente en www.checkmytrip.com o a través del portal de la agencia de viajes.
- Las búsquedas a través de **www.amadeus.net**, el único portal que ofrece información gratuita sobre horarios y disponibilidad de vuelos de forma neutral, aumentaron un **49%** en el segundo trimestre con respecto al mismo periodo de 2003.

Opodo

En el mes de junio, Amadeus adquirió el 55% del portal de viajes paneuropeo Opodo, reforzando su posición en el segmento *online* y de ocio. El portal operará como una unidad de negocio independiente integrada en el Grupo Amadeus.

Resultados* del primer semestre de 2004

(Para el semestre cerrado el 30 de junio)

*Según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Cifras no auditadas.

Datos más significativos del primer semestre de 2004 (cerrado el 30 de junio)

(en millones de euros)	S1 2004	S1 2003	% de variación
Total reservas (en millones)	238,7	211,5	12,8
Total reservas (en millones), excluidas las reservas de ocio de Amadeus Germany	216,6	196,6	10,2
Ingresos	1.055,4	972,3	8,5
EBITDA ⁽¹⁾	317,1	267,9	18,4
Beneficio neto	128,5	90,0	42,9

(1) EBITDA = beneficios de explotación + depreciación de explotación y amortización

Los **ingresos** totales del primer semestre aumentaron un 8,5% hasta los 1.055,4 millones de euros. Los ingresos procedentes de reservas se elevaron un 9%, situándose en 806,5 millones de euros. Del mismo modo, los ingresos no procedentes de reservas se incrementaron un 7,1%, hasta alcanzar los 248,9 millones de euros.

El margen de **EBITDA** se situó en el 30,1%, lo que representa un aumento de 2,6 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo de 2003.

El **beneficio neto** del primer semestre fue de 128,5 millones de euros, un 42,9% más que en el mismo periodo del año anterior.

Notas a redactores

Amadeus Global Travel Distribution (MAD: AMS)

- Amadeus es el principal sistema de distribución mundial de reservas o GDS (*Global Distribution System*) y proveedor tecnológico dedicado a satisfacer las necesidades de marketing, ventas y distribución del sector de los viajes y el turismo en todo el mundo.

Su centro de proceso de datos presta servicio a cerca de 64.000 agencias de viaje y a más de 16.000 oficinas de ventas de líneas aéreas, que conjuntamente suponen alrededor de 360.000 terminales de venta repartidos por más de 210 mercados.

A través del Sistema Amadeus, las agencias de viaje y oficinas de venta de líneas aéreas pueden efectuar reservas en más del 95 por ciento de los billetes de avión que se reservan en el mundo. El sistema permite acceder además a 51.000 hoteles, 50 empresas de alquiler de vehículos con más de 26.000 puntos de venta, así como a nuevos grupos de proveedores, como los de ferry, tren, cruceros, aseguradoras y turoperadores.

- Amadeus es un proveedor líder de servicios de tecnología de la información (TI) para aerolíneas. Más de 140 líneas aéreas utilizan Amadeus Altéa Sell como sistema de ventas y reservas en sus oficinas para ofrecer a sus clientes un servicio más completo a un coste inferior.

La nueva generación de Soluciones de Gestión de Pasaje de Amadeus engloba Altéa Plan (sistema de gestión de inventario) y Altéa Fly (sistema de control de salidas). British Airways, Qantas y Finnair son las primeras aerolíneas en implantar estas soluciones.

- e-Travel, la unidad de negocio de soluciones de comercio electrónico de Amadeus, es líder mundial en tecnología para viajes *online* y en soluciones para la gestión de viajes de empresa. e-Travel

ofrece servicios a agencias de viajes en 90 países y su tecnología está detrás de las webs de más de 260 empresas y más de 60 aerolíneas y hoteles.

- Amadeus tiene su sede principal en Madrid (España) y cotiza en las bolsas de Madrid, París y Frankfurt. Los resultados del ejercicio anual concluido el 31 de diciembre de 2003 registraron unos ingresos de 1.929 millones de euros y un beneficio neto excluidas partidas especiales de 158,4 millones de euros. Su centro de datos se encuentra en Erding, cerca de Munich (Alemania) y su centro de desarrollo está en Sophia Antipolis, cerca de Niza (Francia). La empresa cuenta con unos 5.000 empleados en todo el mundo.

