

Carlson Wagonlit Travel

Carlson Wagonlit España, S. A.

Sociedad Unipersonal

Cuentas Anuales

del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005
e Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista de
Carlson Wagonlit España, S.A. (Sociedad Unipersonal):

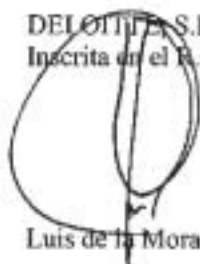
Hemos auditado las cuentas anuales de CARLSON WAGONLIT ESPAÑA, S.A. (Sociedad Unipersonal) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Carlson Wagonlit España, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2005 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 adecuadas, 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 2005 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Luis de la Mora
3 de abril de 2006

CWT Viajes de Empresa, S.A. (Sociedad Unipersonal)**Balances de Situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Miles de Euros)**

ACTIVO	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	PASIVO	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 9)		
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	1.586	1.552	Capital suscrito	1.376	1.376
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	2.385	1.565	Prima de emisión	1.511	1.511
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	341	315	Reservas	1.967	227
Total inmovilizado	4.312	3.432	Pérdidas y ganancias - Beneficio	5.034	1740
			Total fondos propios	9.888	4.854
ACTIVO CIRCULANTE			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	1.605	2.263
Deudores	57.021	46.795	ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 11)	283	309
Cientes con prestación de servicios	41.797	35.232			
Empresas del grupo (Nota 8)	9.705	7.421	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudores varios	6.040	4.693	Deudas con entidades de crédito	26	17
Administraciones públicas (Nota 12)	1.351	1.334	Deudas con empresas del grupo (Nota 8)	1.083	291
Provisiones (Nota 13-e)	(1.872)	(1.885)	Acreedores comerciales	43.689	39.055
Tesorería	88	330	Administraciones Públicas (Nota 12)	1.389	1.183
Ajustes por periodificación	-	3	Renumeraciones pendientes de pago	3.458	2.588
Total activo circulante	57.109	47.128	Total acreedores a corto plazo	49.645	43.134
TOTAL ACTIVO	61.421	50.560	TOTAL PASIVO	61.421	50.560

Las notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
GASTOS			INGRESOS		
Aprovisionamientos (Nota 13-a)	454.408	406.834	Importe del volumen de tráfico (Nota 13-a)	492.263	441.390
Gastos de personal (Nota 13-d)	30.139	27.879	Otros ingresos de explotación (Nota 13-d)	12.667	8.927
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	512	438			
Variación de las provisiones de tráfico	-	287			
Otros gastos de explotación (Nota 13-f)	13.284	12.731			
	498.343	448.169		504.930	450.317
Beneficios de explotación	6.587	2.148	Otros intereses	218	200
Gastos financieros y gastos asimilados	1.163	977	Diferencias positivas de cambio	232	192
Diferencias negativas de cambio	94	53		450	392
	1.257	1.030	Resultados financieros negativos	807	638
Beneficios de las actividades ordinarias	5.780	1.510			
Pérdidas procedentes del inmovilizado	16	47	Beneficios procedente del inmovilizado	1	3
Gastos extraordinarios	8	501	Ingresos extraordinarios	67	495
	24	548		68	498
Resultados extraordinarios positivos	44	-	Resultados extraordinarios negativos	-	50
Beneficios antes de impuestos	5.824	1.460			
Impuesto sobre sociedades (Nota 12)	790	(280)			
Resultado del ejercicio - Beneficios	5.034	1.740			

Las notas 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005.

CWT Viajes de Empresa, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Memoria del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

1. Constitución y actividades

Carlson Wagonlit España, S.A. (Sociedad Unipersonal), en adelante la Sociedad o Carlson Wagonlit España, se denominaba hasta el 16 de marzo de 2005 CWT Viajes de Empresa, S.A.U. y se constituyó por tiempo indefinido el 17 de noviembre de 1997. Su domicilio social actual está situado en Madrid, calle de la Princesa, 3.

Su objeto social es el ejercicio de toda clase de actividades mercantiles de mediación, dirigidas a poner los bienes y servicios turísticos a disposición de quienes deseen utilizarlos, desarrollando a tal efecto las funciones recogidas en el artículo 2 del Decreto 99/1996 de 27 de junio, de la Consejería de Economía y Empleo de la Comunidad de Madrid, por el que se regula el ejercicio de actividades propias de las Agencias de Viajes y de la legislación complementaria que afecte o pueda afectar en el futuro a dicha actividad incluida la organización y asistencia técnica en Congresos, Convenciones, Ferias, Asambleas o actos similares.

Las actividades antes descritas podrán ser realizadas por la Sociedad, bien directamente o participando en Sociedades que tengan idéntico o análogo objeto social.

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el 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 información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a la aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

3. Distribución de resultados

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá al Accionista Único la aprobación de la distribución de resultados que se indica a continuación:

	Miles de Euros
Base del reparto:	
Pérdidas y ganancias	5.034
Distribución:	
Reserva voluntaria	5.034
	5.034

4. **Normas de valoración**

Los criterios contables aplicados por la sociedad en la preparación de las cuentas anuales, de acuerdo con los establecidos en el Plan General de Contabilidad, son los siguientes:

a) **Inmovilizaciones inmateriales**

1. Las aplicaciones informáticas se valoran a de su precio de adquisición y se amortizan en un período de tres años.
2. El fondo de comercio surgió en 1998 como consecuencia de la aportación a la Sociedad de la rama de actividad de viajes de empresa procedente de la escisión de las Sociedades Wagon Lits Viajes, S.A. y Viajes Ecuador, S.A. Se amortiza de forma lineal en un período de veinte años, que es el período estimado en el cual dicho fondo contribuirá a la obtención de ingresos.

