

# CARTERA HOTELERA, S.A.



Madrid, 11 de julio de 2.005

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
Dirección de Informes Financieros y Contables  
Att. Don Óscar Casado  
Paseo Castellana, número 19  
28046 MADRID



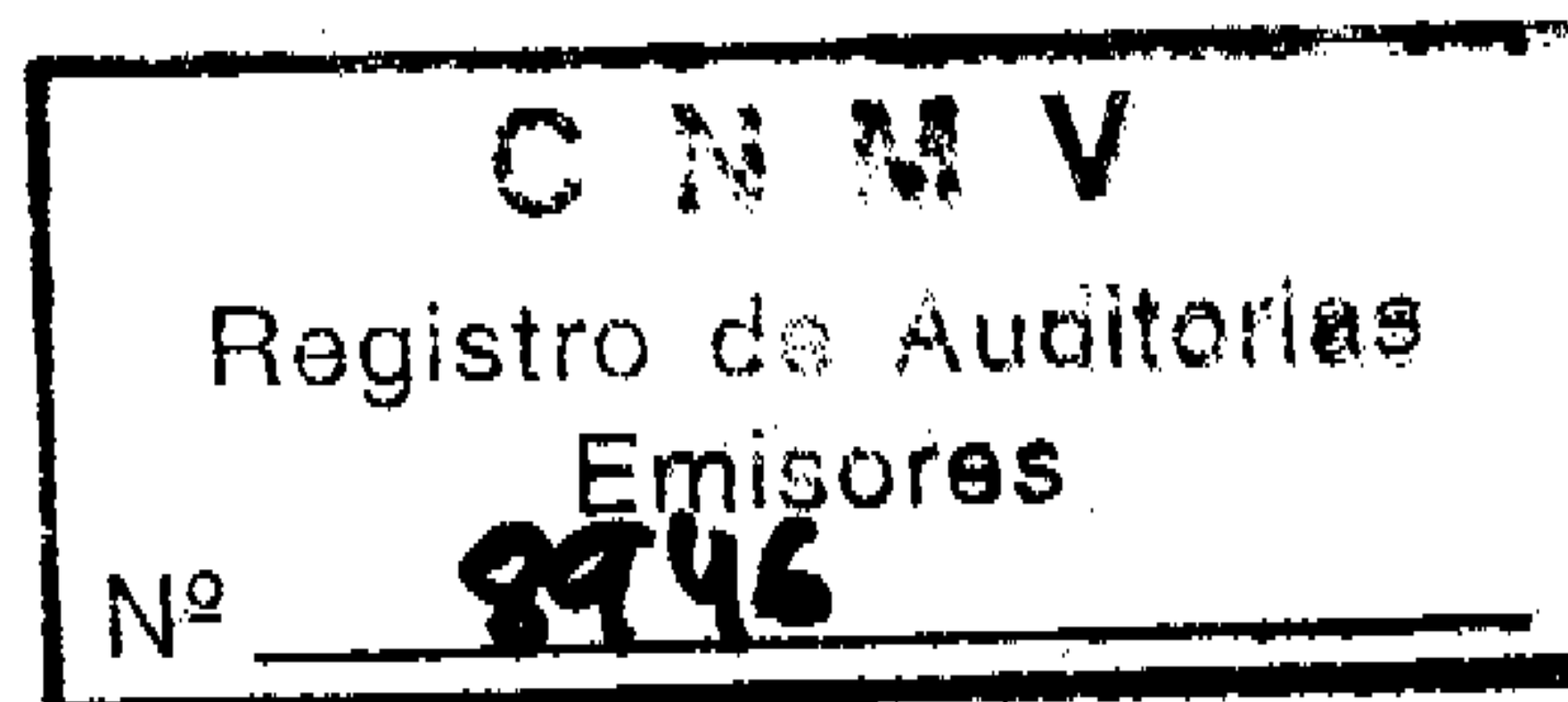
Muy Sres. nuestros:

Nos referimos a las cuentas anuales de CARTERA HOTELERA, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2.004.

En mi calidad de Secretario no miembro del Consejo de Administración por la presente certifico que las cuentas anuales del citado ejercicio, aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 28 de junio de 2.005, fueron debidamente firmadas por la totalidad de los Consejeros de la Sociedad.

Atentamente.

\_\_\_\_\_  
D. Fco. Javier Acebo  
Secretario del Consejo



## **Cartera Hotelera, S.A.**

Cuentas Anuales 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

A los Accionistas de Cartera Hotelera, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Cartera Hotelera, 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 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad 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 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales consolidadas de Cartera Hotelera y su Sociedad Dependiente correspondientes al ejercicio 2004, sobre las que con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de la Sociedad y de su Sociedad Dependiente, supone un incremento de los activos y de las reservas de 47.946 miles de euros y 2.364 miles de euros, aproximada y respectivamente, y una disminución de las pérdidas del ejercicio 2004 de 24 miles de euros, aproximadamente (véase Nota 5).
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cartera Hotelera, 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 adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. 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 apartado 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

  
Javier Jiménez García

1 de abril de 2005

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2005 N° 01-009462  
COPIA GRATUITA

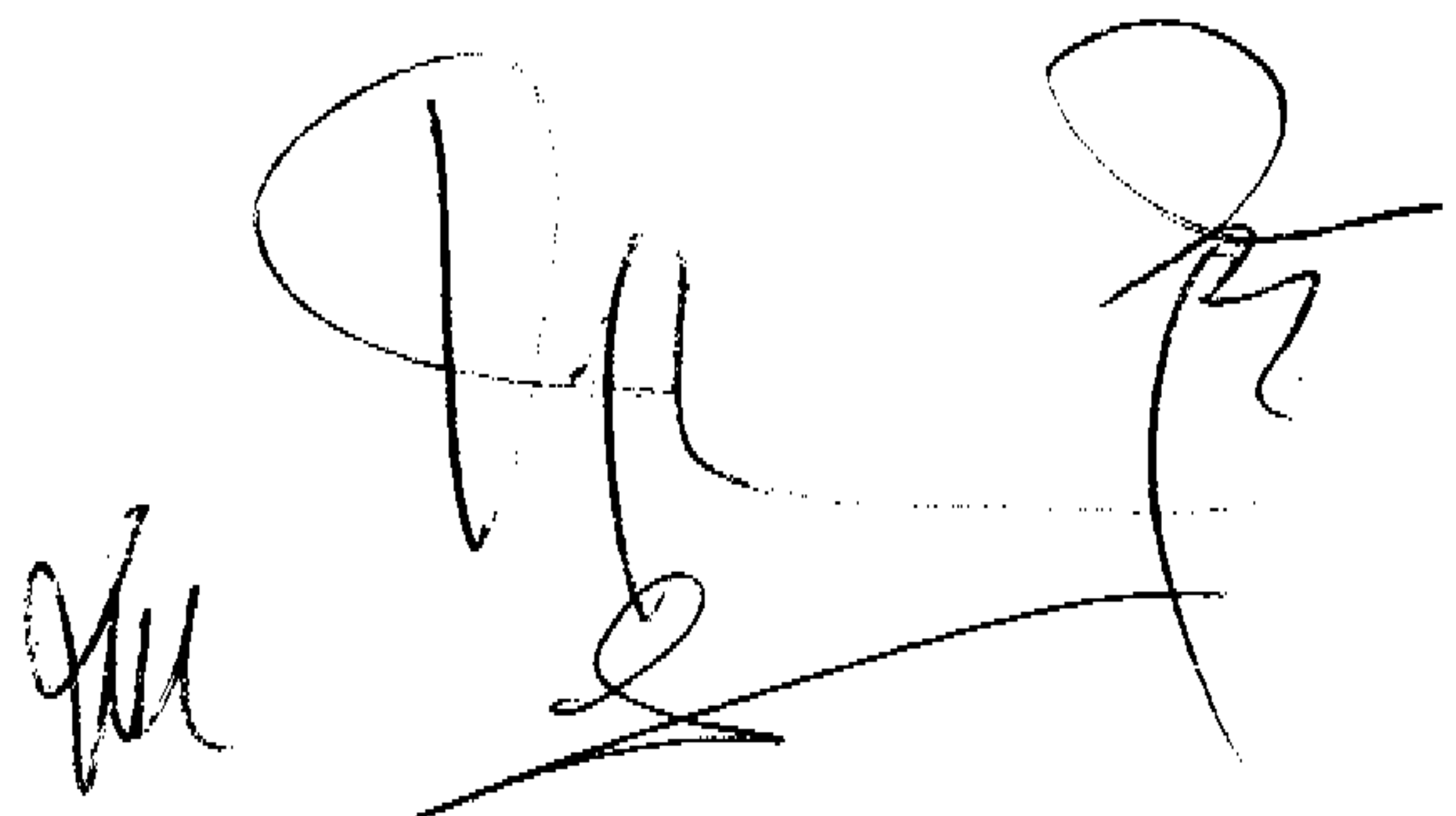
.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

**CARTERA HOTELERA, S.A.**

**CUENTAS**

**ANUALES**

2004

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the bottom.

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
(En miles de euros)

ACTIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003 (*)
<b>INMOVILIZADO</b>					
Gastos de establecimiento (Nota 3.b)	-	51	Capital suscrito (Nota 7)	26.128	26.128
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	1.113	1.218	Reservas (Nota 7)	7.958	8.333
<u>Total inmovilizado</u>	<u>1.113</u>	<u>1.269</u>	(Pérdidas)/Beneficios del ejercicio	(188)	(375)
			<u>Total fondos propios</u>	<u>33.898</u>	<u>34.086</u>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>					
<b>Deudores</b>					
Administraciones públicas	1	1	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
Inversiones financieras temporales (Nota 5)	1	1	Deudas con entidades de crédito (Nota 9)	1.941	397
Valores de renta variable	45.749	45.884	Administraciones públicas (Nota 8)	3	3
Provisión por depreciación	(11.475)	(11.610)	Otras deudas no comerciales	85	1.488
<u>Otros activos</u>	<u>498</u>	<u>459</u>	Ajustes por periodificación y otras cuentas	10	47
Tesorería (Nota 6)	51	18	<u>Total acreedores a corto plazo</u>	<u>2.039</u>	<u>1.935</u>
Caja, bancos y activos monetarios	51	18			
<u>Total Activo Circulante</u>	<u>34.824</u>	<u>34.752</u>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>35.937</u>	<u>36.021</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>35.937</u>	<u>36.021</u>			

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

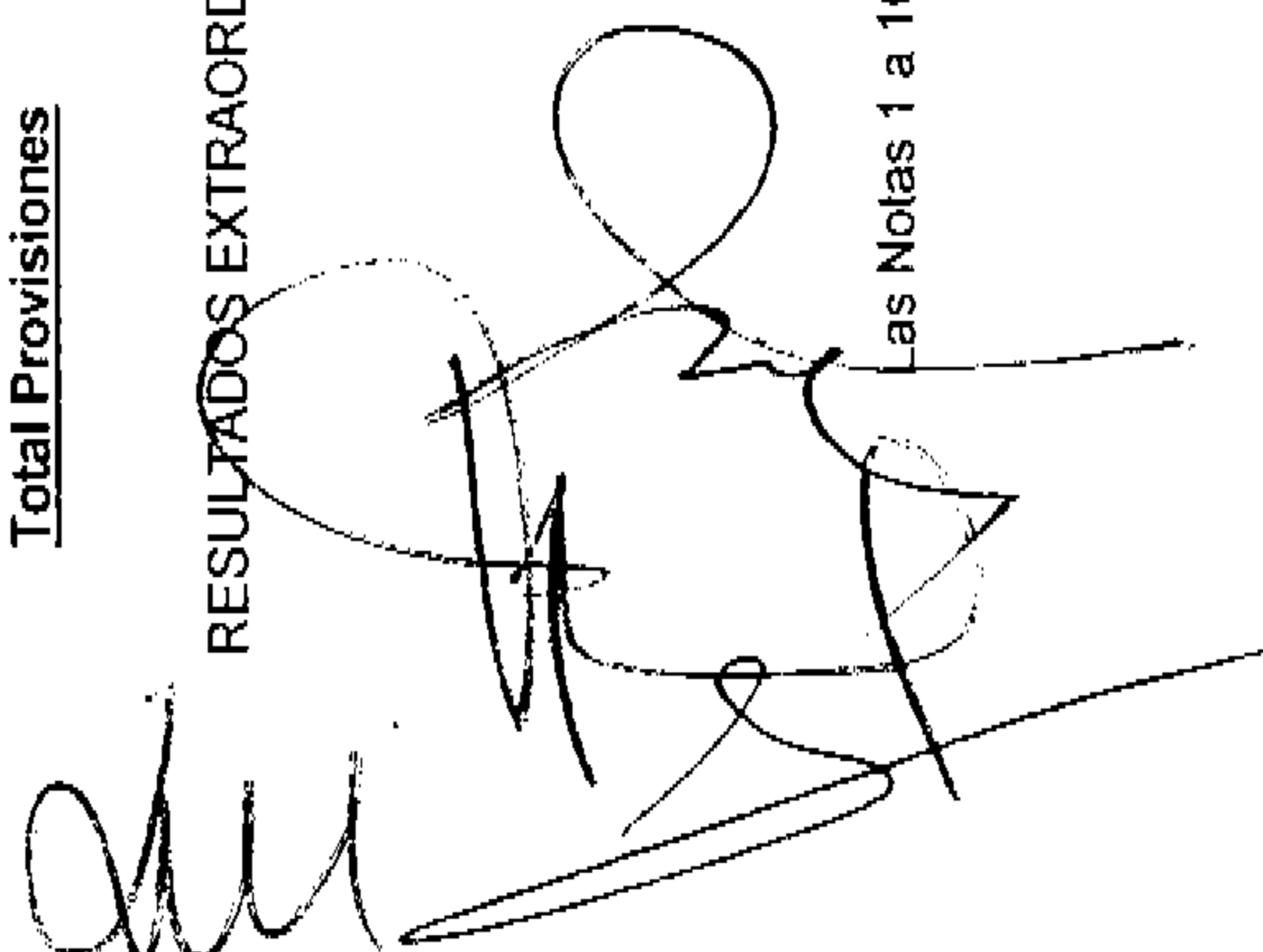
CARTERA HOTELERA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En miles de euros)

	D E B E		H A B E R		
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	
	2.004	2.003 (*)	2.004	2.003 (*)	
GASTOS FINANCIEROS	44	21	173	310	
DOTACIONES PARA AMORTIZACION DE INMOVILIZADO (Nota 3.b)	51	76			
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION (Nota 10)	161	115			
<b>TOTAL GASTOS DE GESTION</b>	<b>256</b>	<b>212</b>			
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	:	98	83	:	
PROVISIONES					
Para inmovilizado financiero (Nota 5)	105	250			
Para otros riesgos	-	226			
<b>Total Provisiones</b>	<b>105</b>	<b>476</b>			
INGRESOS FINANCIEROS (Nota 10)					
Ingresos extraordinarios					3
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>:</b>	<b>3</b>			
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS			188	375	
PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS			188	375	



Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CARTERA HOTELERA, S.A.

MEMORIA

DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(1) RESEÑA HISTÓRICA

Cartera Hotelera, S.A., antes Mercapital, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en mayo de 1964 bajo la denominación de General Mercantil, S.A., cambiando la misma por la de Mercapital, S.A. en octubre de 1985, y por la actual en julio de 2003. Tiene su domicilio social en Madrid, Pº de la Castellana, 216 (C.I.F.: A/28130938).

La actividad de la Sociedad se ha venido centrando desde 1985, básicamente, en el área de desarrollo de capitales mediante la inversión en participaciones en empresas industriales y comerciales (nunca con finalidad de control) para proceder posteriormente a su venta en el momento más adecuado.