Si desea más información sobre Amadeus visite www.amadeus.com

Nota:

Este documento contiene ciertas declaraciones e información de carácter prospectivo basadas en las expectativas actuales de la dirección de la empresa, así como supuestos basados en información de la que ésta dispone. Estas declaraciones reflejan las opiniones actuales de la empresa o de su dirección respecto de acontecimientos futuros, y están sujetas a ciertos riesgos, incertidumbres y supuestos que podrían hacer que los resultados, el rendimiento o los logros reales de la empresa sean sustancialmente diferentes de los resultados, el rendimiento o los logros expresados o implícitos en dichas declaraciones de carácter prospectivo. Se advierte a los lectores que no depositen indebidamente su confianza en estas declaraciones. La empresa no tiene intención, y no asume ninguna obligación, de actualizar ni revisar las declaraciones de carácter prospectivo contenidas en este documento ni basándose en información nueva o acontecimientos futuros ni en otros datos.

Cuenta de pérdidas y ganancias

Para el segundo trimestre y primer semestre,
concluidos ambos el 30 de junio de 2004

Cifras en millones de euros	2º TRIMESTRE			1º SEMESTRE		
	2T	2T	%	1S	1S	%
	2004	2003	Variación	2004	2003	Variación
Ingresos	517,4	469,7	10,2%	1.055,4	972,3	8,5%
Gastos operativos ⁽¹⁾	373,1	343,2	8,7%	738,2	704,5	4,8%
EBITDA ⁽²⁾	144,3	126,4	14,1%	317,1	267,9	18,4%
Amortizaciones	41,3	44,1	(6,4%)	80,6	84,6	(4,7%)
Amortización Fondo de Comercio	7,1	6,5	8,4%	13,6	12,0	13,4%
EBIT ⁽³⁾	96,0	75,8	26,6%	222,9	171,3	30,1%
Ingresos (Gastos) Financieros	(1,6)	(4,4)	(62,7%)	(4,5)	(7,6)	(40,6%)
Otros ingresos no operativos	(0,1)	1,6	n/d	(0,1)	2,2	n/d
Beneficio antes de Impuestos	94,2	73,0	29,1%	218,3	165,9	31,6%
Impuestos	36,7	29,1	26,3%	85,1	67,2	26,7%
Beneficio después de Impuestos	57,5	43,9	31,0%	133,1	98,7	34,9%
Beneficios/ (pérdidas) – de Asociadas	2,6	(1,5)	n/d	1,0	(0,8)	n/d
Amortización fondo de comercio – de Asociadas	(3,2)	(3,6)	(11,9%)	(6,3)	(7,8)	(19,9%)
Total Asociadas	(0,6)	(5,1)	(88,6%)	(5,3)	(8,7)	(39,2%)
Intereses Minoritarios	0,4	(0,0)	n/d	0,7	(0,0)	n/d
Beneficio Neto	57,3	38,7	47,7%	128,5	90,0	42,9%
BPA (Beneficio p or acción)	0,10	0,07	47,9%	0,23	0,16	43,0%
Margen de EBITDA ⁽²⁾	27,9%	26,9%	1,0 p.p.	30,1%	27,5%	2,5 p.p.
Margen de EBIT ⁽³⁾	18,5%	16,1%	2,4 p.p.	21,1%	17,6%	3,5 p.p.
Margen de Beneficio Neto	11,1%	8,3%	2,8 p.p.	12,2%	9,3%	2,9 p.p.
Tipo impositivo	39,0%	39,9%	(0,9) p.p.	39,0%	40,5%	(1,5) p.p.

(1) Los gastos operativos excluyen amortizaciones

(2) BAIIA - Beneficio antes de impuestos, intereses y amortizaciones

(3) BAI - Beneficio antes de impuestos e intereses

Reservas

Cifras en miles	2º TRIMESTRE			1º SEMESTRE		
	2T	2T	%	1S	1S	%
	2004	2003	Variación	2004	2003	Variación
Reservas por tipo						
Aéreas	96.340	86.082	11,9%	200.733	181.522	10,6%
No aéreas	7.815	7.371	6,0%	15.876	15.067	5,4%
Reservas por región						
Norteamérica	10.260	9.818	4,5%	21.084	19.261	9,5%
Europa	67.163	63.001	6,6%	143.135	134.384	6,5%
Resto del mundo	26.732	20.634	29,6%	52.390	42.944	22,0%
Reservas por canal de distribución						
Agencias de viaje (indirecto)	82.957	75.156	10,4%	170.316	155.727	9,4%
Directo ⁽¹⁾	21.198	18.297	15,9%	46.293	40.862	13,3%
Tradicional vs e-Commerce						
Tradicional	93.252	86.388	7,9%	194.969	182.874	6,6%
e-Commerce	10.903	7.065	54,3%	21.640	13.715	57,8%
Excl. reservas de ocio de Amadeus Germany	104.155	93.453	11,5%	216.609	196.589	10,2%
Reservas de ocio de Amadeus Germany	10.543	10.991	(4,1%)	22.043	14.910	47,8%
Total Reservas	114.698	104.444	9,8%	238.652	211.499	12,8%