b) **Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material se valora al coste de adquisición deducida la correspondiente amortización calculada siguiendo el método lineal de acuerdo a la vida útil estimada de los elementos que componen dicho inmovilizado, según el siguiente detalle:

	Años
Construcciones	50
Mobiliario	10
Otras instalaciones	12,5
Equipos para procesos de información	3-5

Las sustituciones o renovaciones de elementos se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Por el contrario, los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparaciones se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurrir.

c) **Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales**

Los préstamos al personal se registran por el importe entregado y se clasifican a corto o largo plazo en función del período que resta hasta su vencimiento.

d) **Deudores**

La provisión para insolvencias se determina en base a un análisis individual de la situación de los clientes y deudores de la Sociedad.

e) **Transacciones en moneda extranjera**

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Los créditos y débitos derivados de estas operaciones se mantienen valorados a dicho tipo de cambio hasta su vencimiento. Las pérdidas o beneficios por diferencias de cambio en moneda extranjera que surgen en el momento del cobro o pago de la cuenta a cobrar o a pagar en moneda extranjera se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen estas circunstancias.

El registro de las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2005 a los tipos oficiales de cambio vigentes en ese momento no tendría un impacto significativo en las cuentas anuales.

f) **Impuestos sobre beneficios**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado, en su caso, por las bonificaciones y deducciones en la cuota que resulten imputables al resultado del ejercicio. La diferencia entre las cantidades a ingresar en la Hacienda Pública y el importe del gasto contabilizado, se registra como impuestos diferidos o anticipados, según su naturaleza respectiva.

Los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales únicamente se activan si su recuperación se va a producir en un plazo máximo de 10 años.

g) Provisión para riesgos y gastos

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

h) Provisiones para premios de permanencia y jubilación

De conformidad con el convenio colectivo vigente, la Sociedad está obligada a satisfacer a los trabajadores unos premios a los 25 y 35 años de permanencia en la misma.

Los fondos destinados a cubrir las obligaciones legales y contractuales de la Sociedad con su personal por este concepto se dotan en función de las estimaciones de los devengos anuales, de acuerdo con los cálculos actuariales los cuales fueron realizados aplicando técnicas de capitalización individual de acuerdo con las siguientes hipótesis:

Edad de retiro	65 años
Interés Técnico	4,0%
Incremento salarial	2,5%
Coste Seguridad Social	2,0%
Tablas de mortalidad	INSEE 98/00

La Sociedad tiene dotada una provisión para cubrir este compromiso en el epígrafe de provisiones para riesgos y gastos del balance de situación (véase Nota 10).

i) Provisiones para responsabilidades con el personal

En el ejercicio 2002, la Sociedad acordó con los representantes de sus trabajadores un plan de prejubilaciones con duración hasta el 30 de junio de 2007. Con carácter general, la prejubilación tendrá carácter obligatorio para los empleados que tengan determinada edad y una antigüedad mínima en la empresa, aunque también contempla planteamientos voluntarios aceptados por la Dirección de la Empresa.

Para hacer frente a estos compromisos la Sociedad tiene suscrita con Vidacaixa S.A. Seguros y Reaseguros, una póliza de prima única, y sigue la práctica de registrar como gasto de cada ejercicio el importe de la prima a pagar correspondiente a cada trabajador en el momento en que este se acoge al plan, con independencia de cuando se producen los pagos de la misma. Al 31 de diciembre de 2005 estaban pendientes de desembolsar las primas correspondientes a 5 trabajadores y se habían acogido al plan desde su inicio 47. El número total de trabajadores que voluntariamente pueden acogerse al plan de prejubilaciones a la citada fecha asciende a 68.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos de las operaciones realizadas por la Sociedad se consideran devengados en el momento en que se formaliza la operación con el cliente, que no difiere significativamente de la fecha de inicio de la prestación del servicio. Siguiendo la práctica habitual del sector, la compañía recoge el importe total facturado en "Importe del volumen de tráfico" y el coste repercutido correspondiente en aprovisionamientos.

En aplicación del 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, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

k) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los Administradores de la Sociedad consideran que no resultan necesarias dotaciones adicionales a las registradas al cierre del ejercicio por cualesquiera de las situaciones contingentes citadas (véase Nota 10).

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2005 existían diversos elementos de inmovilizado inmaterial totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 1,8 millones de euros, correspondientes a aplicaciones informáticas.

Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-04	Adiciones	Saldo al 31-12-05
Coste:			
Fondo de comercio	2.325	-	2.325
Marcas y nombres comerciales	2	-	2
Aplicaciones informáticas	1.856	185	2.041
Total coste	4.183	185	4.368
Amortización acumulada:			
Fondo de comercio	(814)	(116)	(930)
Marcas y nombres comerciales	(2)	-	(2)
Aplicaciones informáticas	(1.815)	(35)	(1.850)
Total amortización	(2.631)	(151)	(2.782)
Total neto	1.552		1.586

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

El importe de los elementos del inmovilizado material en uso que se encontraban totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-04	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-05
Coste:				
Terrenos y construcciones	41	-	-	41
Otras instalaciones	1.166	181	(31)	1.316
Mobiliario	1.173	188	(58)	1.303
Equipos proceso información	1.774	829	(53)	2.550
Total coste	4.154	1.198	(142)	5.210
Amortización acumulada:				
Construcciones	(21)	(1)	-	(22)
Otras instalaciones	(482)	(95)	24	(553)
Mobiliario	(562)	(109)	48	(623)
Equipos proceso información	(1.524)	(156)	53	(1.627)
Total amortización	(2.589)	(361)	125	(2.825)
Total neto	1.565			2.385

Miles de Euros	
Otras Instalaciones	13
Mobiliario	97
Equipos proceso información	1.440
Total general	1.550

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura de estos riesgos al 31 de diciembre de 2005 es adecuada.