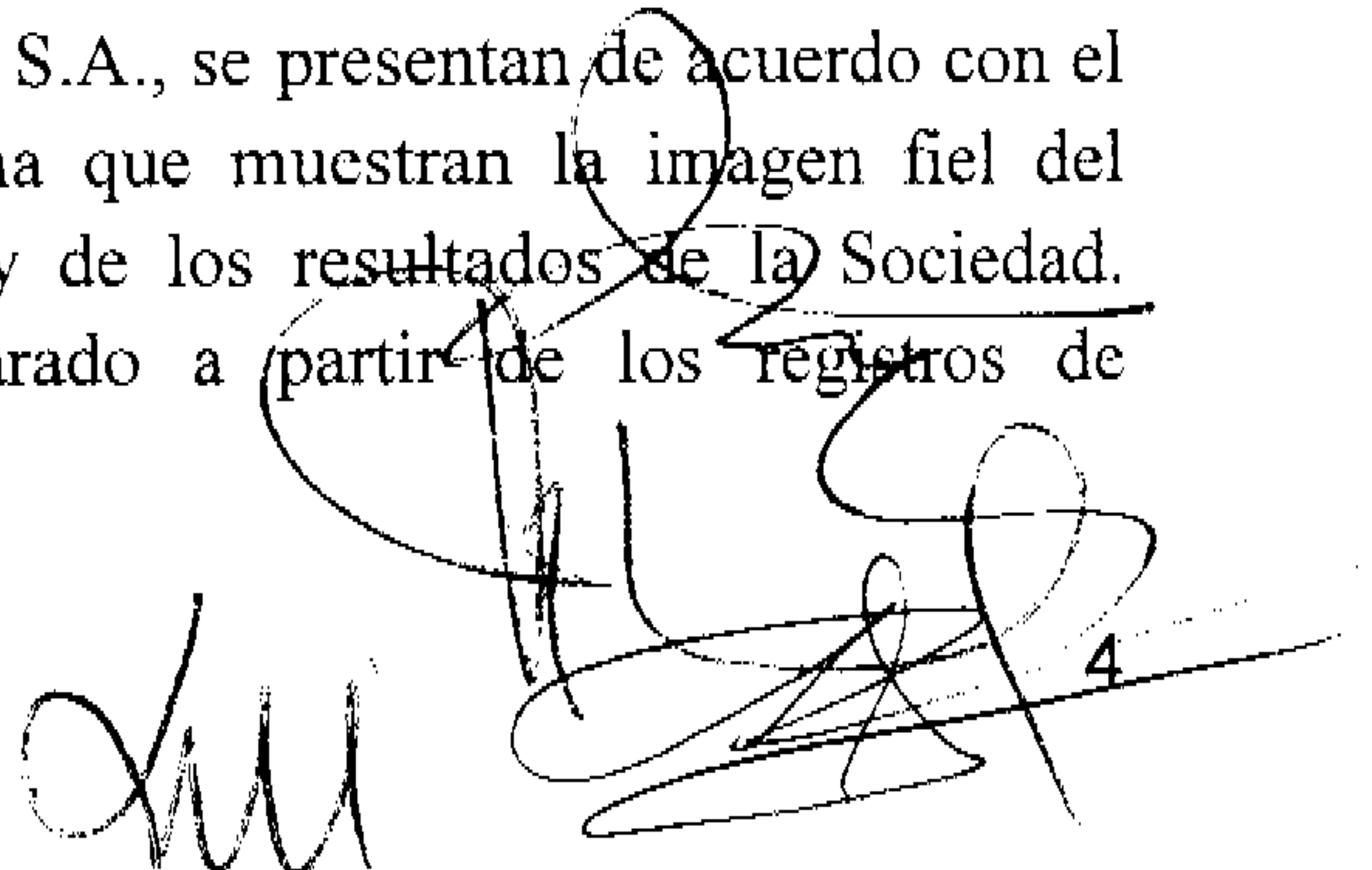
En los años 1996 y 1997, como quedó recogido en los correspondientes informes anuales, se diseñó y aprobó por los órganos sociales -Consejo de Administración y Junta General de Accionistas- una nueva estrategia para la Sociedad, que llevó consigo el cese de nuevas inversiones en Cartera Hotelera, S.A., a excepción de las derivadas de su cartera de participadas. La Sociedad no dispone de personal propio.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, ésta 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 del mismo. 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

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales de Cartera Hotelera, S.A., se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad.

Handwritten signatures and a circled number 4.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2004, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

Las cifras del ejercicio 2003 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

b) Principios contables-

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración obligatorios que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en la elaboración de las mismas.

(3) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la preparación de las cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración:

a) Principio del devengo

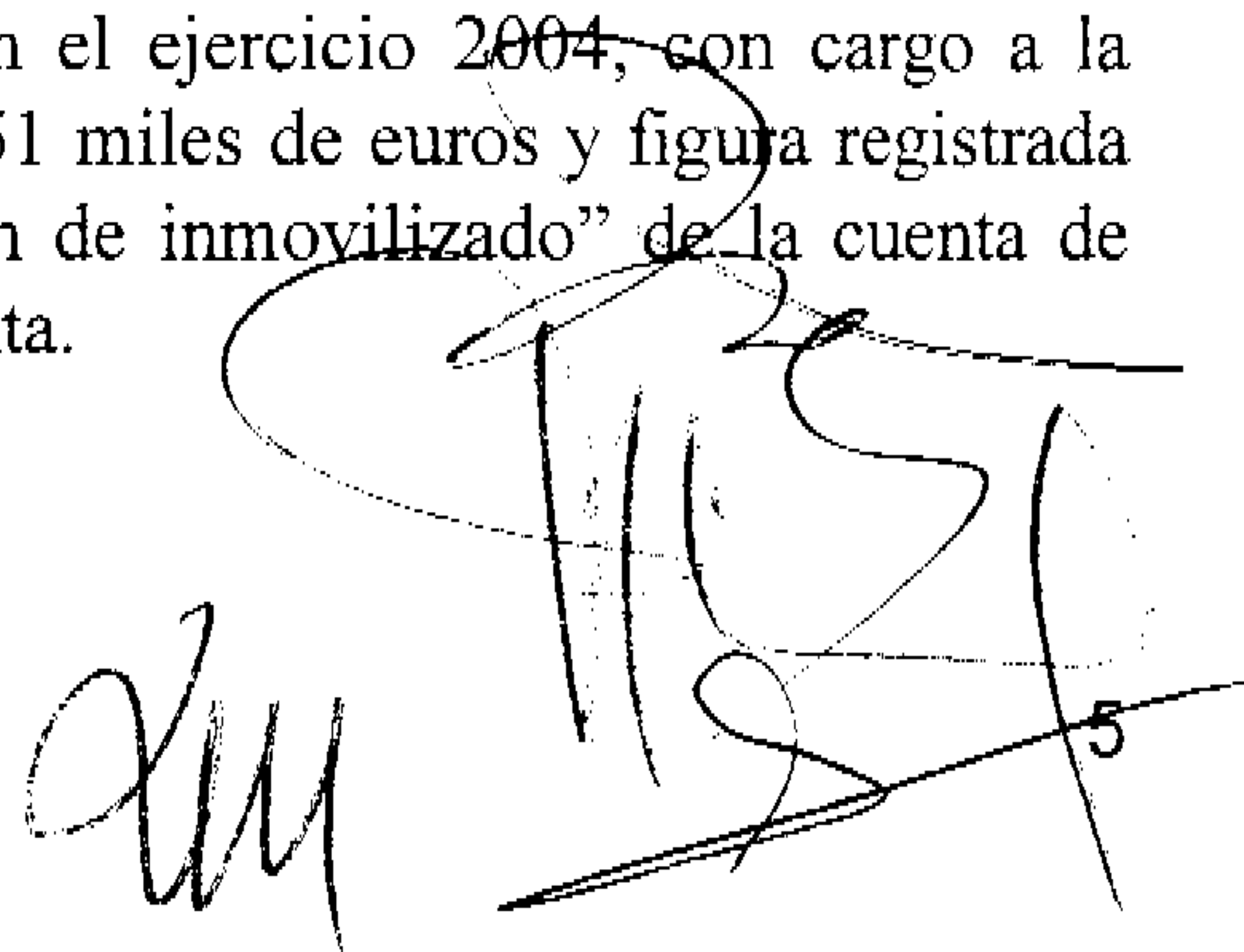
Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto se conocen.

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que están formados por los gastos de ampliación de capital, están contabilizados por los costes incurridos netos de su amortización acumulada. Se amortizan en cinco años, a razón de un 20% anual. Al 31 de diciembre de 2004 estaban completamente amortizados.

La dotación efectuada por este concepto en el ejercicio 2004, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, ascendió a 51 miles de euros y figura registrada en el capítulo "Dotaciones para amortización de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page, including a large signature that appears to be 'H. S.' and another signature below it.



c) **Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas**

Los valores de renta variable, ninguno de ellos cotizados en Bolsa, se presentan a su precio de adquisición o a su valor de mercado al cierre del ejercicio si éste último fuese menor. Por valor de mercado se entiende el correspondiente valor teórico contable incrementado, en su caso, con las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsisten en el de la valoración posterior.

El saldo de la "Provisión por Depreciación" tiene por objeto cubrir las potenciales minusvalías derivadas de la comparación entre el coste y su valor de mercado.

d) **Acreedores**

En el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, las deudas se clasifican de acuerdo con su vencimiento, considerando deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento hasta doce meses desde la fecha del balance de situación.

e) **Impuesto sobre sociedades**

El gasto por el 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 (entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto) y minorado, en su caso, por las bases imponibles negativas susceptibles de ser compensadas.

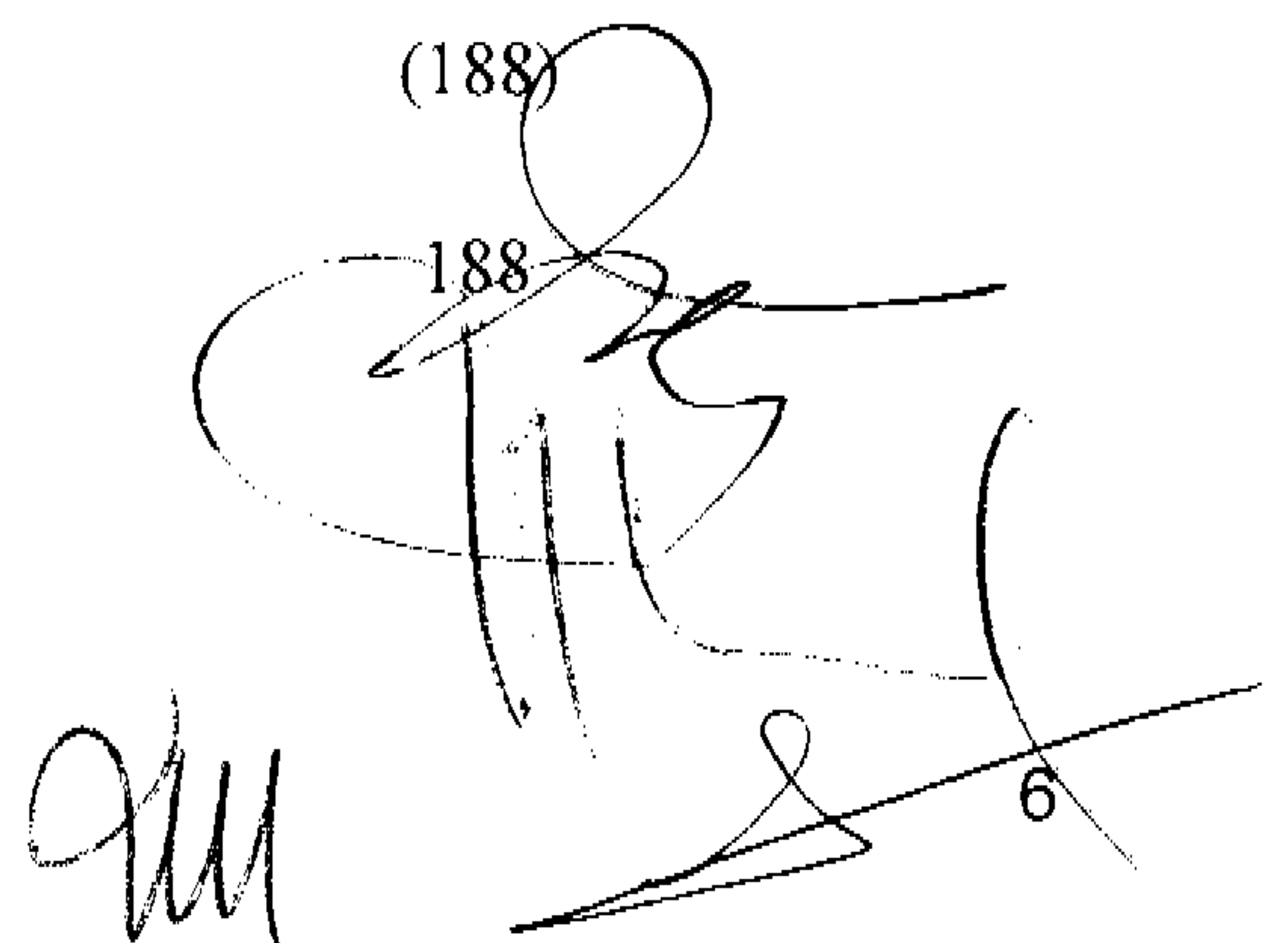
El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones contempladas en la normativa en vigor se considera como un menor importe del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio en que se aplica.

(4) **APLICACIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2004 que los Administradores de la Sociedad propondrán para su aprobación en la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

**Miles de Euros**

Pérdida del ejercicio 2004  
A compensación con:  
Reservas Voluntarias

(188)  
188  
  
6

(5) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los movimientos que se han producido en la cartera de inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>Valores de Renta Variable</u>	<u>Provisión por depreciación</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	45.884	(11.610)
Ventas / Aplicaciones	(135)	135
Saldos al 31 de diciembre de 2004	45.749	(11.475)

**Valores de renta variable**

Al 31 de diciembre de 2004 el detalle de los valores de renta variable incluidos en el capítulo de "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto es el siguiente :

	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Miles de Euros</u> <u>Coste en Libros</u>
Sil Investments, S.A. (a)	57,90	43.265
Río Verde Cartón, S.A. (b)	8,39	2.470
Otros	--	14
<b>Total</b>		<u><b>45.749</b></u>

- (a) A través de esta sociedad, participa en el Grupo Occidental Hoteles en un 29,5%, que representa una participación indirecta de la Sociedad en este grupo del orden del 17%  
 (b) Esta participación está íntegramente provisionada dentro del saldo de la cuenta "Provisión por depreciación".

Sil Investments, S.A., sociedad radicada en Luxemburgo, tiene como única actividad la tenencia del 29,5% de las acciones del Grupo Occidental Hoteles. Sus balances de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se muestran de forma resumida a continuación:

# CARTERA HOTELERA, S.A.

## SIL INVESTMENTS, S.A.

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2004 y 2003

(Miles de euros)

ACTIVOS	2004	2003	PASIVOS	2004	2003
Gastos de establecimiento	<u>65</u>	<u>197</u>	Capital Social	8.188	8.188
			Prima de emisión	71.570	71.570
			Otras Reservas	(15.789)	(15.789)
			Perdidas de ejercicios anteriores	(837)	(918)
			Resultados del ejercicio	<u>28</u>	<u>81</u>
Participaciones en sociedades (Grupo Occidental Hoteles)				<u>63.160</u>	<u>63.132</u>
	78.306	78.306	Créditos a largo plazo		
- Acciones preferentes	26.096	26.096	Créditos bancarios	27.813	28.057
- Provisión por depreciación	<u>(15.789)</u>	<u>(15.789)</u>	Pasivo Circulante		
	88.613	88.613	Créditos bancarios	38	27
Activo Circulante	<u>2.345</u>	<u>2.459</u>	Otros Acreedores	<u>12</u>	<u>53</u>
				<u>50</u>	<u>80</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>91.023</u></b>	<b><u>91.269</u></b>	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b><u>91.023</u></b>	<b><u>91.269</u></b>

El 17 de diciembre de 2001, el Grupo Occidental Hoteles efectuó una emisión de acciones preferentes convertibles en acciones de la sociedad, de 75,5 millones \$ US aproximadamente, con vencimiento a 8 años y convertibles en acciones a los 7 años; rescate o vencimiento por parte del Grupo Occidental Hoteles en 2006 ó 2008 o a discreción del suscriptor en 2008, con un retorno de Libor más 600 puntos básicos, menos los dividendos percibidos. Las acciones preferentes tendrán cada año un dividendo del 5% anual.

Sil Investments, S.A. suscribió esta emisión por importe de 23.542 miles \$ US para lo cual obtuvo un préstamo de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona por importe de 23.778 miles \$ US con tipo de interés referenciado al Libor, con garantía de las propias acciones preferentes y de otros activos de la sociedad.