(1) Oficinas de venta de aerolíneas en aeropuertos y ciudades; y webs de aerolíneas

CONCILIACIÓN RESUMIDA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREPARADOS DE ACUERDO CON NIIF Y CON PCGA ESPAÑOLES EN RELACIÓN A LOS INGRESOS Y AL RESULTADO NETO

Amadeus Global Travel Distribution, S.A. ("la Sociedad") junto con sus filiales (en su conjunto "el Grupo") prepara estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como con Principios Contables Generalmente Aceptados en España (PCGA españoles).

A continuación se detallan las principales diferencias que afectan a los ingresos y al resultado neto para **el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2004:**

Reconciliación

Miles de euros	<u>Nota</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Resultado Neto</u>
PCGA españoles		1.055.413	116.701
Ajustes para NIIF:			
Adquisición de Amadeus Operations KG	1	-	11.912
Acciones propias y otros instrumentos financieros relacionados con acciones propias	2	-	1.467
Amortización de costes de OPS	3	-	1.583
Diferencias positivas de cambio no realizadas	4	-	(2.088)
Contabilización de instrumentos financieros	5	(34)	(1.632)
Instrumentos financieros relacionados con acciones	6	-	603
		<hr/> <u>1.055.379</u>	<hr/> <u>128.546</u>
NIIF			

Análisis explicativo de las diferencias:

1. Adquisición de Amadeus Operations KG

Diferente tratamiento contable entre PCGA españoles y NIIF en relación a la adquisición, llevada a cabo a finales de 1997, de la sociedad alemana Amadeus Data Processing GmbH. De acuerdo con PCGA, la mencionada transacción se contabilizó como una adquisición, registrándose el fondo de comercio correspondiente, mientras que, bajo NIIF, esta compañía se contabilizó tal y como si esta entidad hubiese sido, siempre, una sociedad dependiente de la Sociedad. La principal diferencia que afecta a la cuenta de resultados es la contabilización bajo PCGA de la amortización del fondo de comercio.

2. Tratamiento de acciones propias adquiridas y otros instrumentos financieros relacionados con acciones propias

De acuerdo con NIIF, las acciones propias y otros instrumentos financieros relacionados con acciones propias (incluyendo contratos "equity swap" cuando no incluyen liquidaciones de caja en períodos intermedios) se presentan en el balance de situación como una minoración, por su precio de adquisición, del patrimonio neto. Según PCGA españoles, las acciones propias y otros instrumentos financieros relacionados con acciones propias, se presentan en el activo del balance de situación y se valoran a precio de adquisición o valor de mercado, el menor de los dos, lo cual supone un impacto en la cuenta de resultados.

3. Gastos de Oferta Pública de Suscripción (OPS)

De acuerdo con NIIF, los gastos derivados de la Oferta Pública de Suscripción de acciones se consideran como menor valor del patrimonio, reduciendo la prima de emisión. Según PCGA españoles los mencionados gastos se activan y se amortizan en un período de 5 años.

4. Diferencias positivas de cambio no realizadas

De acuerdo con NIIF, las diferencias positivas de cambio no realizadas se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Según PCGA españoles, las diferencias positivas de cambio no realizadas se difieren, en general, hasta su realización efectiva.

5. Contabilización de instrumentos financieros

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir ciertos riesgos derivados de transacciones en moneda extranjera y de variaciones en tipos de interés. La principal diferencia entre PCGA españoles y NIIF que afecta a la cuenta de resultados es que, bajo NIIF, los importes de las operaciones de cobertura canceladas permanecerán de forma separada en los fondos propios hasta que la transacción esperada o comprometida ocurra, siendo en este momento reclasificados a resultados, mientras que, bajo PCGA españoles, se imputa directamente contra la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la cancelación. Por otro lado, bajo NIIF, las ganancias no realizadas consideradas como inefectivas se imputan directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que, bajo PCGA, se difieren en el balance.

6. Instrumentos financieros relacionados con acciones

La principal diferencia entre PCGA españoles y NIIF que afecta a la cuenta de resultados es que bajo NIIF, la variación en la valoración de las inversiones en sociedades en las que el Grupo no tiene influencia significativa o control se imputa a fondos propios, mientras que, bajo PCGA, se contabilizan al menor de coste o mercado contra la cuenta de pérdidas y ganancias.