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento en el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

El epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" incluye la aportación realizada a Tamaragua Tours S.L. constituida por distintas agencias de viajes y de la que la Sociedad es partícipe con un 2,33%.

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-04	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-05
Cartera de valores a largo plazo	25	-	(22)	3
Préstamos al personal a largo plazo	74	79	(43)	110
Fianzas y depósitos	216	26	(14)	228
Total inmovilizaciones financieras	315	105	(79)	341

Los préstamos al personal devengan un tipo de interés anual del 4% y vencen en los próximos cuatro años.

8. Empresas del Grupo

a) Saldos con empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2005, la composición de los epígrafes "Empresas del grupo, deudores" y "Deudas con empresas del grupo" del balance de situación, es como sigue:

Los saldos financieros se remuneran a un tipo de interés de mercado.

La Sociedad tiene contratada con Grupo Accor España, S.A. la gestión centralizada de su tesorería conforme a mecanismos de centralización de cuentas bancarias y la concesión recíproca de préstamos, a través de un sistema de movimientos de barridos automáticos de las cuentas de la Sociedad a las cuentas de Grupo Accor España S.A. concediendo o recibiendo de ella la financiación necesaria para garantizar la estabilidad financiera de la Sociedad.

	Miles de Euros		
	Saldos Comerciales		Saldos Financieros
	Deudores	Acreeedores	Deudores
CWT Beheermaatschappij, B.V	-	18	-
Societe d'Exploitation et Gestion d'Agences de Voyage et de Tourisme (SEAVT)	-	500	-
Grupo Accor España, S.A.	-	-	-
GIE CWT Services	-	298	458
CWT Beheermaatschappij BV Swiss Branch	-	267	-
CWT Holding BV	-	-	5.145
Carlson Wagonlit Travel SAS	24	-	-
C.I.W.T. - Egypt Branch	10	-	-
C.I.W.T. - Greek Branch	7	-	-
Agencia Viaggi Gemini Spa	8	-	-
	49	1.083	5.603

Al 31 de diciembre de 2005, la sociedad mantiene excesos de tesorería colocados por 4,1 millones en Grupo Accor España, S.A. y un préstamo por 5,1 millones a la sociedad, CWT Holding, B.V., cuyo vencimiento es el 16 de enero de 2006.

b) Transacciones con empresas del Grupo

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio con empresas del Grupo han sido las siguientes:

Con carácter general la Sociedad recibe y presta servicios a empresas del Grupo por actividades asociadas a su objeto social. Por otro lado, CH Sucursale Suisse factura por los servicios prestados por la Dirección General de la Sociedad.

	Miles de Euros			
	Servicios Prestados	Servicios Recibidos	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
CWT Beheermaatschappij BV	-	28	86	-
Societe d'Exploitation et Gestion d'Agences de Voyage et de Tourisme (SEAVT)	2	1.965	-	-
Grupo Accor España, S.A.	-	-	47	1
GIE CWT Services	-	2.286	-	-
CWT Beheermaatschappij BV Swiss Branch	-	641	-	-
CWT Holding BV	-	19	6	-
Carlson Wagonlit Travel SAS	24	-	-	-
C.I.W.T. - Egypt Branch	38	-	-	-
C.I.W.T. - Greek Branch	30	-	-	-
Agencia Viaggi Gemini Spa	34	-	-	-
CWT Germany	2	-	-	-
CW Nederland BV	2	-	-	-
C.I.W.T. Hungarian Branch	1	-	-	-
CW Travel UK Ltd.	-	60	-	-
	133	4.999	139	1

9. Fondos propios

El movimiento de las cuentas incluidas en este epígrafe durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-04	Adiciones	Distribución del Resultado	Saldo al 31-12-05
Capital suscrito	1.376	-	-	1.376
Prima de emisión	1.511	-	-	1.511
Reserva legal	126	-	149	275
Reservas voluntarias	101	-	1.591	1.692
Pérdidas y ganancias – Beneficio	1.740	5.034	(1.740)	5.034
	4.854	5.034	-	9.888

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2005, el capital social está representado por 45.803 acciones de 30,05 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo su único accionista CWT Beheermaatschappij, B.V.

b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene su origen en la ampliación de capital realizada en pago de la aportación de la rama de actividad de viajes de empresa (véase Nota 4-a). No existe limitación alguna a la disponibilidad de dicha reserva.

c) Reserva legal

Con arreglo al régimen jurídico de las sociedades anónimas, un 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. El único destino posible de la reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda al 10% del capital ya aumentado y sólo será disponible en caso de disolución de la Sociedad.

d) Reserva voluntaria

Hasta que el Fondo de comercio no haya sido totalmente amortizado, no se podrá proceder a la distribución de cantidad alguna en concepto de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia al 31 de diciembre de 2005 el saldo disponible de las reservas asciende a 297 miles de euros.

10. Provisiones para riesgos y gastos

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

La provisión para premios de permanencia recoge el coste de las gratificaciones que se conceden a los empleados cuando alcanzan una determinada antigüedad en la empresa (Nota 4-h). El importe de la dotaciones, por 130 miles de euros, ha sido registrado como "Gastos de personal" en la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-04	Dotaciones	Retiros	Saldo al 31-12-05
Provisión para premios de permanencia	496	130	(33)	593
Provisión para responsabilidades y otros compromisos con el personal	1.767	508	(1.263)	1.012
	2.263	638	(1.296)	1.605

La provisión para responsabilidades y otros compromisos con el personal recoge el coste del plan de prejubilaciones en el que se encuentra inmerso la sociedad así como el coste de las indemnizaciones por despidos de personal. La dotación de este ejercicio, recogida en el epígrafe "Gastos de personal" (Nota 13-c) corresponde a incorporaciones voluntarias al plan y despidos de empleados.