Adicionalmente, Sil Investments, S.A. obtuvo préstamos de Banco Urquijo por 1.700 miles de euros. Como contragarantía de estos préstamos, a principios del año 2002, se afectaron participaciones de un fondo de inversión mobiliaria en USA de Banco Urquijo por parte de Cartera Hotelera (por un contravalor de 1.729 miles de euros) y del resto de accionistas de Sil Investments, S.A. Al 31 de diciembre de 2004, debido a las diferencias de cambio, el valor de dicho fondo ascendía a 1.113 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inmovilizado – Inmovilizaciones Financieras". La diferencia, originada en este ejercicio 2004, 105 miles de euros, se ha registrado como gasto en el epígrafe "Provisiones para Inmovilizado Financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

A continuación se presentan los datos más importantes del Grupo Occidental Hoteles (que no cotiza en Bolsa) según las últimas cuentas anuales auditadas del año 2003 y según los estados financieros provisionales no auditados del año 2004 :

Handwritten signatures and a circled number 8.

	Miles de euros	
	2004	2003
Beneficio de explotación proforma (EBITDA)	72.952	56.623
Total ingresos	301.316	298.849
Recursos Propios	189.216	188.331
Acciones Preferentes	66.794	66.840
Recursos de Minoritarios	103.596	97.267
Total activos	788.289	844.118

Si bien de los estados financieros provisionales no auditados del año 2004 del Grupo Occidental Hoteles se desprende un incremento de sus recursos propios de 885 miles de euros, los Administradores de la Sociedad, siguiendo un principio de prudencia valorativa, han decidido mantener la provisión de cartera que cubre la participación de la Sociedad en Sil Investments, S.A.

Los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. El efecto de la consolidación en comparación con las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas supone un incremento de los activos y de las reservas por importes de 47.946 miles de euros y 2.364 miles de euros, respectiva y aproximadamente, y una reducción de las pérdidas del ejercicio de 24 miles de euros, aproximadamente.

#### (6) TESORERIA

El saldo de tesorería del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto recoge el saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en Banco Urquijo, S.A. y Calyon, Sucursal en España, en euros.

#### (7) FONDOS PROPIOS

##### a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de Cartera Hotelera, S.A. está formalizado en 11.360.057 acciones al portador de 2,30 euros de valor nominal cada una, todas ellas totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

A dicha fecha estaban admitidas a cotización en las Bolsas Oficiales de Comercio de Madrid y Barcelona la totalidad de dichas acciones.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 116/92 de 14 de febrero, la Sociedad transformó en su día sus títulos en anotaciones en cuenta.

El único accionista con una participación superior al 10% es la sociedad Suez, con domicilio social en Francia, 1 rue d'Astorg - 75008 París, que tiene una participación del 39,66% (4.505.562 acciones) a través de la S.I. Finance, con domicilio social igualmente en Francia, 68 rue du Faubourg St. Honoré - 75008 París.

## CARTERA HOTELERA, S.A.

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2004 acordó autorizar al Consejo de Administración y a sus sociedades filiales para que, al amparo del artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas puedan adquirir acciones de Cartera Hotelera, S.A., siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posea la sociedad y/o sus sociedades filiales, no exceda del 5% del capital social en cada momento de Cartera Hotelera, S.A. Al 31 de diciembre de 2004, no se poseían acciones propias.

### b) Reservas

A continuación se detalla la composición y el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2004 en los saldos de las cuentas de reservas:

	MILES DE EUROS			
	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Indisponible Conversión al Euro</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	5.226	46	3.061	8.333
Aplicación a reservas por distribución de los resultados del ejercicio 2003	---	---	(375)	(375)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	5.226	46	2.686	7.958

Las principales características legales de estas cuentas son:

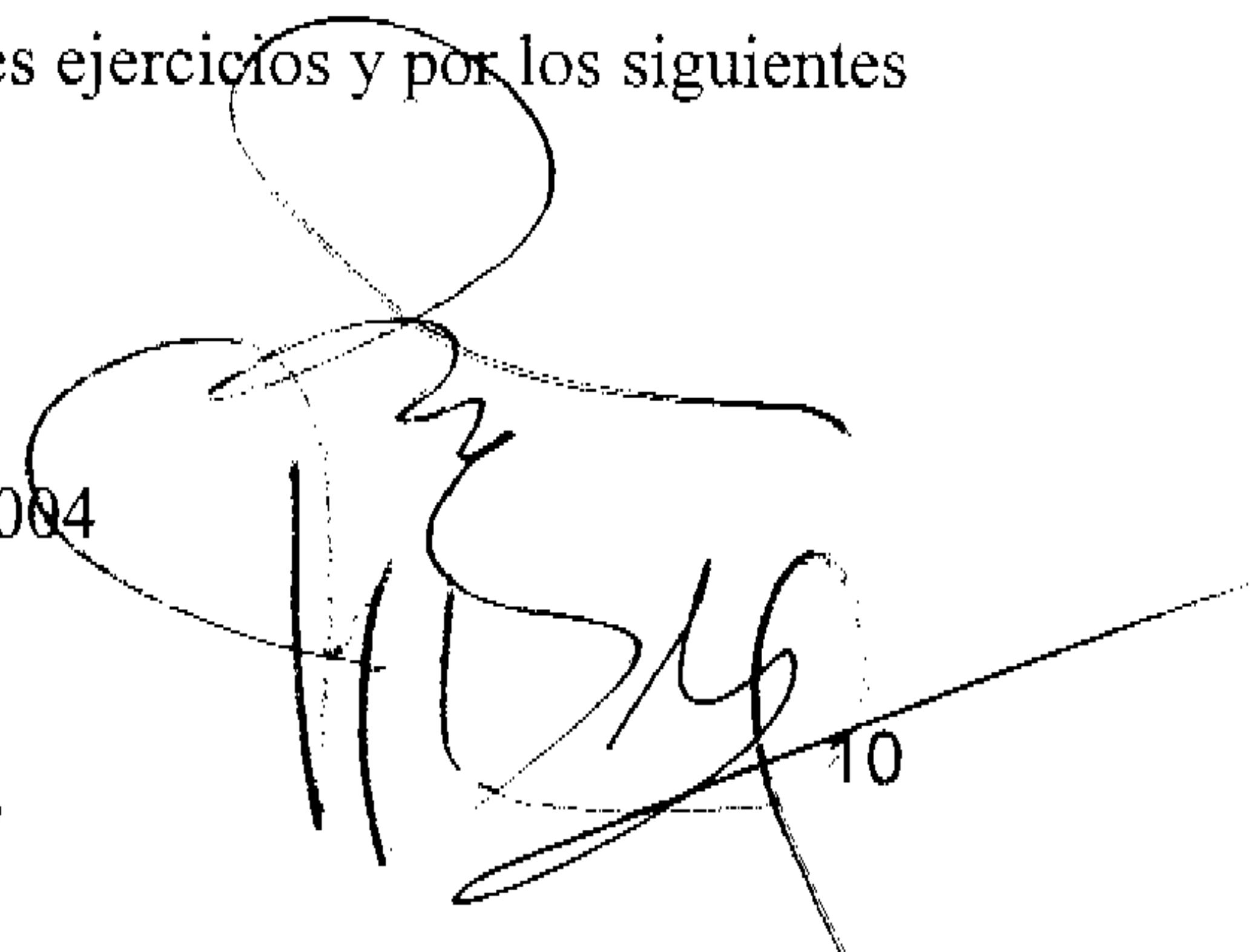
#### **Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene adecuadamente dotada la reserva legal.

#### **(8) SITUACIÓN FISCAL**

Cartera Hotelera, S.A. tiene abiertos a inspección los siguientes ejercicios y por los siguientes impuestos:

- Impuesto de Sociedades: 2000 a 2004
- Retenciones sobre IRPF: 2001 a 2004
- Impuesto sobre el Valor Añadido: 2001 a 2004



10

## CARTERA HOTELERA, S.A.

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a ciertas normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas y a los resultados de las Inspecciones que puedan llevarse a cabo en el futuro, podrían derivarse pasivos fiscales que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que la posibilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y que, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ello pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

La conciliación del resultado contable de la Sociedad de los ejercicios 2004 y 2003 con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Resultado del ejercicio antes de la Provisión para el Impuesto sobre Beneficios	(188)	(375)
Diferencias Permanentes	-	-
Diferencias Temporales		
- Con origen ejercicios anteriores	-	(2.134)
- Con origen en el ejercicio	-	-
Base Imponible previa	(188)	(2.509)
Base Imponible negativa a compensar	-	-
Base Imponible (Resultado fiscal)	<u>(188)</u>	<u>(2.509)</u>

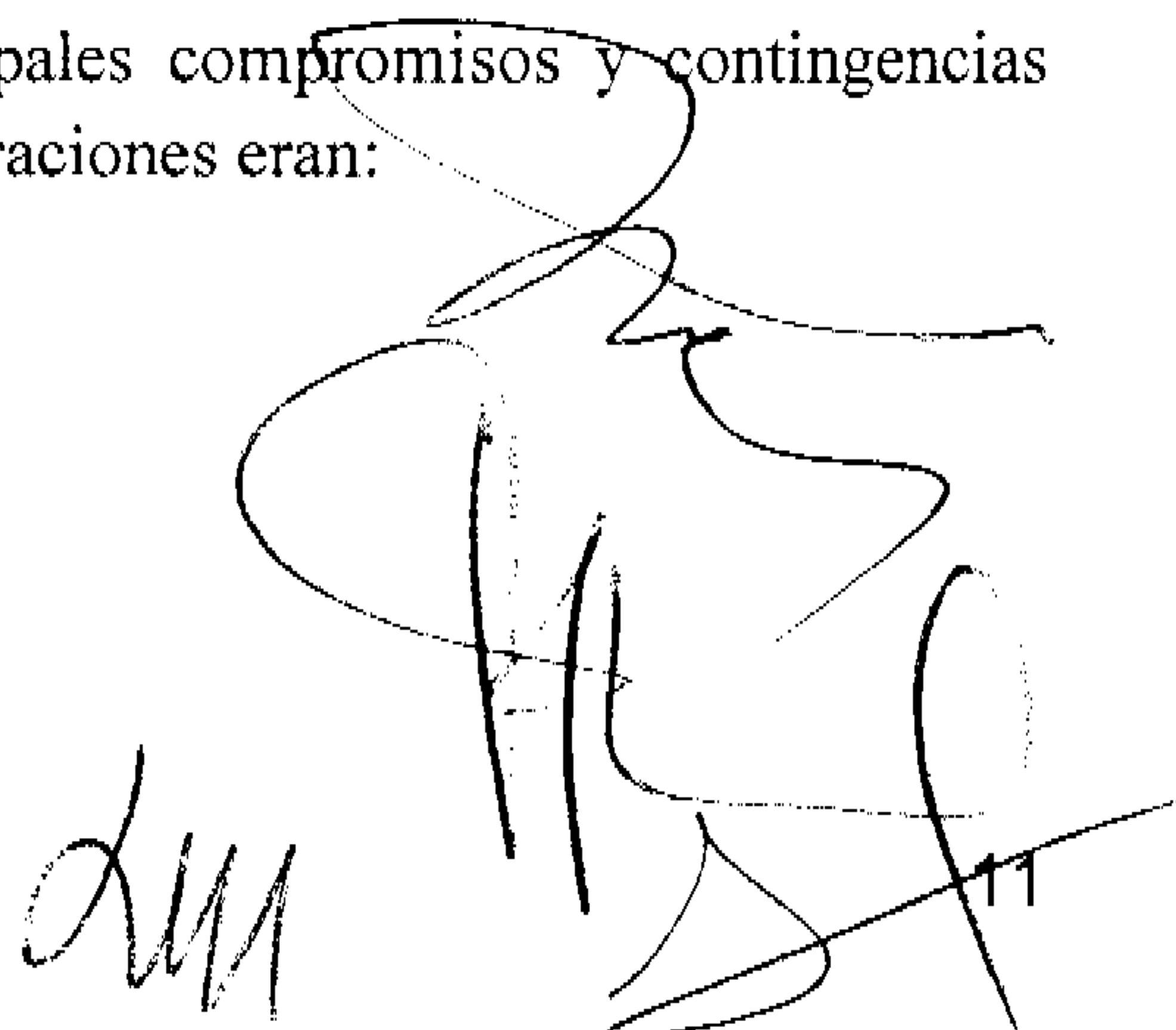
El saldo del epígrafe "Acreedores a corto plazo-Administraciones públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto, incluye el pasivo relativo a los diferentes impuestos que son aplicables.

Cartera Hotelera, S.A. se ha acogido a la deducción por doble imposición prevista en la normativa del Impuesto sobre Beneficios. El importe de las deducciones a la cuota pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2004 asciende a 3 millones de euros, aproximadamente.

Las bases imponibles negativas generadas en los ejercicios 2003 y 2004, únicas con las que cuenta la Sociedad, podrán ser compensadas con los beneficios fiscales de los quince años siguientes al de su generación.

### (9) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 2004, el detalle de los principales compromisos y contingencias contraídas por la Sociedad en el curso normal de sus operaciones eran:

Handwritten signature and initials, likely representing the company's representative, located at the bottom right of the page.

	<u>Miles de Euros</u>
	<u>2004</u>
Pólizas de crédito	1.191
Préstamos bancarios	750
	-----
	<b>1.941</b>

Las pólizas de crédito presentan unos límites de crédito por importe de 1.200 miles de euros. El préstamo bancario fue formalizado con fecha 29 de diciembre de 2004 con un tipo de interés del 3,25%.

**(10) INGRESOS Y GASTOS**

**Ingresos**

La cifra de negocios correspondiente a la actividad típica realizada durante el ejercicio 2004 se compone, exclusivamente, de ingresos financieros.

La práctica totalidad de estos ingresos se ha obtenido de las operaciones realizadas en territorio español y en otros países comunitarios.

**Gastos**

La cuenta de "Otros gastos de explotación" recoge los siguientes conceptos:

	<u>Miles de</u> <u>euros</u> <u>2004</u>
Prestación de Servicios por Mercapital, S.L.	--
Comisión de intermediación por Mercapital, S.L.	--
Atenciones y dietas del Consejo de Administración	33
Otros gastos de administración	128
	-----
	<b>161</b>
	=====

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de administración" se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 21 miles de euros.

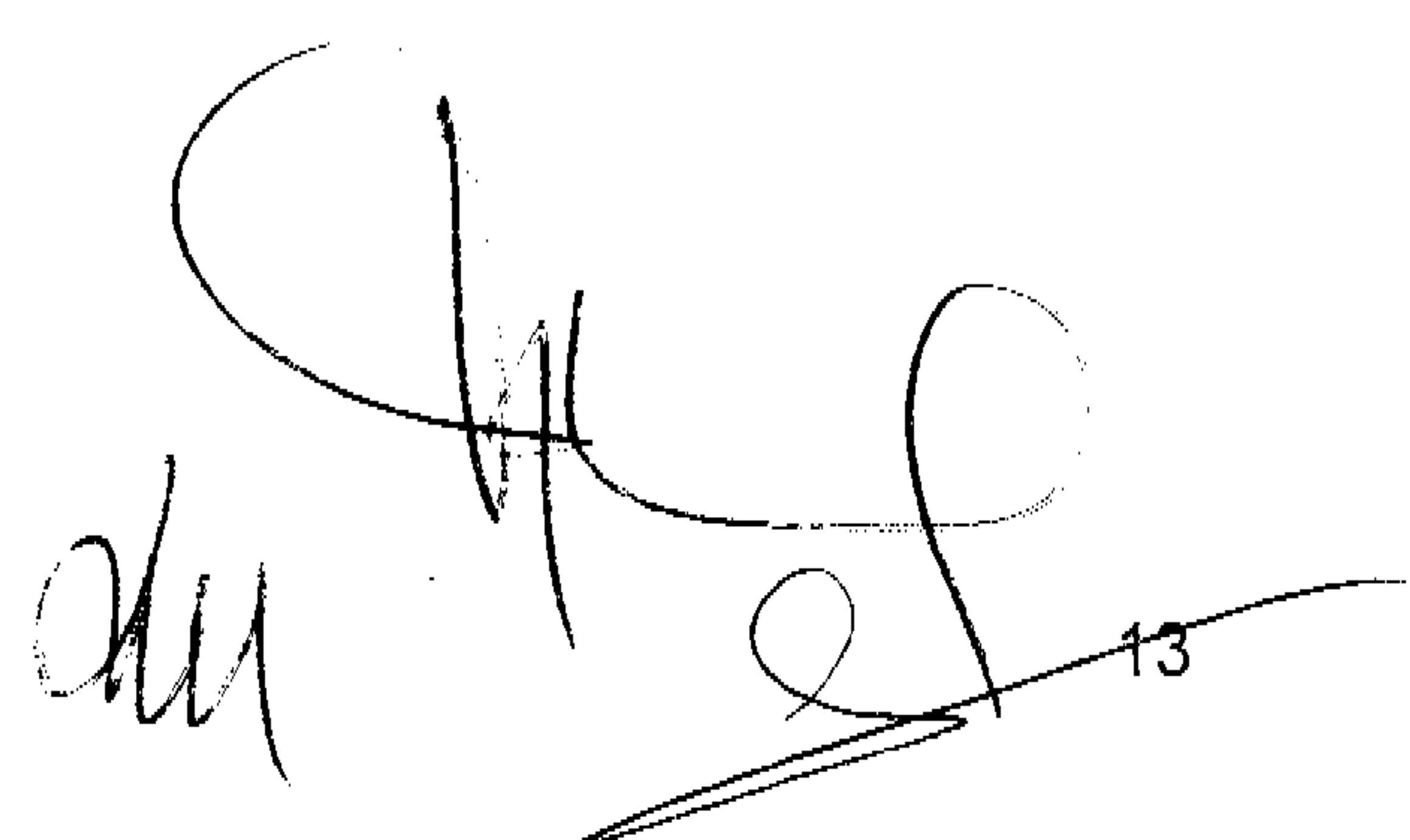
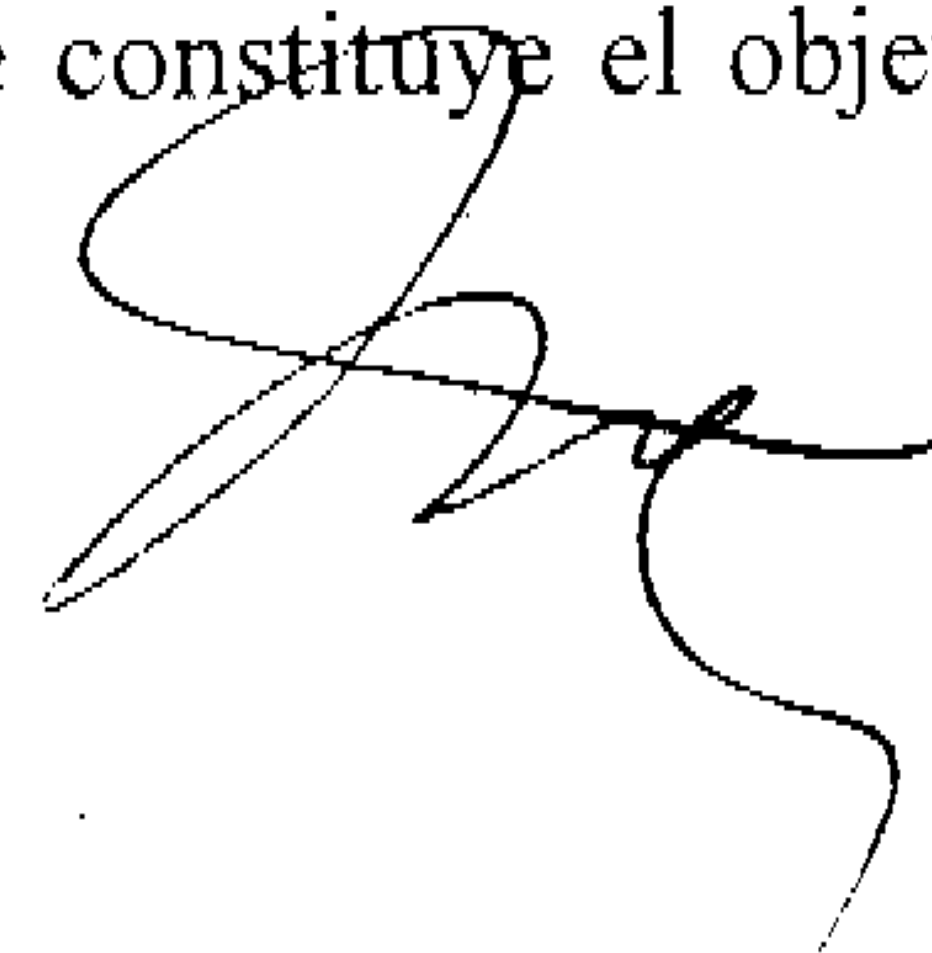
Handwritten signature and the number '12'.

El contrato de prestación de servicios con Mercapital, S.L. (antes Mercapital Servicios Financieros, S.L.), establecía unos honorarios anuales decrecientes en función del volumen medio de activos de la Sociedad, y con límite máximo que se alcanzó en el año 1999, por lo que, a partir de dicho año no se han devengado honorarios por este concepto.

**Remuneraciones, participaciones y actividades de los miembros del Consejo de Administración**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad perciben en el desarrollo de su función durante el ejercicio una compensación en concepto de dietas de asistencia y atenciones estatutarias que, en el ejercicio 2004, han supuesto un total de 33 miles euros. No existen otras remuneraciones, compromisos por pensiones, prestaciones, préstamos o anticipos, etc a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2004, los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.





(11) ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

A continuación se muestra el cuadro de financiación de Cartera Hotelera, S.A. correspondiente a los ejercicios 2004 y 2003.

APLICACIONES	Miles de euros		ORIGENES	Miles de euros	
	2004	2003(*)		2004	2003(*)
Recursos aplicados en las operaciones	32	--	Recursos procedentes de las operaciones	--	177
Provisiones aplicadas	--	1.484	Empresas asociadas	--	--
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>32</b>	<b>1.484</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>--</b>	<b>177</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>32</b>	<b>1.307</b>

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros			
	2004		2003 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	--	--	--	68
Acreedores	--	104	--	1.041
Inversiones financieras temporales	--	--	--	5
Otros activos	39	--	52	--
Tesorería	33	--	--	245
<b>TOTAL</b>	<b>72</b>	<b>104</b>	<b>52</b>	<b>1.359</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>--</b>	<b>32</b>	<b>--</b>	<b>1.307</b>

La conciliación entre el Beneficio neto del ejercicio y los Recursos procedentes de las operaciones es la siguiente :

	Miles de euros	
	2004	2003 (*)
Pérdida neta del ejercicio	(188)	(375)
Dotación a la provisión para riesgos	--	226
Dotación provisión inmovilizado financiero	105	250
Amortizaciones	51	76
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>(32)</b>	<b>177</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

FIRMAS

CONSEJEROS

## CARTERA HOTELERA, S.A.

Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Cartera Hotelera, S.A., conocen el contenido de estas Cuentas Anuales, extendidas en 14 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Cartera Hotelera, S.A., numeradas de la 1 a la 14, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación

D. José M<sup>a</sup> Loizaga Viguri  
Presidente

D. José M<sup>a</sup> Guerra Zunzunegui  
Vicepresidente

D. Mario Abajo García  
Consejero

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca  
Consejero

D. Ignacio Bernár Elorza  
Consejero

M. Roland Bonnet  
Consejero

D. Alejandro Fernández de Araoz  
Consejero

D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui  
Consejero

D. Javier Merino de la Cuesta  
Consejero

M. Xavier Moreno  
Consejero

D. Jesús Ruiz de Alegría  
Consejero

D. Ángel Soria Vaquerizo  
Consejero

D. Francisco Javier Zardoya García  
Consejero

Madrid, 16 de marzo de 2005

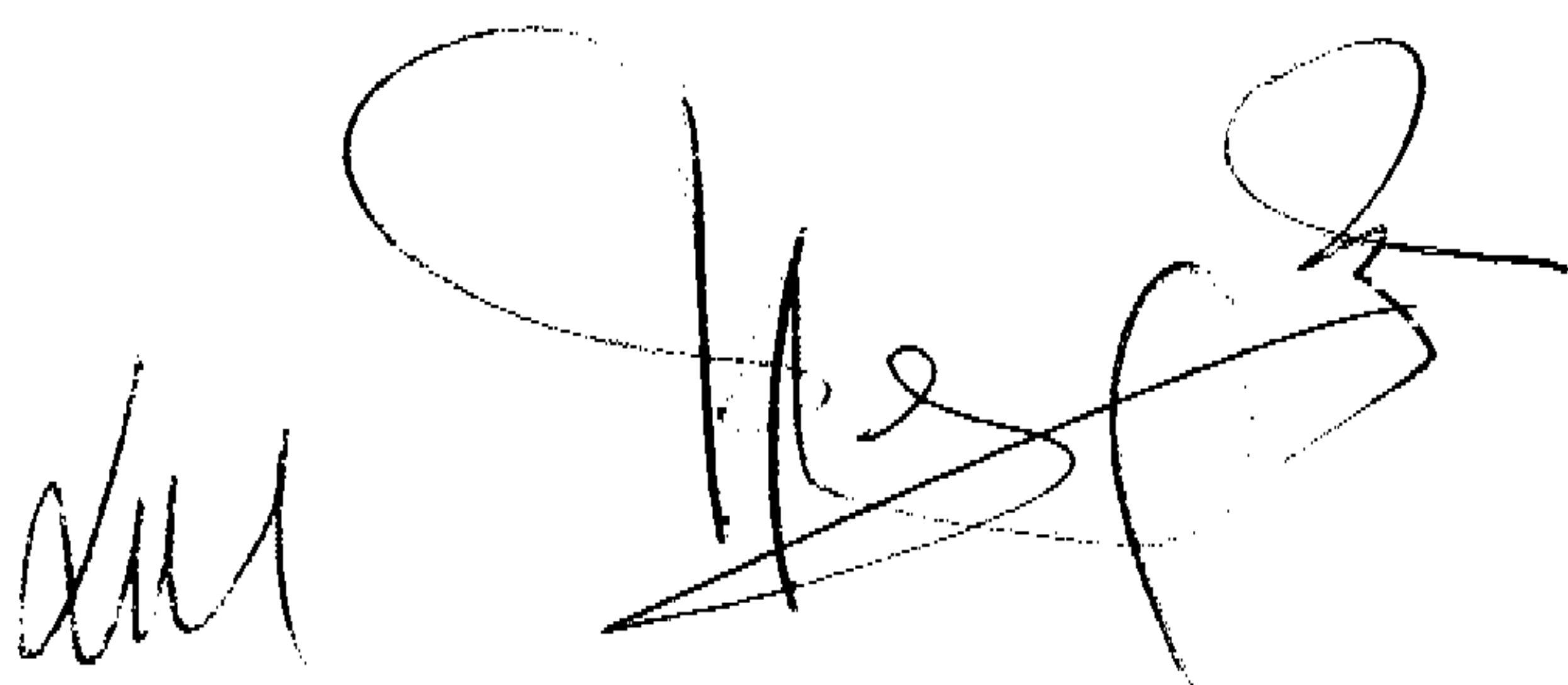
**CARTERA HOTELERA, S.A.**

INFORME

DE

GESTION

2004

The image shows two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is smaller and more compact, while the signature on the right is larger, more elaborate, and features several loops and flourishes.

## 1.- OPERACIONES CORPORATIVAS

No se ha producido ninguna operación de importancia durante el ejercicio

## 2.- ACTIVIDADES REALIZADAS

No se ha producido ninguna operación de importancia durante el ejercicio

## 3.- ACCIONARIADO

Los principales grupos e instituciones en el capital de Cartera Hotelera, S.A. son SUEZ (39,7%), KREDIETBANK LUXEMBOURG (7%), Inversiones Europeas (5%), Alejandro Fernández de Araoz (5%), el grupo inglés POSTEL (4%), y COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD (3,5%), estando en su mayor parte representados en el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración posee directa o indirectamente 1.516.032 acciones de Cartera Hotelera, S.A., equivalentes al 13,35% del capital social. Además representa a otras 6.020.481 acciones, un 53,00% adicional.

Al 31 de Diciembre de 2004 la Sociedad no tenía autocartera, ni durante el año 2004 se ha producido movimiento alguno.

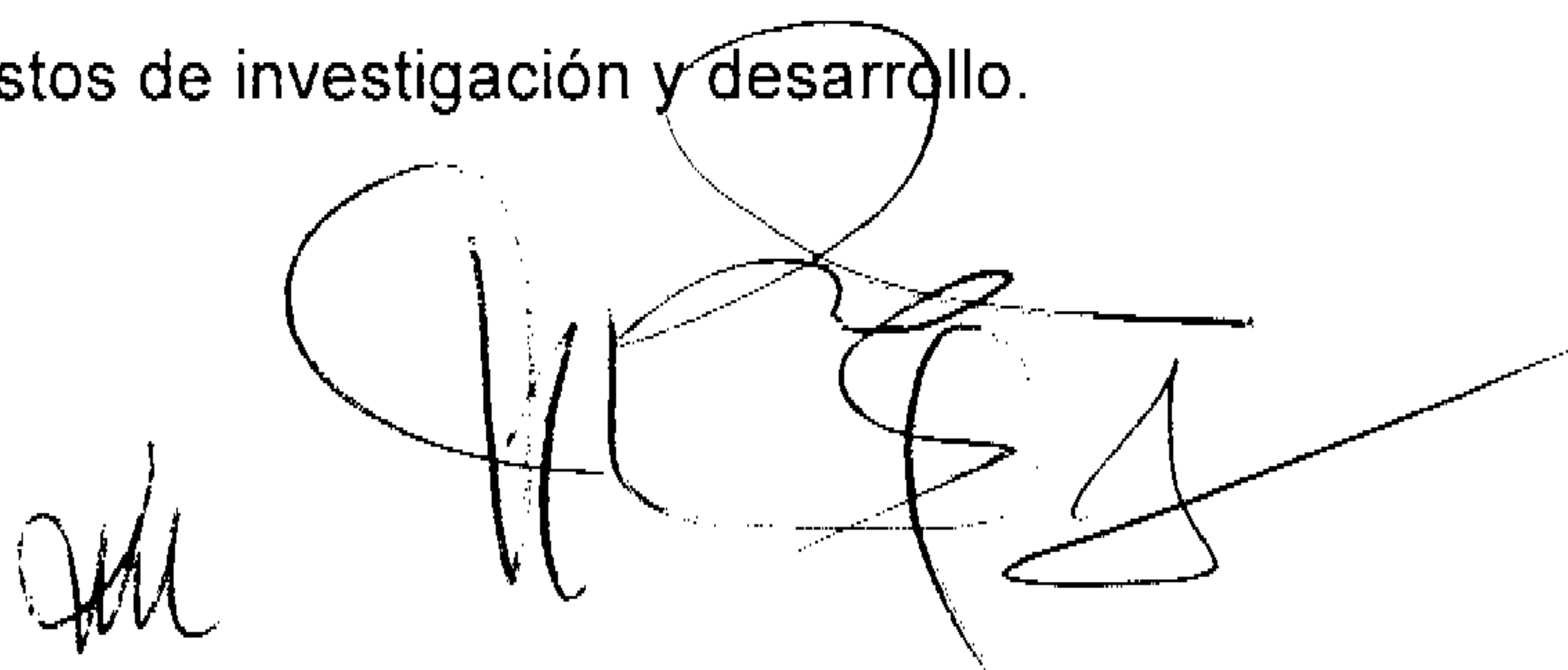
## 4.- PERSPECTIVAS PARA EL GRUPO

Las perspectivas para el año 2004 es completar en la medida que sea posible el proceso desinversor en que se encuentra la Sociedad. En gran medida, ello dependerá de la situación de los mercados y las expectativas para la venta de las participaciones que se mantienen en la cartera.

No se ha producido ningún hecho significativo posterior al cierre del ejercicio 2004.

## 5.- GASTOS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Dada la actividad de la Sociedad no se realizan gastos de investigación y desarrollo.

The image shows two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is smaller and appears to be 'JML'. The signature on the right is larger and more stylized, possibly reading 'J. M. L.' or similar, with a long horizontal line extending to the right.