Durante 2005 se han satisfecho pagos por importe de 834 miles de euros para cubrir el coste de 7 prejubilaciones pagadas a través de Vidacaixa S.A. Seguros y Reaseguros. Adicionalmente, se han satisfecho 429 miles de euros en concepto de indemnizaciones por el despido de 6 empleados.

11. Acreedores a largo plazo

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2005 los impuestos diferidos se refieren exclusivamente a la parte no deducible fiscalmente del Fondo de Comercio surgido en 1998.

	Miles de Euros		
	Saldo al 31-12-04	Traspaso a Corto Plazo (Nota 12)	Saldo al 31-12-05
Impuestos diferidos a largo plazo	309	(26)	283

12. Situación fiscal

El detalle de los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas es como sigue:

Los impuestos anticipados y diferidos tienen su origen en las diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Organismos de la Seguridad Social	-	540
Hacienda Pública:		
Impuesto sobre beneficios diferido	-	26
Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) e IGIC	-	119
Retenciones por Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF)	-	436
Impuesto sobre beneficios anticipado	1.351	-
Hacienda Pública acreedora por Impuesto de Sociedades	-	268
	1.351	1.389

El movimiento de dichos impuestos anticipados y diferidos en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 31-12-04	Altas	Bajas	Traspasos del Largo Plazo (Nota 11)	Saldo al 31-12-05
Impuesto anticipado:					
Indemnizaciones	619	178	(442)	-	355
Provisión riesgos tráfico	250	-	(20)	-	230
Premios de permanencia	173	46	(12)	-	207
Amortizaciones	18	5	-	-	23
Otros gastos no deducibles	262	328	(54)	-	536
	1.322	557	(528)	-	1.351
Impuesto diferido:					
Fondo de comercio	(26)	26	-	(26)	(26)
	(26)	26		(26)	(26)

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros	
	Cuota a pagar	Gasto
Resultado contable antes de impuestos	5.824	5.824
Diferencias permanentes:		
Aumentos	43	43
Diferencias temporales:		
Aumentos	1.665	-
Disminuciones	(1.509)	-
Compensación de Bases Imponibles Negativas	(2.533)	(2.533)
Base imponible (Resultado Fiscal)	3.490	3.334
Impuesto bruto devengado (35% de la base imponible)	1.221	1.167
Deducciones	(377)	(377)
Retenciones y pagos a cuenta	(576)	-
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	268	-
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	-	790

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones. En este sentido, la Sociedad se ha acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que contempla la deducción del 20% del importe de las rentas positivas obtenidas en la transmisión onerosa de determinados elementos patrimoniales a condición de que el importe de la venta sea reinvertido en elementos del inmovilizado material, inmaterial o financiero durante el año anterior o los tres siguientes al de la venta. Dicha deducción está asociada a las plusvalías obtenidas en la venta realizada en julio de 2003 de los locales de Alicante y Sevilla. El precio de venta de dichos inmuebles ascendió a 1.540 miles de euros y el importe de las rentas positivas obtenidas e integradas en la base imponible, una vez corregidas por el importe de la depreciación monetaria a que hace referencia el artículo 15.10 del texto refundido del Impuesto sobre Sociedades, ascendió a 1.325 miles de euros.

Durante 2005 la sociedad ha completado la reinversión de los beneficios extraordinarios al adquirir elementos del inmovilizado material e inmaterial por 1.189 miles de euros, que unidas a las inversiones realizadas en el ejercicio 2004 representan un porcentaje del 100% del importe obtenido en la transmisión de los locales. De esta forma, a 31 de diciembre de 2005, la base de deducción acreditada asciende a 1.025 miles de euros, máximo posible por lo que el importe de la deducción generada en el presente ejercicio es de 205 miles de euros.

La Sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios de todos sus impuestos, cinco en el caso del impuesto sobre sociedades. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por las autoridades fiscales o su prescripción, por lo que habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. En este sentido, la sociedad ha recibido en febrero 2006 notificación de la Agencia Tributaria donde se le comunica el inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación en los términos previstos en los artículos 141 y 145 de la Ley General Tributaria para los periodos 2002 a 2004 en relación con los distintos impuestos que son de aplicación a la sociedad. Los Administradores estiman que los pasivos fiscales adicionales que pudieran surgir como consecuencia de dicha inspección o de los ejercicios abiertos a inspección, no producirían un efecto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

13. Ingresos y gastos

a) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad durante 2005 es como sigue:

Las ventas de la Sociedad corresponden a sus actividades ordinarias descritas en la Nota 1 y se realizan en el territorio nacional.

	Miles de Euros
Tráfico	492.263
Aprovisionamientos	(454.408)
Comisión	37.855

b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2005 han sido las siguientes

Divisa	Miles de Euros
Dólar USA	8.939
Libra Esterlina	4.125
Dólar Canadiense	877
Corona Sueca	700
Franco Suizo	543
Yen Japonés	500
Otras divisas	1.756
	17.440

c) Gastos de personal

El detalle de Gastos de personal del ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	22.471
Indemnizaciones (Nota 10)	508
Seguridad Social	5.706
Otros gastos de personal	1.454
	30.139

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 2005, distribuido por categorías, fue el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio Empleados
Directivos	8
Mandos intermedios	101
Técnicos superiores	435
Técnicos medios	217
Técnicos auxiliares	54
	815

d) Otros ingresos de explotación

El detalle de Otros ingresos de explotación del ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Reversión de provisiones y otros pasivos	6.640
Incentivos recibidos	2.714
Ingresos por reservas con pago directo	1.626
Otros	1.687
	12.667

e) Variación de las provisiones de tráfico

Las variaciones producidas durante el ejercicio 2005 del epígrafe "Provisiones" del activo circulante del balance de situación al 31 de diciembre adjunto es el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.885
Dotación del ejercicio	-
Aplicación a su finalidad	(13)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.872

f) Otros gastos de explotación

El detalle del epígrafe "Otros Gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta es el siguiente:

Dentro del epígrafe de Otros gastos de explotación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por un importe de 69 miles de euros. Asimismo, dentro de dicho epígrafe, se encuentran recogidos honorarios correspondientes a otros servicios prestados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo por importe de 41 miles de euros.