FIRMAS

CONSEJEROS

# CARTERA HOTELERA, S.A.

Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Cartera Hotelera, S.A., conocen el contenido de este Informe de Gestión, extendido en 1 hoja de papel escrita por una sola cara con el membrete de Mercapital, la cual está rubricada por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación

D. José M<sup>a</sup> Loizaga Viguri  
Presidente

D. José M<sup>a</sup> Guerra Zunzunegui  
Vicepresidente

D. Mario Abajo García  
Consejero

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca  
Consejero

D. Ignacio Bernar Florza  
Consejero

M. Roland Bonnet  
Consejero

D. Alejandro Fernandez de Araoz  
Consejero

D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui  
Consejero

D. Javier Merino de la Cuesta  
Consejero

M. Xavier Moreno  
Consejero

D. Jesús Ruiz de Alegría  
Consejero

D. Ángel Soria Vaquerizo  
Consejero

D. Francisco Javier Zardoya García  
Consejero

Madrid, 16 de marzo de 2005

# CARTERA HOTELERA, S.A.

## DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

### Identificación de la Sociedad: Cartera Hotelera, S.A.

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de Octubre del 2001.

Firmas de los Administradores

~~D. José M<sup>a</sup> Loizaga Viguri~~  
Presidente

~~D. José M<sup>a</sup> Guerra Zunzunegui~~  
Vicepresidente

~~D. Mario Abajo García~~  
Consejero

~~D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca~~  
Consejero

~~D. Ignacio Benar Elorza~~  
Consejero

~~M. Roland Bonnet~~  
Consejero

~~D. Alejandro Fernández de Araoz~~  
Consejero

~~D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui~~  
Consejero

~~D. Javier Merino de la Cuesta~~  
Consejero

~~M. Xavier Moreno~~  
Consejero

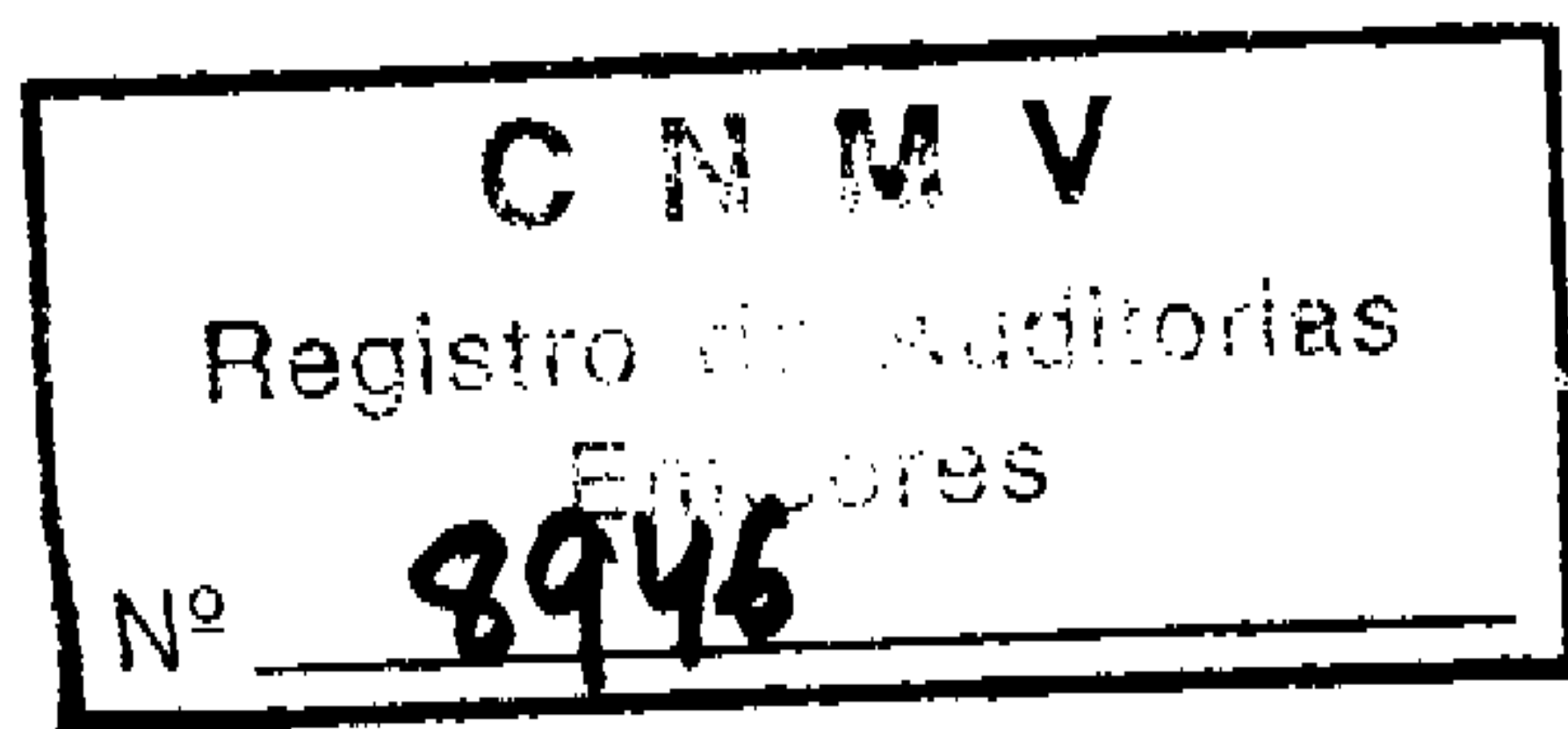
~~D. Jesús Ruiz de Alegría~~  
Consejero

~~D. Ángel Soria Vaquerizo~~  
Consejero

~~D. Francisco Javier Zardoya García~~  
Consejero

Madrid, 16 de marzo de 2005





## **Cartera Hotelera, S.A.**

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

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Cartera Hotelera, S.A.:

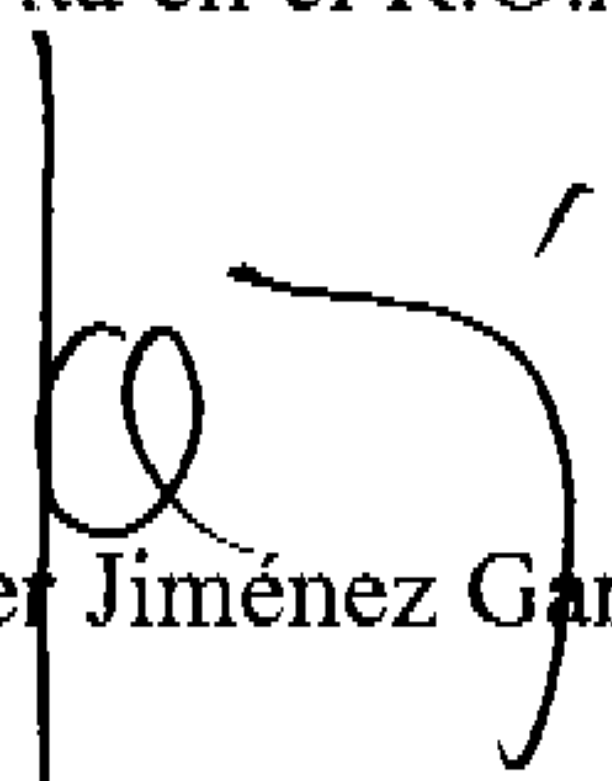
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Cartera Hotelera, S.A. y de su Sociedad Dependiente (que conforman el Grupo Cartera Hotelera) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes 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 normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Cartera Hotelera, S.A. y su Sociedad Dependiente al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones 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 consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades.

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

  
Javier Jiménez García  
1 de abril de 2005

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2005 N° A1-009463  
COPIA GRATUITA

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

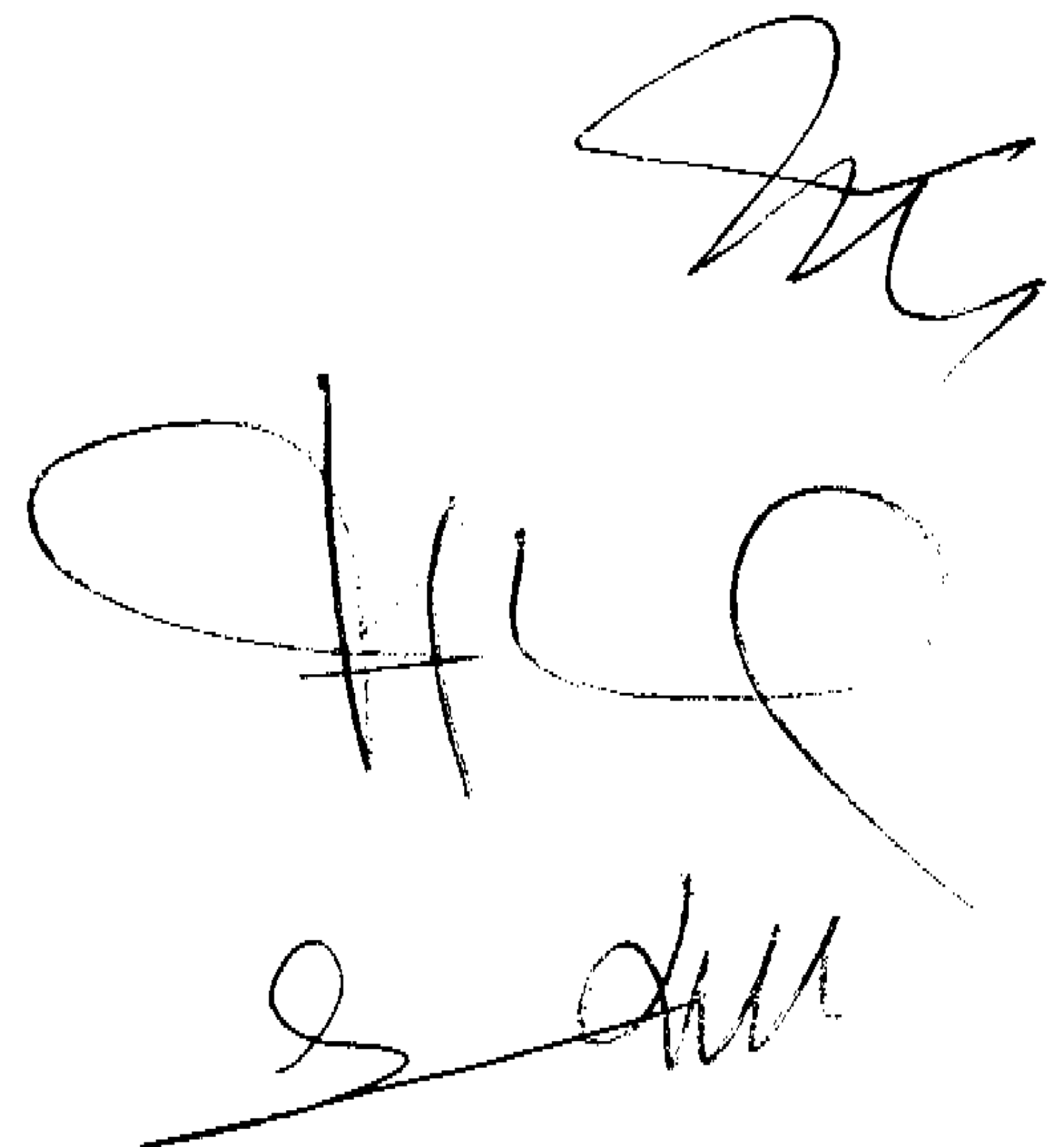
**CARTERA HOTELERA  
Y SOCIEDAD DEPENDIENTE**

**CUENTAS**

**ANUALES**

**CONSOLIDADAS**

2004



**CARTERA HOTELERA Y SOCIEDAD DEPENDIENTE**  
**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
 (En miles de euros)

ACTIVO	Ejercicio 2.004	Ejercicio 2.003(*)	PASIVO	Ejercicio 2.004	Ejercicio 2.003(*)
<b>INMOVILIZADO</b>			<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Gastos de establecimiento	65	248	Capital suscrito (Nota 7)	26.128	26.128
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	1.113	1.218	Reservas (Nota 7)	10.322	10.650
<b>Total inmovilizado</b>	<b>1.178</b>	<b>1.466</b>	Pérdidas del ejercicio	(164)	(328)
			<b>Total fondos propios</b>	<b>36.286</b>	<b>36.450</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			Socios externos (Nota 7)	<b>26.595</b>	<b>26.578</b>
<b>Deudores</b>					
Otros deudores (Nota 10)	1.908	1.907			
Administraciones públicas	1	1			
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 5)</b>	<b>1.909</b>	<b>1.908</b>	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
Valores de renta variable	98.074	99.566	Deudas con entidades de crédito (Nota 5)	<b>18.914</b>	<b>20.527</b>
Provisión por depreciación	(18.264)	(18.399)			
<b>Otros activos</b>	<b>79.810</b>	<b>81.167</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
Tesorería (Nota 6)	859	820	Deudas con entidades de crédito (Nota 9)	1.978	424
Caja, bancos y activos monetarios	127	209	Administraciones públicas (Nota 8)	3	46
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>82.705</b>	<b>84.104</b>	Otras deudas no comerciales	97	1.498
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>83.883</b>	<b>85.570</b>	Ajustes por periodificación y otras cuentas	10	47
			<b>Total</b>	<b>2.088</b>	<b>2.015</b>
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>83.883</b>	<b>85.570</b>

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CARTERA HOTELERA Y SOCIEDAD DEPENDIENTE  
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En miles de euros)

	D E B E		H A B E R			
	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio
	2.004	2.003(*)	2.004	2.003(*)	2.004	2.003(*)
GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS (Nota 5)	855	711			1.134	1.250
DOTACIONES PARA AMORTIZACION DE INMOVILIZADO (Nota 3.6)	182	208				
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION (Nota 10)	185	145				
<u>TOTAL GASTOS DE GESTION</u>	<u>1.222</u>	<u>1.064</u>				
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	:	186			88	:
PROVISIONES						
Para inmovilizado financiero (Nota 5)	105	250				
Para otros riesgos	-	226				
<u>Total Provisiones</u>	<u>105</u>	<u>476</u>				
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>46</b>	<b>5</b>			46	5
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 8)	:	9			147	285
<b>BENEFICIOS ATRIBUIDOS A SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>17</b>	<b>34</b>			147	294
<b>PERDIDAS ATRIBUIDAS A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>					164	328
Ingresos extraordinarios						
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS						
PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO						
PERDIDAS ATRIBUIDAS A LA SOCIEDAD DOMINANTE						

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

(\*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CARTERA HOTELERA Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

MEMORIA CONSOLIDADA

DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(1) RESEÑA HISTÓRICA, ACTIVIDAD Y ESTRUCTURA DEL GRUPO

Cartera Hotelera, S.A., antes Mercapital, S.A., (en adelante, la Sociedad Dominante) se constituyó en mayo de 1964 bajo la denominación de General Mercantil, S.A., cambiando la misma por la de Mercapital, S.A. en octubre de 1985, y por la actual en julio de 2003. Tiene su domicilio social en Madrid, Pº de la Castellana, 216 (C.I.F.: A/28130938).