	Euros
Arrendamientos	2.752
Reparaciones y conservación	977
Servicios de profesionales independientes	950
Publicidad y propaganda	785
Comunicaciones	726
Correos y mensajería	689
Gastos de viaje	482
Material de oficina	411
Suministros	107
Otros servicios	5.405
	13.284

14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene concedidos avales bancarios y garantías comprometidas con terceros por un importe total aproximado de 2.212 miles de euros, como consecuencia de sus actividades comerciales.

Los Administradores no prevén que se pueda generar en el futuro pasivos de consideración asociados a dichas garantías por lo que el balance de situación adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.

15. Otra información

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración y sus representantes, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Nombre del Consejero	Denominación Social de la Sociedad objeto	Cargo o funciones	Porcentaje participación
D. Richard Grahame Lovell	CWT Behermaatschappij B.V. Austria	Consejero	-
	Compagnie Internationale Wagonlit Travel Airtip S.A.	Consejero	-
	Carlson Wagonlit Belgium S.A.	Consejero	-
	Carlson Wagonlit Denmark A/S	Presidente	-
	Carlson Wagonlit France S.A.	Presidente	<1%
	Carlson Wagonlit GIE	Consejero	-
	Carlson Wagonlit Travel S.A.S.	Consejero	-
	Protravel S.A.	Consejero	<1%
	Carlson Wagonlit Deutschland GmbH	Consejero	-
	CWT Beheermaatschappij B.V.	Consejero	-
	Carlson Wagonlit eCenter Polska Sp. z o.o.	Consejero	-
	Carlson Wagonlit Sverige AB	Presidente	-
	CWT Beheermaatschappij B.V. (CH)	Consejero	-
	Carlson Wagonlit UK LTD	Consejero	-
	Wagon-Lits Travel UK Limited	Consejero	-
	Carlson Travel Network (UK) Limited	Consejero	-
D. Nicholas Francou	CWT Beheermaatschappij B.V. Austria	Consejero	-
	Compagnie Internationale Wagonlit Travel Airtip S.A.	Consejero	-
	Carlson Wagonlit Belgium S.A.	Consejero	-
	Carlson Wagonlit Denmark A/S	Consejero	-
	Carlson Wagonlit France S.A.	Consejero	<1%
	Carlson Wagonlit Services GIE	Consejero	-
	Carlson Wagonlit Travel S.A.S.	Consejero	-
	Compagnie Meridionale de Voyages et de Tourisme S.A.S.	Consejero	-
	Compagnie de Services de Voyages et de Tourisme S.A.	Consejero	<1%
	Klee Data System S.A.	Consejero	<1%
	Protravel S.A.	Consejero	<1%
	Anglo Belgium Travel Company Ltd.	Consejero	<1%
	Carlson Wagonlit Italia S.pa.	Consejero	-
	Carlson Wagonlit Maroc S.A.	Consejero	<1%
	Carlson Wagonlit Nederland B.V.	Consejero	-
	CWT Beheermaatschappij B.V.	Consejero	-
	Carlson Wagonlit eCenter Polska Sp. z o.o.	Presidente	-
	Carlson Wagonlit Sverige AB	Consejero	-
	CWT Beheermaatschappij B.V. (CH)	Consejero	-
	Ewotra S.A.	Presidente	-
	Carlson Wagonlit Ukraine Limited	Miembro del Comité de auditoría	-
	Carlson Wagonlit UK LTD	Consejero	-
Wagon-Lits Travel UK Limited	Consejero	-	
Carlson Travel Network (UK) Limited	Consejero	-	
D. Marino Faccini	Carlson Wagonlit Italia, S. p.a.	Consejero	-
	Turistrader Ltd. -Portugal	Miembro del Comité de Estrategia	-
	Acentro Turismo S.p.a. -Italia	Consejero	-
	Carlson Wagonlit Maroc, S.A.	Director General	3 uds.
	Ewotra, S.A. Suiza	Consejero	-
	Accor stock-options	-	300 uds.
Accor shares	-	300 uds.	

Durante el presente ejercicio los miembros del Consejo de Administración no han percibido de la Sociedad cuantía alguna en concepto de sueldos y salarios, ni tienen concedidos préstamos o créditos.

Adicionalmente, no existen compromisos en materia de pensiones o seguros de vida a favor de los Administradores.

16. Cuadro de financiación de los ejercicios 2005 y 2004

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004		Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Adquisiciones de inmovilizaciones inmateriales	185	26	Recursos procedentes de las operaciones		
Adquisiciones de inmovilizaciones materiales	1.198	326	Resultado contable del ejercicio - Beneficio (Pérdida)	5.034	1.740
Adquisiciones de inmovilizaciones financieras	105	77	Resultados procedentes del inmovilizado	15	44
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	26	26	Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	512	438
Provisión para riesgos y gastos	1.296	2.041	Dotación para la provisión de riesgos y gastos	638	2.229
			Reversión de provisión de riesgos y gastos	-	(455)
				6.200	3.996
			Enajenaciones de inmovilizaciones inmateriales	-	2
			Enajenaciones de inmovilizaciones materiales	1	1
			Bajas de inmovilizado financiero	79	95
Total Aplicaciones	2.810	2.496	Total Orígenes	6.280	4.094
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del capital circulante)	3.470	1.598	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (Disminución del capital circulante)	-	-
Total	6.280	4.094	Total	6.280	4.094

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	10.226	-	2.922	-
Tesorería	-	242	208	-
Ajustes por periodificación	-	3	-	5
Acreeedores	-	6.511	-	1.527
Total	10.226	6.756	3.130	1.532
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	0	3.470	0	1.598
Total	10.226	10.226	3.130	3.130

CWT Viajes de Empresa, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

ESCENARIO ECONOMICO DEL EJERCICIO 2005

En el año 2005 la economía mundial volvió a mostrar un gran vigor y dinamismo, con un crecimiento superior al 4%, liderado por las economías asiáticas (China e India, principalmente) y de EEUU y trasladado a las regiones de Japón y Europa. En este contexto, es importante resaltar el escaso impacto que el encarecimiento del petróleo ha tenido hasta la fecha sobre el dinamismo de la actividad mundial.

Al mismo tiempo que se consolidaba la expansión económica y aumentaba el riesgo de inflación, la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo aumentaban paulatinamente sus tipos de interés al cierre del 2005 hasta el 4,25% y el 2,25%, respectivamente.

El mantenimiento de condiciones monetarias y financieras favorables al crecimiento económico de la Unión Económica y Monetaria Europea (UEM) contrasta, sin embargo, con los resultados de crecimiento mediocres y decrecientes obtenidos en los últimos años (en torno al 1,5% para 2005).

Respecto a la economía española, podemos decir que ha mostrado en 2005 un balance positivo al superar los logros obtenidos a las cuestiones que quedan pendientes:

- (+i):** España ha crecido un 3,4% (3,1% en 2004), lo que supone alrededor de dos puntos porcentuales más que la UEM.
- (+ii):** Aumento de la tasa de crecimiento del empleo y el número de empleados respecto a 2004 en 5% y 875.000, respectivamente. La tasa de crecimiento del empleo prevista para la UEM era del 0,8%.
- (+iii):** La tasa de desempleo ha disminuido en 1,5 puntos porcentuales, del 10,5% en 2004 al 9,0% en 2005 (8,8% estimado para UEM).
- (+iv):** La existencia de superávit fiscal del Estado en torno al 1% del PIB (-2,9% estimado para UEM), ha permitido la reducción de la deuda pública hasta el 43% del PIB (72% estimado para la euro zona).
- (-i):** El modelo actual de crecimiento del 3,4% descansa en la demanda interna de consumo e inversión de hogares y empresas (+5,8%) y en la aportación negativa del sector exterior (-2,4%) que parece traer causa principal en las pérdidas de competitividad acumuladas.
- (-ii):** El índice de precios al consumo (IPC) se sitúa en el 3,7% (3,0% en 2004), lo que supone 1,2 puntos porcentuales más que en la UEM.

GESTION DEL RIESGO

a) El sistema de Gestión del riesgo en Carlson Wagonlit España

El grupo Carlson Wagonlit considera la gestión del riesgo una parte intrínseca del negocio de viajes, y una oportunidad de su ventaja competitiva. Para Carlson Wagonlit España, como parte integrante de una organización integrada y global que presta servicios de valor a nuestros clientes mundiales, es clave la adecuada identificación, medición y valoración de las diferentes tipologías de riesgo para el crecimiento sostenido y estable de nuestro negocio a medio y largo plazo.

El sistema de gestión del riesgo en Carlson Wagonlit tiene como objetivos fundamentales atender a las necesidades específicas de los clientes y preservar la solvencia de la Sociedad de acuerdo con el perfil de riesgo aprobado.

- Control interno

La implantación y mejora continua de un sistema de gestión del riesgo requiere el establecimiento de controles e indicadores que garanticen que los esquemas de gestión funcionan adecuadamente. Asimismo, se identifican y adoptan las mejores prácticas en gestión del riesgo.

b) Gestión del Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito comercial de Carlson Wagonlit España alcanza 39,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2005, un 20 % más que al cierre del ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2005, Carlson Wagonlit España ha mantenido el fondo de provisión para dudosos, lo que muestra la calidad de nuestra cartera de clientes y de nuestras prácticas en gestión del riesgo, a pesar del fuerte incremento de actividad registrado.

c) Gestión de riesgos de Mercado

- Agencias de Viajes

Si bien a nivel global el sector de viajes de negocios se encuentra fragmentado y preparado para nuevas consolidaciones, se puede decir que el mercado español de viajes de negocios está consolidado, junto con la mayoría de los mercados europeos, y que el sector está creciendo de nuevo, aunque con nuevos competidores como las Agencias de viajes de Internet y los Sistemas Globales de Distribución (GDSS).

- Clientes

Los clientes de viajes de negocios tienen que negociar con una oferta y mercados de suministradores cada vez más complejos y volátiles, y cada vez quieren más ahorros en sus presupuestos de viajes de la mano de agentes de viajes que sean socios proactivos para proporcionar servicios de calidad a los mejores precios.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

A continuación se presenta la evolución de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de Carlson Wagonlit España para los ejercicios 2005 y 2004:

Miles de Euros	31/12/2005	31/12/2004	Variación	% Variación
Tráfico	492.263	441.390	50.873	12%
Ingresos Netos	50.522	43.483	7.039	16%
Costes	-44.698	-42.023	-2.675	6%
Beneficio antes de Impuestos	5.824	1.460	4.364	299%
Impuesto sobre Sociedades	-790	280	-1.070	-382%
Beneficio después de Impuestos	5.034	1.740	3.294	189%

En 2005 se produjo un incremento de 50,9 millones de euros en el tráfico, lo que representa un crecimiento del 12% respecto al ejercicio anterior, siendo la principal causa de esta variación positiva el aumento en el número de transacciones en un 11% por encima del último ejercicio, manteniéndose, no obstante, el precio medio por transacción en niveles similares a los de años anteriores.