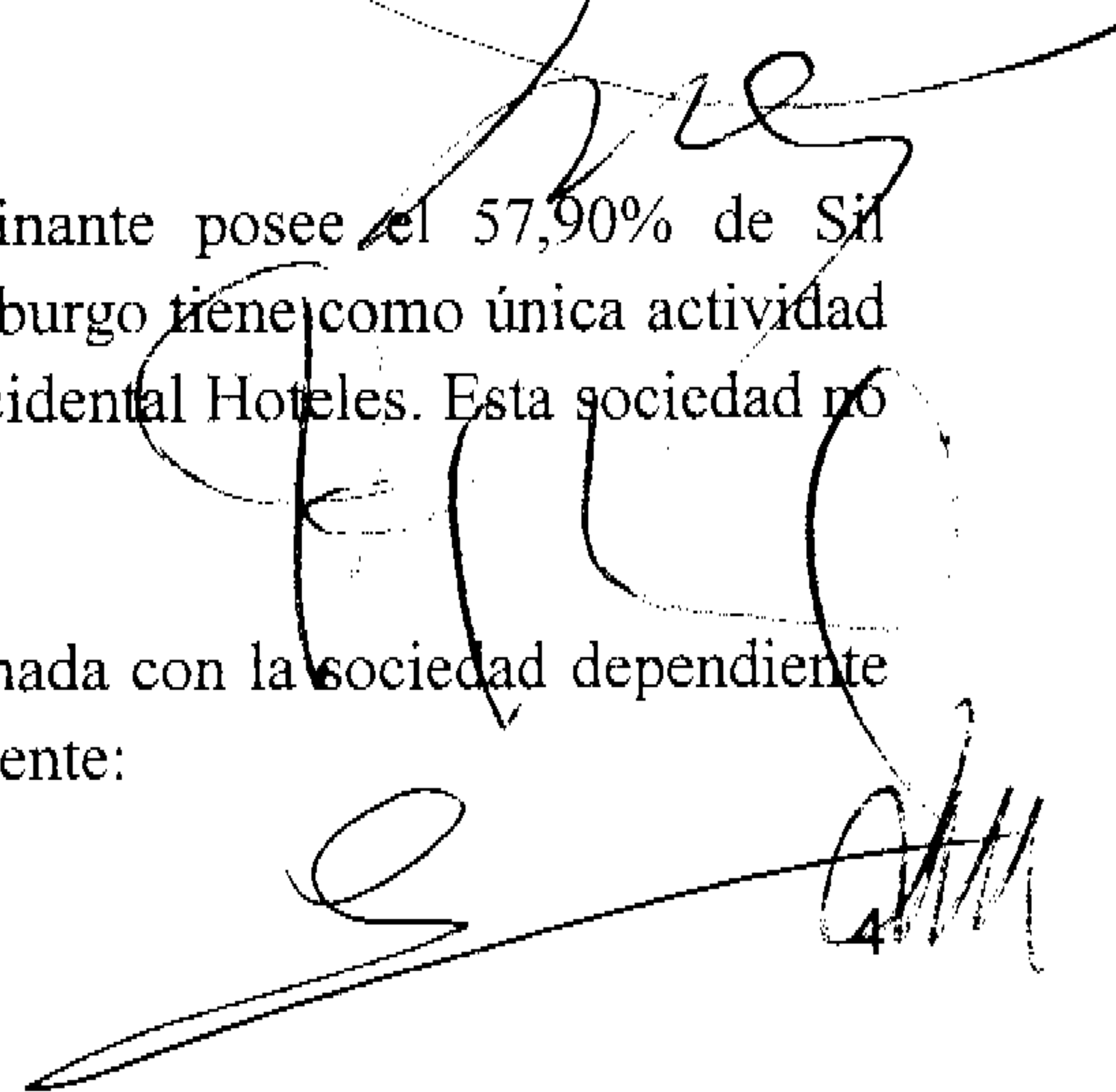
La actividad de la Sociedad Dominante se ha venido centrando desde 1985, básicamente, en el área de desarrollo de capitales mediante la inversión en participaciones en empresas industriales y comerciales (nunca con finalidad de control) para proceder posteriormente a su venta en el momento más adecuado.

En los años 1996 y 1997, como quedó recogido en los correspondientes informes anuales, se diseñó y aprobó por los órganos sociales -Consejo de Administración y Junta General de Accionistas- una nueva estrategia para la Sociedad Dominante, que llevó consigo el cese de nuevas inversiones en Cartera Hotelera, S.A., a excepción de las derivadas de su cartera de participadas. Tanto la Sociedad Dominante como la sociedad dependiente carecen de personal propio para el desarrollo de sus actividades.

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, éste 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 del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad Dominante posee el 57,90% de Sil Investments, S.A. Esta sociedad radicada en Luxemburgo tiene como única actividad la tenencia del 29,5% de las acciones del Grupo Occidental Hoteles. Esta sociedad no cotiza en Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2004 la información relacionada con la sociedad dependiente incluida en el perímetro de consolidación era la siguiente:



Miles de Euros

Capital Social	8.188
Reservas	55.781
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(837)
Beneficio del ejercicio	28

Las cifras reflejadas en el cuadro anterior han sido obtenidas de sus estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2004.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad Dominante y su sociedad dependiente.

Estas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la sociedad estima que serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables-

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente ~~aceptados~~ descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable ó criterio de valoración obligatorios que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en la elaboración de las mismas.

c) Principios de consolidación-

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para la sociedad dependiente.

Todos los saldos y transacciones significativos efectuados entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades consolidadas han sido homogeneizados en el proceso de consolidación. El efecto de dicha homogeneización sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 no ha sido significativo ni sobre las pérdidas consolidadas del ejercicio ni sobre las reservas del balance de situación consolidado.

(3) **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS**

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración:

a) **Principio del devengo**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo 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 se conocen.

b) **Gastos de establecimiento**

Los gastos de establecimiento, que están formados básicamente por los gastos de constitución y de ampliación de capital, están contabilizados por los costes incurridos netos de su amortización acumulada. Se amortizan en cinco años, a razón de un 20% anual.

Las dotación por este concepto con cargo a la cuenta del capítulo "Dotaciones para amortización de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta ha ascendido a 182 miles de euros.

c) **Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas**

Los valores de renta variable, ninguno de ellos cotizados en Bolsa, se presentan a su precio de adquisición o a su valor de mercado al cierre del ejercicio si éste último fuese menor. Por valor de mercado se entiende el correspondiente valor teórico contable incrementado, en su caso, con las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsisten en el de la valoración posterior.



## CARTERA HOTELERA, S.A.

El saldo de la "Provisión por Depreciación" tiene por objeto cubrir las potenciales minusvalías derivadas de la comparación entre el coste y su valor de mercado.

### d) Deudores

El saldo del epígrafe "Otros deudores", se registra por el importe pendiente de cobro y es a corto plazo.

Al cierre de cada ejercicio, el Grupo calcula la provisión para insolvencias necesaria para cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos saldos. Al 31 de diciembre de 2004, no ha sido necesario constituir provisión alguna por este concepto.

### e) Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor de reembolso. Se consideran como a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a un año.

### f) Conversión a euros de las cuentas en dólares estadounidenses

Las cuentas en dólares estadounidenses se convierten a euros utilizando el tipo de cambio del ejercicio.

Este criterio es también el utilizado para la conversión a euros de las acciones preferentes adquiridas en dólares estadounidenses y para el préstamo bancario a largo plazo en dicha divisa descritos en la Nota 5, dado que supone una cobertura natural del riesgo de tipo de cambio. Las diferencias de cambio netas (entre la inversión y su financiación) con el dólar estadounidense resultante de dicha operación de financiación específica para la suscripción de las mencionadas acciones preferentes generadas en el ejercicio 2004 se incluyen en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 por un importe aproximado de 13 miles de euros.

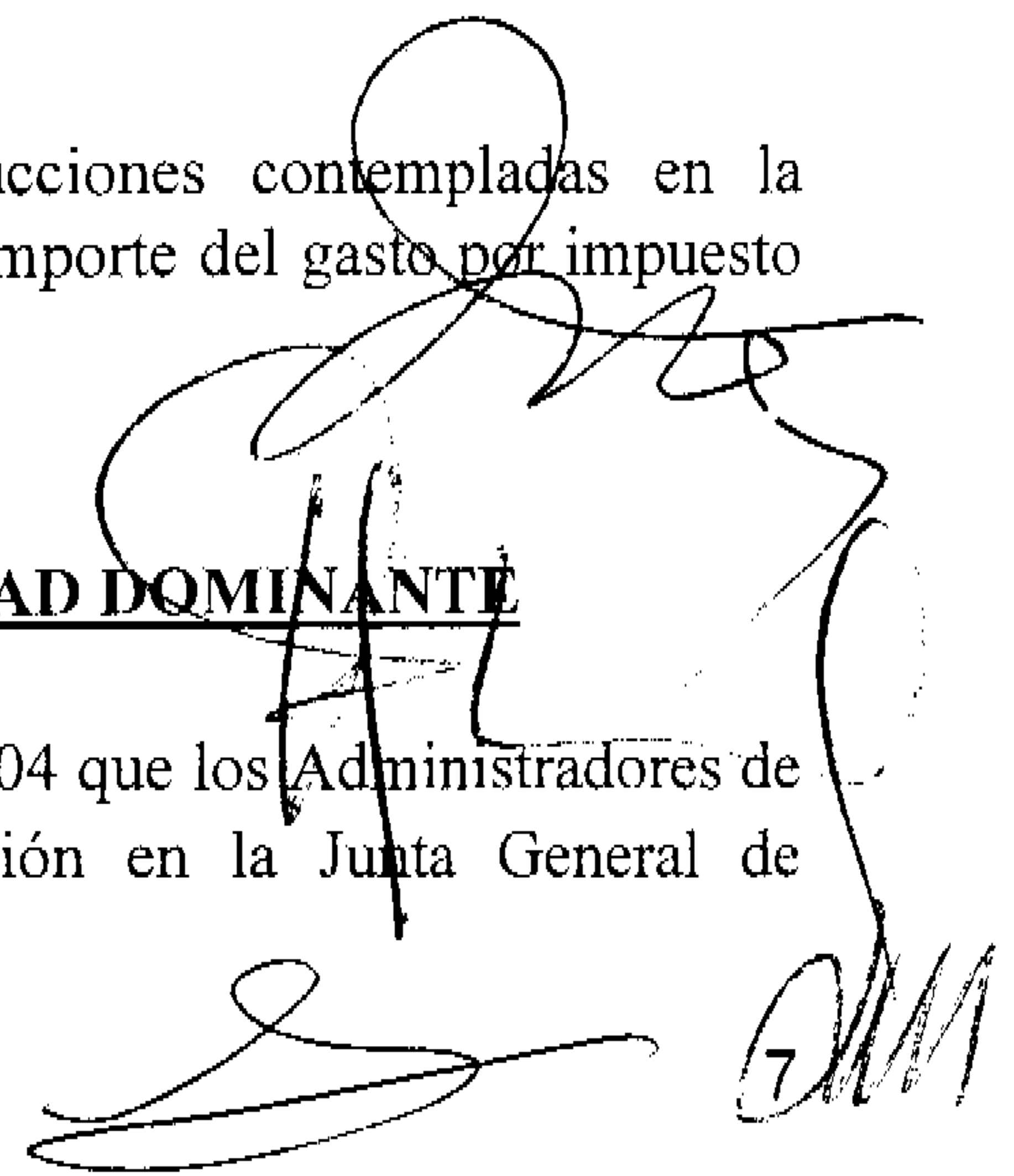
### g) Impuesto sobre sociedades

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, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones contempladas en la normativa en vigor se considera como un menor importe del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio en que se aplica.

## (4) APLICACIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2004 que los Administradores de la Sociedad Dominante propondrán para su aprobación en la Junta General de Accionistas, es la siguiente:



# CARTERA HOTELERA, S.A.

## Miles de Euros

Pérdida del ejercicio 2004	(188)
A compensación con: Reservas Voluntarias	188

### (5) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 2004 el detalle de las cuentas del capítulo "Inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente (en miles de euros):

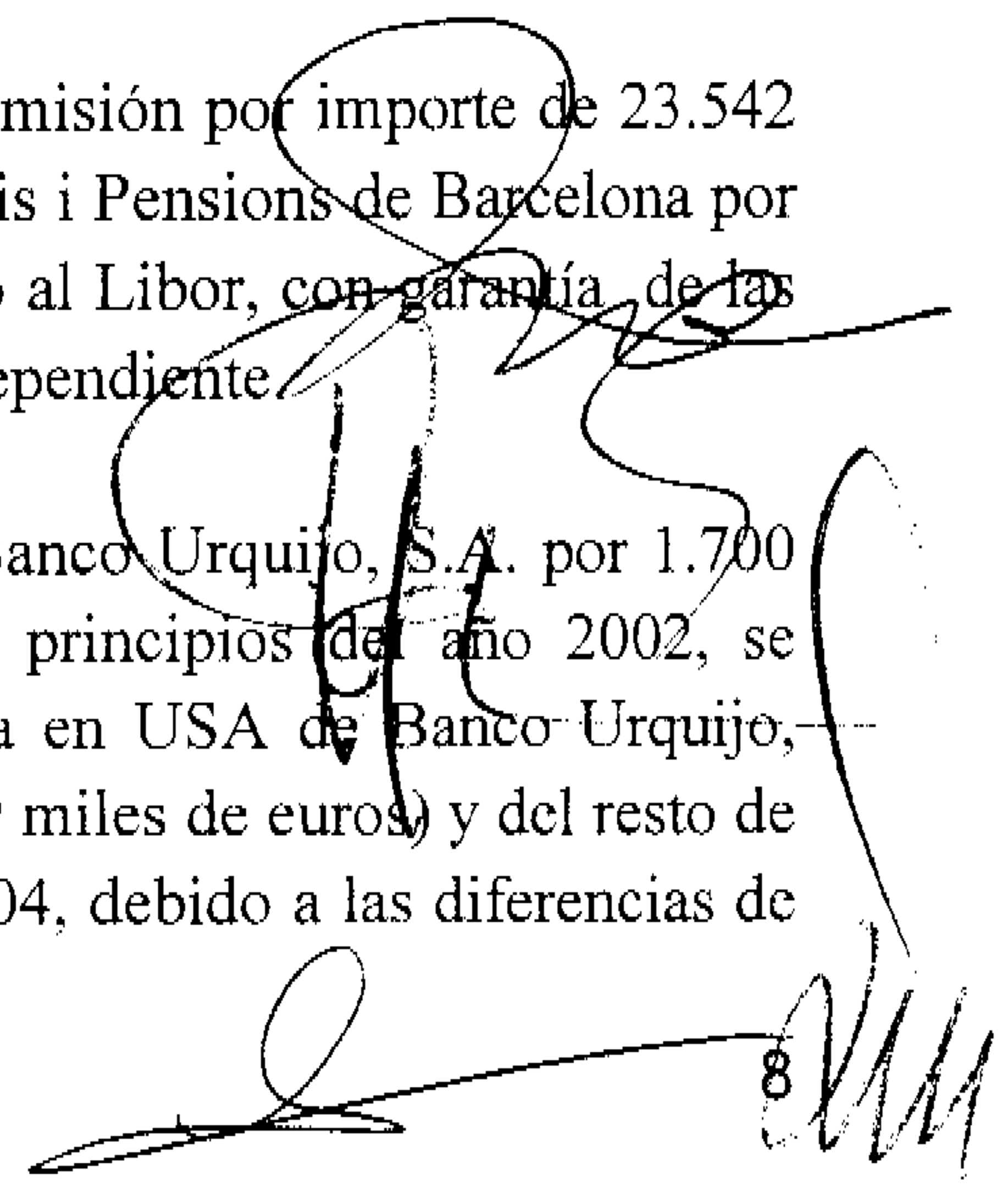
	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Coste en Libros</u>	<u>Provisión por depreciación</u>
Grupo Occidental Hoteles (a)	29,50	95.590	(15.789)
Río Verde Cartón, S.A.	8,39	2.470	(2.470)
Otros	--	14	(5)
<b>Total</b>		<b><u>98.074</u></b>	<b><u>(18.264)</u></b>

- (a) La participación se instrumentó mediante la adquisición de 117.281.399 acciones ordinarias y 11.776.208 acciones preferentes de la sociedad Occidental Hotels Management, B.V. que representan aproximadamente el 29,50% de participación de dicha sociedad de forma indirecta a través de la sociedad dependiente.
- (b) Esta participación está íntegramente provisionada dentro del saldo de la cuenta "Provisión por depreciación".

El 17 de diciembre de 2001 el Grupo Occidental Hoteles efectuó una emisión de acciones preferentes convertibles en acciones de la sociedad, de 75.500 miles de \$ US aproximadamente, con vencimiento a 8 años y convertibles en acciones a los 7 años; rescate o vencimiento por parte del Grupo Occidental Hoteles en 2006 ó 2008 o a discreción del suscriptor en 2008, con un retorno de Libor más 600 puntos básicos, menos los dividendos percibidos. Las acciones preferentes tendrán cada año un dividendo del 5% anual.

La sociedad dependiente Sil Investments, S.A. suscribió esta emisión por importe de 23.542 miles \$ US para lo cual obtuvo un préstamo de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona por importe de 23.778 miles \$ US con tipo de interés referenciado al Libor, con garantía de las propias acciones preferentes y de otros activos de la sociedad dependiente.

Adicionalmente, Sil Investments, S.A. obtuvo préstamos de Banco Urquijo, S.A. por 1.700 miles de euros. Como contragarantía de estos préstamos, a principios del año 2002, se afectaron participaciones de un fondo de inversión mobiliaria en USA de Banco Urquijo, S.A. por parte de Cartera Hotelera (por un contravalor de 1.729 miles de euros) y del resto de accionistas de Sil Investments, S.A. Al 31 de diciembre de 2004, debido a las diferencias de



## CARTERA HOTELERA, S.A.

cambio, el valor de dicho fondo ascendía a 1.113 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inmovilizado – Inmovilizaciones Financieras". La diferencia, originada en este ejercicio, 105 miles de euros, se ha registrado como gasto en el epígrafe "Provisiones para Inmovilizado Financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta.

El saldo al 31 de diciembre de 2004 de toda la financiación obtenida y pendiente de pago por la sociedad dependiente a Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona y a Banco Urquijo, S.A. ascendía a 18.914 miles de euros. El tipo de interés de la financiación con Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ha sido de Libor + 0,2% y el tipo de interés de la financiación con Banco Urquijo, S.A. del Euribor a 3 meses + 0,8%. El conjunto de gastos financieros y asimilados derivados de esta financiación ha ascendido en el ejercicio 2004 a 770 miles de euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta.

A continuación se presentan los datos más importantes del Grupo Occidental Hoteles (que no cotiza en Bolsa) según las últimas cuentas anuales auditadas del año 2003 y según los estados financieros provisionales no auditados del año 2004:

	Miles de euros	
	2004	2003
Beneficio de explotación proforma (EBITDA)	72.952	56.623
Total ingresos	301.316	298.849
Recursos Propios	189.216	188.331
Acciones Preferentes	66.794	66.840
Recursos de Minoritarios	103.596	97.267
Total activos	788.289	844.118

Si bien de los estados financieros provisionales no auditados del Grupo Occidental Hoteles se desprende un incremento de sus recursos propios de 885 miles de euros, los Administradores de la Sociedad Dominante, siguiendo un principio de prudencia valorativa, han decidido mantener la provisión de cartera que cubre la participación en dicho Grupo.

### (6) TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2004 la totalidad del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado estaba integrado por cuentas corrientes a la vista mantenidas en distintas entidades financieras.

### (7) CAPITAL SUSCRITO, RESERVAS Y SOCIOS EXTERNOS

#### a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de la Sociedad dominante está formalizado en 11.360.057 acciones al portador de 2,30 euros de valor nominal cada una, todas ellas totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

## CARTERA HOTELERA, S.A.

A dicha fecha estaban admitidas a cotización en las Bolsas Oficiales de Comercio de Madrid y Barcelona la totalidad de dichas acciones.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 116/92 de 14 de febrero, la Sociedad Dominante transformó en su día sus títulos en anotaciones en cuenta.

El único accionista con una participación superior al 10% es la sociedad Suez, con domicilio social en Francia, 1 rue d'Astorg - 75008 París, que tiene una participación del 39,66% (4.505.562 acciones) a través de la S.I. Finance, con domicilio social igualmente en Francia, 68 rue du Faubourg St. Honoré - 75008 París.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 22 de junio de 2004 acordó autorizar al Consejo de Administración y a su sociedad filial para que al amparo del artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas puedan adquirir acciones de Cartera Hotelera, S.A., siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posea la sociedad y/o sus sociedad filial, no exceda del 5% del capital social en cada momento de Cartera Hotelera, S.A. Al 31 de diciembre de 2004, no se poseían acciones propias.

### b) Reservas

A continuación se detalla la composición y el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2004 en los saldos de las cuentas de Reservas:

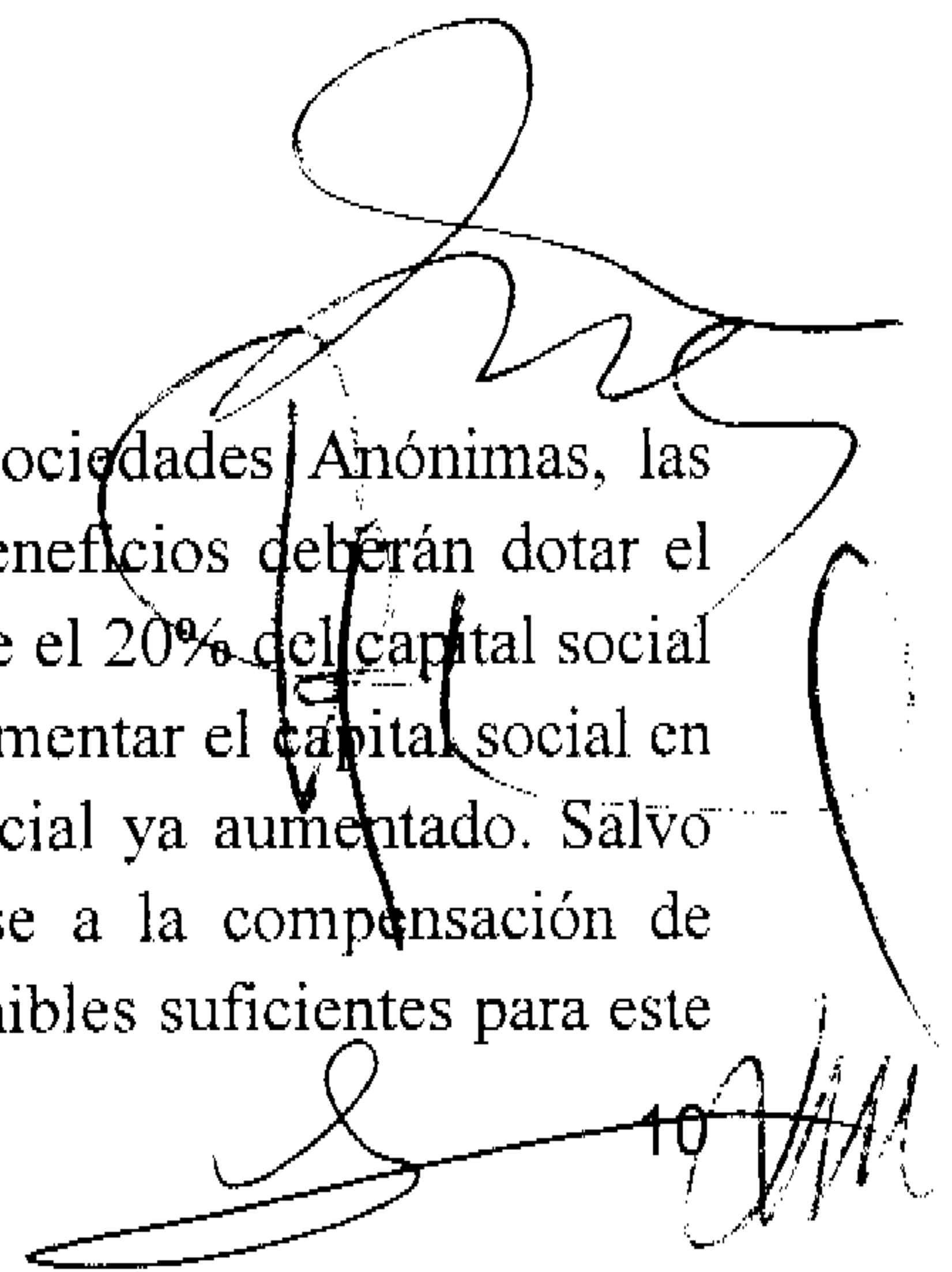
#### MILES DE EUROS

	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Indisponible Conversión al Euro</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	5.226	46	5.378	10.650
Aplicación a reservas por distribución de los resultados del ejercicio 2003	---	---	(328)	(328)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	5.226	46	5.050	10.322

Las principales características legales de estas cuentas son:

#### Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over the text. Below the signature, there is a circular stamp containing the number '10' and some illegible text.

## CARTERA HOTELERA, S.A.

fin. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad Dominante tiene adecuadamente dotada la reserva legal.

### Otras reservas

Esta cuenta recoge, básicamente, ajustes de consolidación que afectan a la Sociedad Dominante originados por la diferencia entre el valor teórico contable de su participación en Sil Investments, S.A. al 1 de enero de 2003 (el ejercicio 2003 fue el primero en el cual se prepararon cuentas anuales consolidadas del Grupo) y el coste neto de dicha participación en la Sociedad Dominante a dicha fecha.

### c) Socios Externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el capital, las reservas y el resultado del ejercicio de la sociedad dependiente. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el epígrafe "Beneficios atribuidos a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados consolidados del ejercicio 2004.

## (8) SITUACIÓN FISCAL

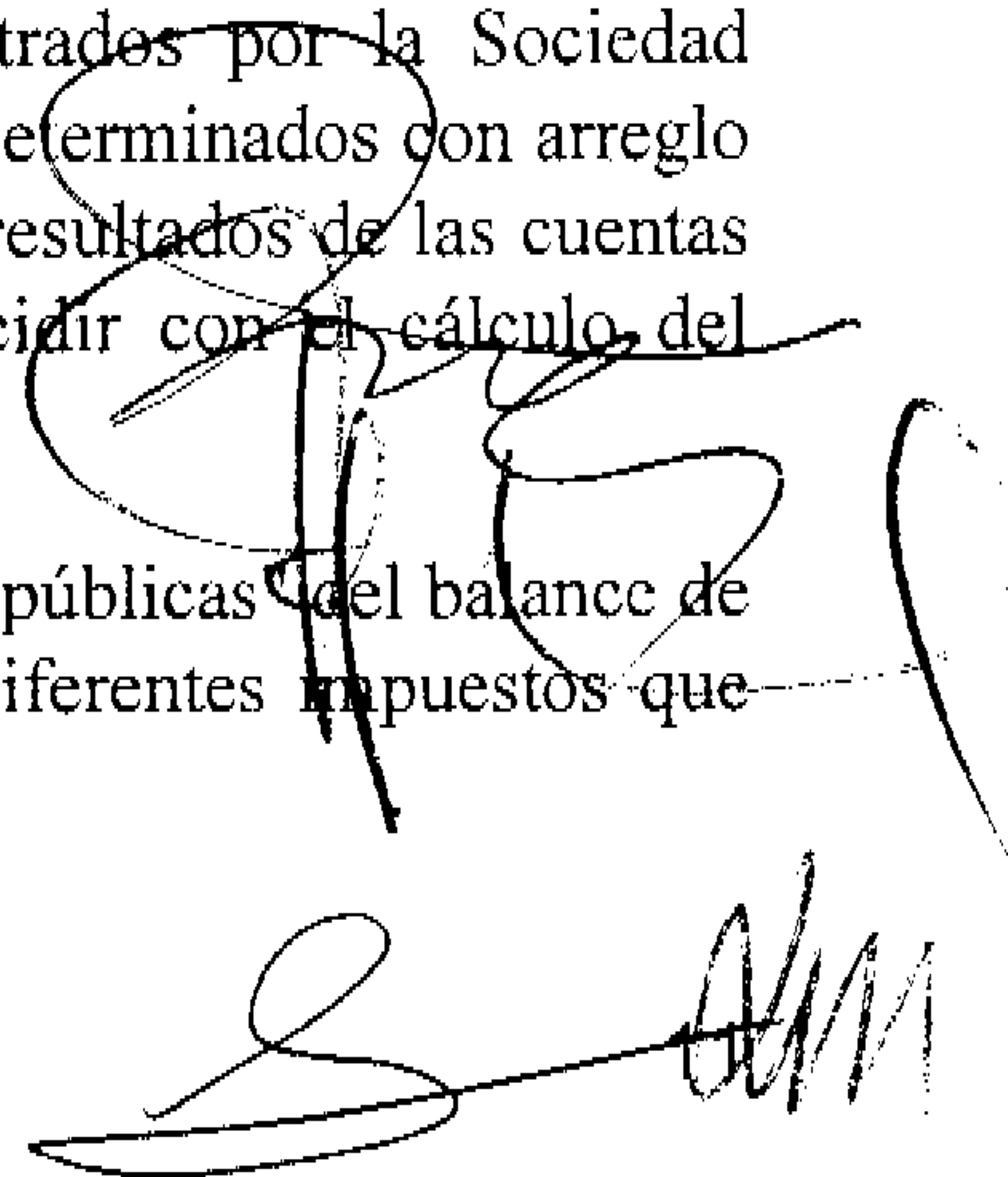
La Sociedad Dominante tiene abiertos a inspección los siguientes ejercicios y por los siguientes impuestos:

- Impuesto de Sociedades: 2000 a 2004
- Retenciones sobre IRPF: 2001 a 2004
- Impuesto sobre el Valor Añadido: 2001 a 2004

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a ciertas normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas y a los resultados de las Inspecciones que puedan llevarse a cabo en el futuro, podrían derivarse pasivos fiscales que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los administradores de la sociedad Dominante estiman que la posibilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y que, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ello pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales consolidadas adjuntas.

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 es el resultante de agrupar los distintos importes por Impuesto sobre Sociedades, o asimilables, registrados por la Sociedad Dominante y la sociedad dependiente. Estos impuestos han sido determinados con arreglo a las disposiciones fiscales vigentes en cada país y en base a los resultados de las cuentas anuales individuales, cuya suma no necesariamente debe coincidir con el cálculo del Impuesto sobre Sociedades sobre el beneficio consolidado.

El saldo del epígrafe "Acreedores a corto plazo-Administraciones públicas" del balance de situación consolidado adjunto, incluye el pasivo relativo a los diferentes impuestos que son aplicables al Grupo.

Handwritten signature and initials, possibly "S. AM", located at the bottom right of the page.

## CARTERA HOTELERA, S.A.

La Sociedad Dominante se ha acogido a la deducción por doble imposición prevista en la normativa del Impuesto sobre Beneficios. El importe de las deducciones a la cuota pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2004 asciende a 3 millones de euros aproximadamente.

La Sociedad Dominante cuenta con bases imponibles negativas por importe de de 188 y 2.509 miles de euros generados en los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente. Estas bases imponibles negativas podrán ser compensadas con los beneficios fiscales de los quince años siguientes al de su generación.

### (9) ACREEDORES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004, el detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
	<u>2004</u>
Pólizas de crédito	1.191
Préstamos bancarios	787
	-----
	<b>1.978</b>

Las pólizas de crédito presentan unos límites de crédito por importe de 1.200 miles de euros. El préstamo bancario fue formalizado con fecha 29 de diciembre de 2004 con un tipo de interés del 3,25%.

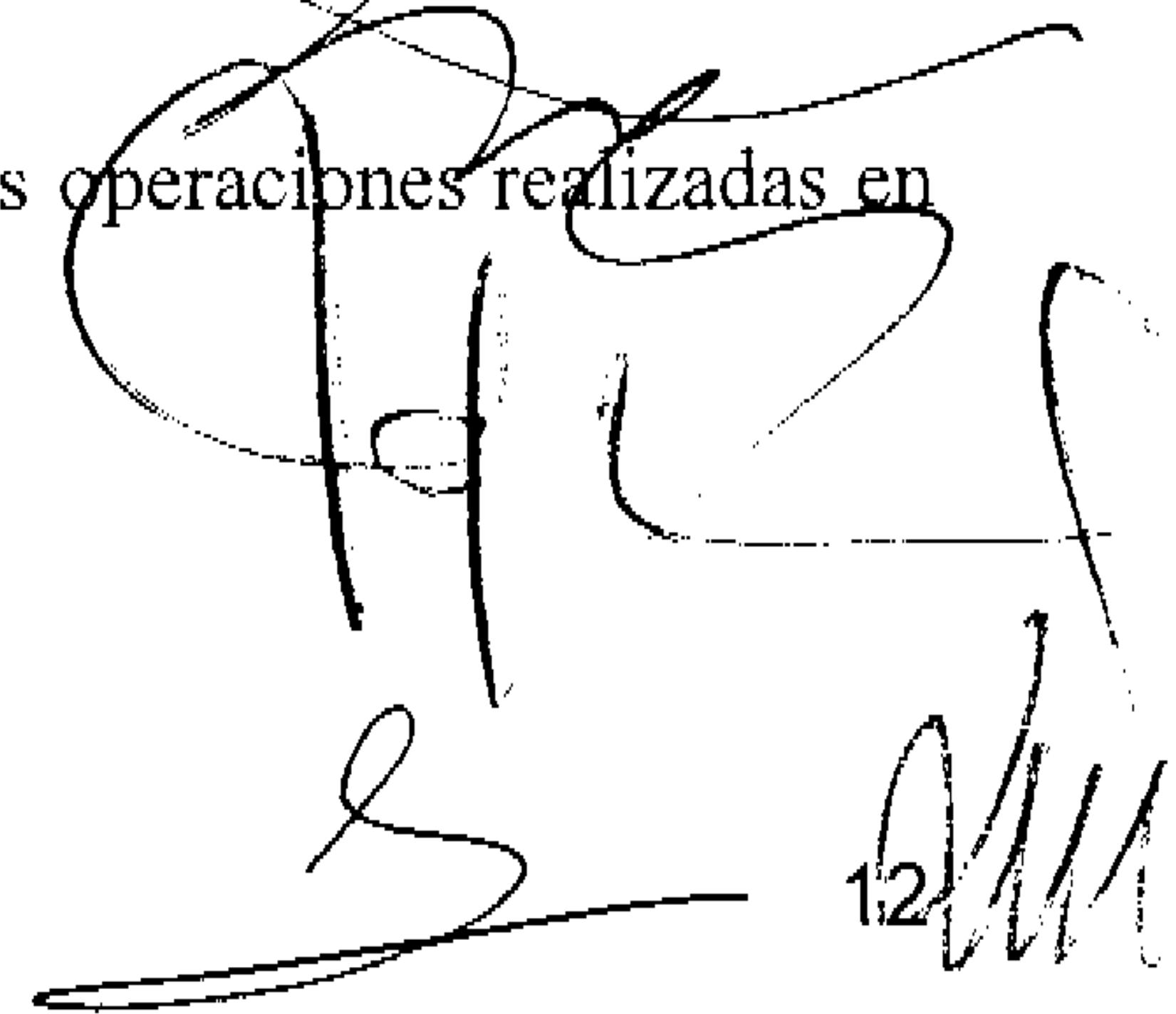
### (10) INGRESOS Y GASTOS

#### **Ingresos**

La cifra de negocios correspondiente a la actividad típica realizada durante el ejercicio 2004 se compone, exclusivamente, de Ingresos financieros.