Por lo que respecta a los ingresos netos éstos han aumentado en 7,0 millones de euros, un 16% más que en el ejercicio anterior debido, en gran medida, al incremento en el número de operaciones.

Frente a este aumento en los ingresos, los gastos evolucionaron de forma más moderada, con tan sólo un crecimiento de 2,7 millones de euros en 2005, un 6% más respecto al ejercicio anterior.

El beneficio después de impuestos asciende a 5,0 millones de euros, lo cual supone un incremento del 189% sobre los 1,7 millones de euros de beneficio obtenidos durante el ejercicio 2004. La positiva evolución de los ingresos, así como la contención en los gastos, ponen de manifiesto la calidad del resultado obtenido y constituyen el factor determinante del crecimiento del beneficio final alcanzado.

Las agencias de viajes continuaron el año 2005 con un recorte adicional de un punto porcentual en las comisiones de venta de servicios aéreos por parte de Compañías aéreas tradicionales.

A pesar del cambio indicado y de la gran competencia existente entre las agencias de viajes, hemos cerrado el año 2005 por encima de nuestras previsiones. En este sentido, los resultados del 2005 muestran el acierto de la estrategia de crecimiento rentable de Carlson Wagonlit España.

La evolución de la actividad del 2005 respecto a 2004 por segmentos de negocio y criterios de gestión de viajes de empresa del grupo Carlson Wagonlit Travel, muestra una mejora de las ventas del 12%, debida fundamentalmente al excelente comportamiento de los segmentos viajes de negocios (que aumentó un 12,9%) y grupos e incentivos (que aumentó un 19,4%). No obstante lo anterior, aunque obviamente con un menor peso relativo, las líneas del vacacional y del receptivo decrecieron un 1,6% y un 22,4%, respectivamente.

Los resultados del 2005 se apoyan en la mejora de la eficiencia de nuestra organización global e integrada, en los esfuerzos de adaptación de nuestras estructuras y mejora de la productividad y en la orientación de nuestra actividad hacia el negocio de nuestros clientes.

BALANCE Y ACTIVIDAD

A continuación se presentan los Balances de situación de Carlson Wagonlit España correspondientes a 31 de diciembre de 2005 y 2004:

Miles de Euros	31/12/2005	31/12/2004	Variación	% Variación
Inmovilizado Inmaterial Neto	1.586	1.552	34	2%
Inmovilizado Material Neto	2.385	1.565	820	52%
Inmovilizado Financiero	341	315	26	8%
Activo operativo	47.365	39.394	7.971	20%
Activos líquidos	9.744	7.734	2.010	26%
Total Activo	61.421	50.560	10.861	21%
Fondos Propios	9.888	4.854	5.034	104%
Provisiones para riesgos y gastos	1.605	2.263	-658	-29%
Acreedores a Largo plazo	283	309	-26	-8%
Pasivo operativo	49.645	43.134	6.511	15%
Total Pasivo	61.421	50.560	10.861	21%

Durante el ejercicio cabe destacar un aumento del Inmovilizado Material en un 52%, crecimiento que responde a la apuesta continua de la Compañía por invertir en tecnología, en este caso concreto mediante la renovación y consecuente modernización de todo su parque informático, dotando así a toda la red de mejores herramientas de trabajo. De igual modo se han efectuado inversiones en diversas oficinas, con el fin de adecuarlas a las necesidades que actualmente el negocio impone.

Por último, seguimos manteniendo una buena posición financiera sin deuda que tenemos colocada en nuestras empresas del grupo por un importe neto de 9,7 millones de euros.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2005, el Grupo Carlson Wagonlit ha continuado potenciando la utilización y el desarrollo de las nuevas tecnologías y herramientas en el marco de su estrategia de desarrollo global para anticiparse a las necesidades de nuestros clientes. En este sentido, nuestro crecimiento confirma que estamos realizando mejoras para convertirnos en una empresa de alta tecnología.

De hecho una de nuestras prioridades estratégicas contempladas en el plan CWT 007 es la de liderar la tendencia global de las auto reservas. La automatización de procesos y las auto reservas proporcionan a las empresas la oportunidad de recortar sus costes por transacción en más de un 50%.

PERSPECTIVAS FUTURAS

Para el año 2006 en España se espera un crecimiento del PIB algo inferior al de 2005, pudiendo situarse en el 3,2%. Por el contrario, las perspectivas de crecimiento de la UEM son mejores que en 2005, estimándose un 2,2% frente al 1,4% del 2005.

De acuerdo con el Gobernador del Banco de España, a medio y largo plazo, la economía española deberá enderezar los desajustes existentes, descansando en menor medida sobre el gasto de las familias y frenando la tendencia a la ampliación del déficit exterior, invirtiendo el proceso de pérdidas continuadas de competitividad aprovechando las ventajas que proporciona la estabilidad macroeconómica y financiera que caracteriza a la UEM.

Carlson Wagonlit España quiere continuar con su estrategia de crecimiento sostenido y rentable fundamentada en su excelente posicionamiento como Firma global e integrada y en su modelo de gestión.

De cara a afrontar los retos de crecimiento, Carlson Wagonlit España se apoyará y continuará con su plan de negocio a tres años alineado e integrado con el plan global CWT 007 para seguir avanzando en nuestras prioridades: **1)** conseguir un éxito sólido en el mercado en términos de crecimiento, retención de clientes, nuevas ventas y mejoras de nuestros productos, **2)** liderar la automatización progresiva de las reservas de viajes, **3)** expandir nuestros servicios de consultoría, programas de gestión y las actividades de externalización de los procesos de negocio, **4)** enfocar la optimización del gasto de hoteles y **5)** superar a las Agencias de viajes de Internet.

Las previsiones de crecimiento del tráfico de Carlson Wagonlit España en 2006 son del 7%, dentro del marco de nuestro plan de negocio local y global (CWT 007).

Continuaremos con nuestra estrategia de dar valor añadido a nuestros clientes, para lo cual seguiremos potenciando nuestro capital humano continuando con los programas de formación y promoción.

Asimismo, mantenemos como prioridad el incrementar las ventas del producto hotel en 2006. Es por ello que vamos a seguir ayudando a los clientes a realizar nuevos ahorros en este producto.

Por último, pensamos que la reestructuración del sector de viajes de negocios que se produjo a nivel global a principios de año brinda nuevas oportunidades a Carlson Wagonlit España.

HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Desde el 31 de diciembre de 2005 hasta la fecha de formulación de estas cuentas no se han producido otros hechos distintos a los contemplados en la Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 que afecten significativamente a los estados financieros adjuntos.

OTRA INFORMACIÓN

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio, ni ha realizado actividades de Investigación y desarrollo.



CLASE 8.ª



012776202

Formulación de Cuentas Anuales e Informe de Gestión

Diligencia que se extiende para hacer constar que los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de CWT Viajes de Empresa, S.A. formulan el contenido de estas Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio social cerrado al 31 de diciembre de 2005, extendidas en 23 hojas de papel escritas por una sola cara, numeradas de la 012776179 a la 012776201 todas las cuales están rubricadas por los miembros del Consejo de Administración y en prueba de su conformidad las firman a continuación.

27 de febrero de 2006

D. Richard Grahame Lovell
Presidente

D. Nicholas Francou
Consejero

D. Marino Faccini
Consejero y Director General

nuestra presencia en España

15004 A CORUÑA

Fernando González, 7 - 9, 1º A
Tel : 981 12 66 65

03003 ALICANTE

Reyes Católicos, 31-33, 1º B
Tel : 96 513 08 24

08009 BARCELONA

Valencia, 307 - 5º
Tel : 93 476 75 00

08003 BARCELONA

Via Laietana, 16
Tel : 93 507 03 50

48370 BERMEO (Vizcaya)

Prantzisko Deuna Atea, 14, Entpla
Tel : 94 618 60 08

48011 BILBAO

Plaza Sagrado Corazón, 5 - 3º
Tel : 94 428 75 01

30201 CARTAGENA (Murcia)

Jara, 31 - 2º E - Edificio Gran Hotel
Tel: 96 832 15 80

15403 FERROL A Coruña)

N. López Seoane 21-23. Entlo. A - nº 3
Tel: 981 36 98 10

11404 JEREZ DE LA FRONTERA (Cádiz)

Córdoba, 2 - A, 1º
Tel : 956 03 75 00

35004 LAS PALMAS DE GRAN CANARIA

Luis Doreste Silva, 62 - 1º
Tel: 928 23 41 55

28027 MADRID

Condesa de Venadito, 1 - 5º
Tel : 91 724 99 21

07001 PALMA DE MALLORCA

Palau Reial, 12
Tel : 971 42 54 23

31008 PAMPLONA (Navarra)

Pº García de Nájera, 2 - Entpla E
Tel: 948 19 67 85

08201 SABADELL (Barcelona)

Plaza Sant Roc, 22 - 1º
Tel : 93 726 53 77

20004 SAN SEBASTIÁN

Avda. de la Libertad, 32 - 1º
Tel : 943 42 91 92

38002 SANTA CRUZ DE TENERIFE

Pilar, 2
Tel: 922 24 66 83

41018 SEVILLA

Balbino Marrón, 3
Edif. Viapol A - 2º Mod 11
Tel : 95 493 27 64

43001 TARRAGONA

Cristóbal Colón, 4-6, 5º, Puerta 4
Tel : 977 23 78 27

46002 VALENCIA

Plaza del Ayuntamiento, 8, 2º,
Puerta 4
Tel : 96 352 97 78

36201 VIGO

Urzaiz, 27 - 6º B
Tel : 98 602 14 30

50004 ZARAGOZA

José Luis Albareda, 1 - 1º C
Tel: 976 48 20 22

CENTRALES DE GRUPOS**08011 BARCELONA**

Aragón, 182 - 7º
Tel : 93 452 23 23

48011 BILBAO

Plaza Sagrado Corazón, 5 - 3º
Tel : 94 428 75 48

28027 MADRID

Condesa de Venadito, 1 - 5º
Tel : 91 724 99 35

46002 VALENCIA

Plaza del Ayuntamiento, 8, 2º, Puerta 4
Tel : 96 302 11 11

RECEPTIVO KeyDM/ INTERSOL**28027 MADRID (Central)**

Condesa de Venadito, 1 - 5º
Tel : 91 205 89 40

VACACIONAL

Tel : 902 500 528

www.carlsonwagonlit.es/vacaciones

Atendemos a nuestros clientes en estas oficinas y en más de 102 Implants.
Consulte nuestra Web: www.carlsonwagonlit.es



Carlson Wagonlit Travel supports the 'The Code of Conduct for the Protection of Children from Sexual Exploitation in Travel and Tourism'.
Visit: www.thecode.org or www.ecpat.net for more information.