Un importe de 918 miles de euros corresponde a los dividendos correspondientes al ejercicio 2004 de las acciones preferentes que la sociedad dependiente posee de Occidental Hotels Management B.V. (véase Nota 6). Los dividendos devengados en los ejercicios 2003 y 2002 se encontraban pendientes de pago al cierre del ejercicio 2004, ascendiendo a 1.908 miles de euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Deudores - Otros deudores" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto.

La práctica totalidad de estos ingresos se ha obtenido de las operaciones realizadas en territorio español y en otros países comunitarios.



Handwritten signature and initials, possibly 'HIZ' and 'S'.

**Gastos**

La cuenta de "Otros gastos de explotación" recoge los siguientes conceptos:

	<u>Miles de</u> <u>Euros</u>
Prestación de Servicios por Mercapital, S.L.	--
Comisión de Intermediación por Mercapital, S.L.	--
Servicios de asesoría y contabilidad	97
Atenciones y dietas del Consejo de Administración	33
Otros gastos de administración	55
	<hr/>
	<b>185</b>
	<hr/> <hr/>

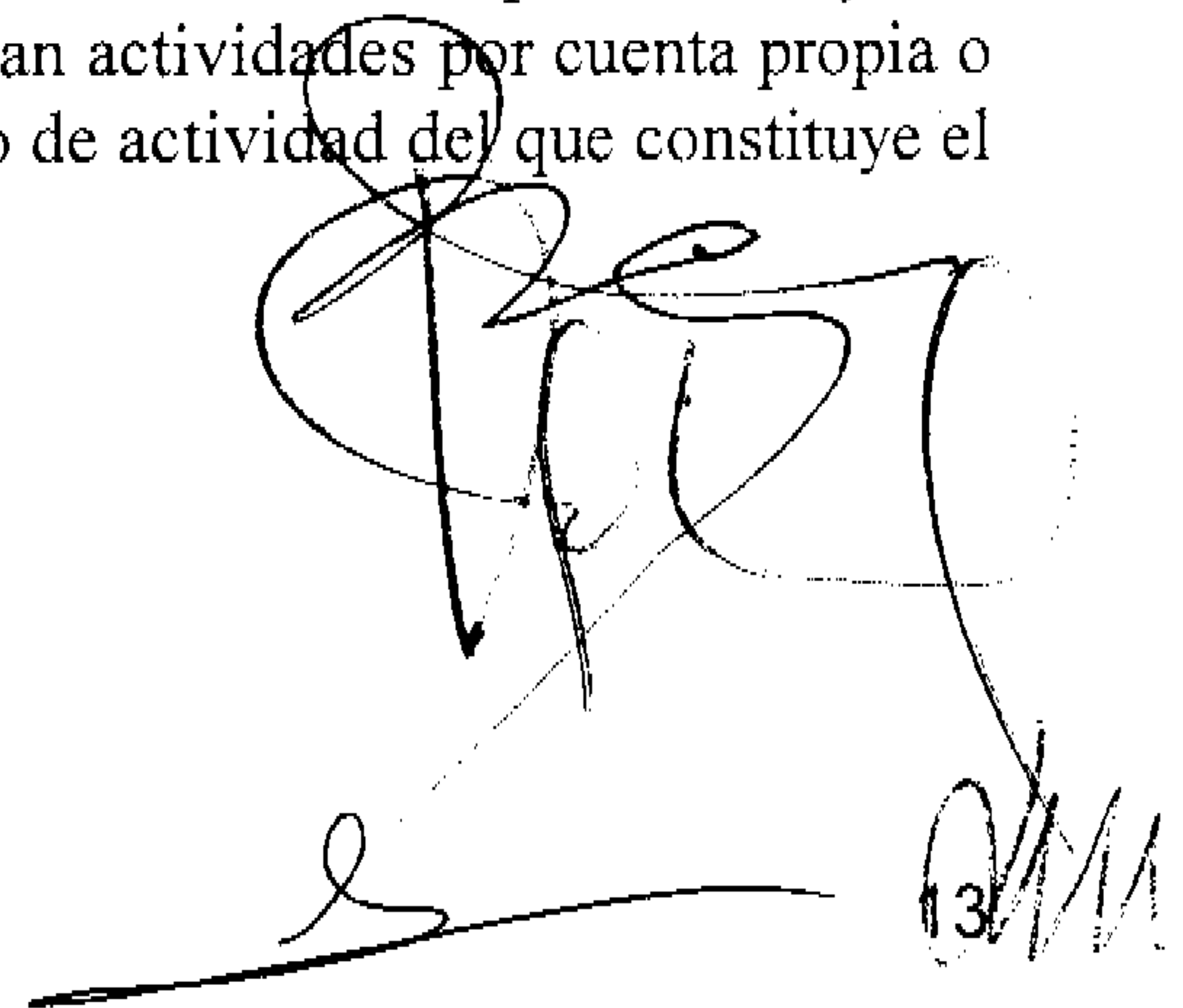
Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de administración" se recogen los honorarios del auditor de las cuentas anuales de la Sociedad Dominante y los honorarios del auditor de la sociedad dependiente por importe de 26 miles de euros.

El contrato de prestación de servicios con Mercapital, S.L. (antes Mercapital Servicios Financieros, S.L.), establecía unos honorarios anuales decrecientes en función del volumen medio de activos de la Sociedad, y con límite máximo que se alcanzó en el año 1999, por lo que, a partir de dicho año no se han devengado honorarios por este concepto.

**Remuneraciones, participaciones y actividades de los miembros del Consejo de Administración**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante perciben en el desarrollo de su función durante el ejercicio una compensación en concepto de dietas de asistencia y atenciones estatutarias que en el ejercicio 2004 han supuesto un total de 33 miles de euros. No existen otras remuneraciones, compromisos por pensiones, prestaciones, préstamos o anticipos, etc. a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración.

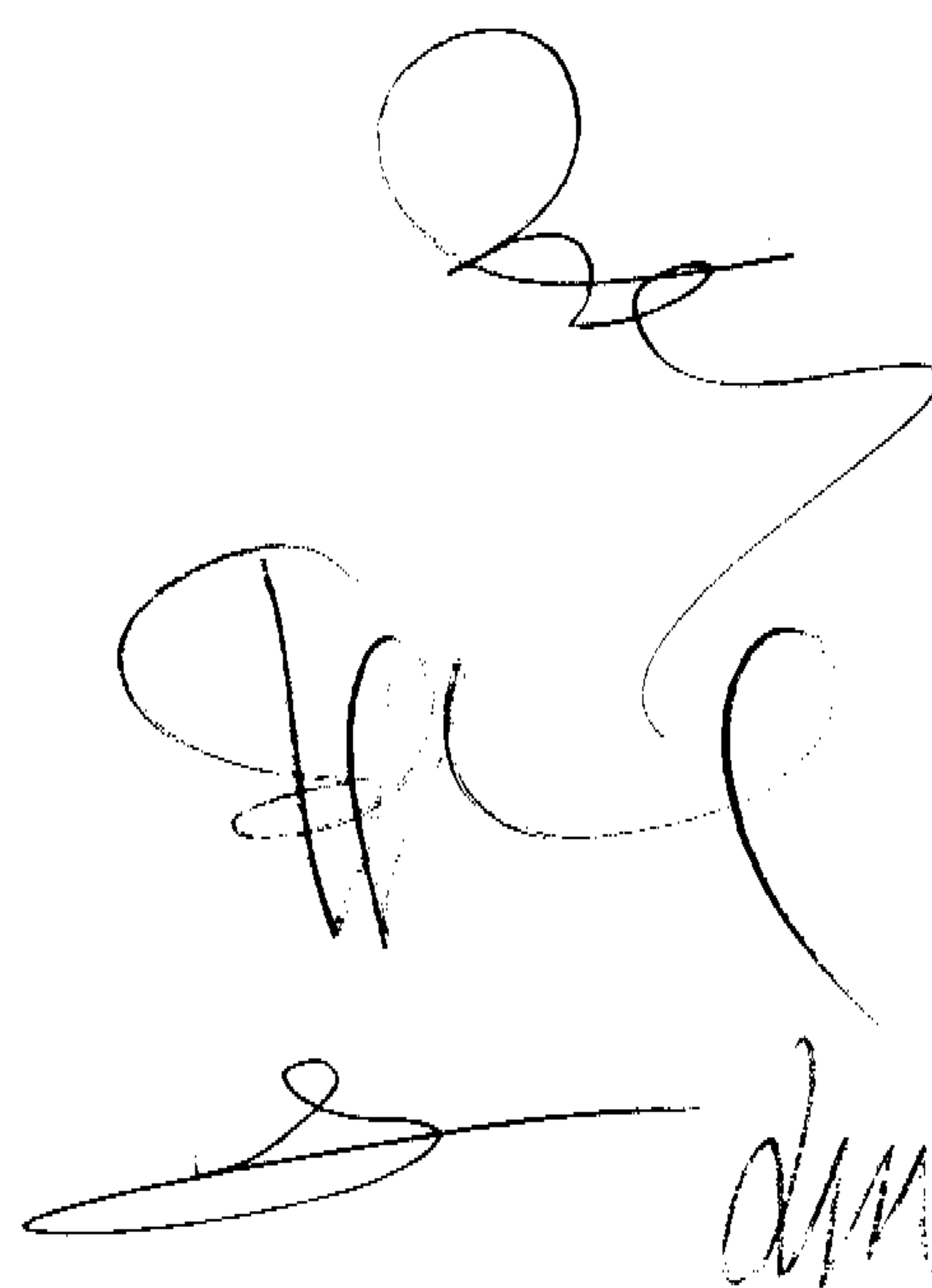
Durante el ejercicio 2004, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye su objeto social. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante.



Handwritten signature and initials, including the number 13.

FIRMAS

CONSEJEROS



The image shows three handwritten signatures in black ink. The top signature is a cursive 'L'. The middle signature is a cursive 'H'. The bottom signature is a cursive 'S' followed by the initials 'DM'.



## CARTERA HOTELERA, S.A.

Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Cartera Hotelera, S.A., conocen el contenido de estas Cuentas Anuales Consolidadas, extendidas en 13 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Cartera Hotelera, S.A., numeradas de la 1 a la 13, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación

D. José M<sup>a</sup> Loizaga Viguri  
Presidente

D. José M<sup>a</sup> Guerra Zunzunegui  
Vicepresidente

D. Mario Abajo García  
Consejero

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca  
Consejero

D. Ignacio Bernar Elorza  
Consejero

M. Roland Bonnet  
Consejero

D. Alejandro Fernández de Araoz  
Consejero

D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui  
Consejero

D. Javier Merino de la Cuesta  
Consejero

M. Xavier Moreno  
Consejero

D. Jesús Ruiz de Alegría  
Consejero

D. Ángel Soria Vaquerizo  
Consejero

D. Francisco Javier Zardoya García  
Consejero

Madrid, 16 de marzo de 2005

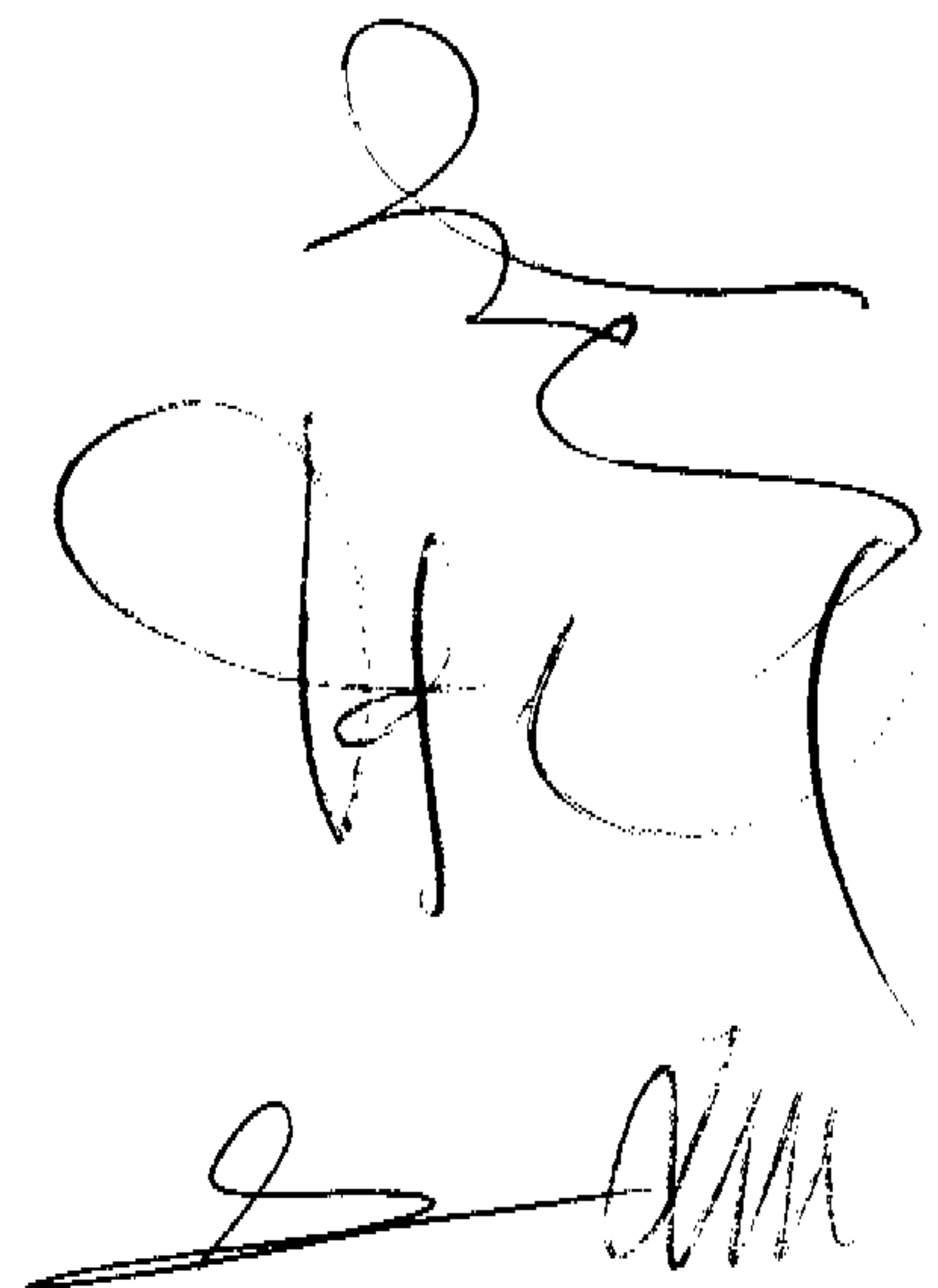
**CARTERA HOTELERA  
Y SOCIEDAD DEPENDIENTE**

INFORME

DE

GESTION CONSOLIDADO

2004

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end.

## 1.- OPERACIONES CORPORATIVAS

No se ha producido ninguna operación de interés durante el ejercicio.

## 2.- ACTIVIDADES REALIZADAS

No se ha producido ninguna operación de importancia durante el ejercicio.

## 3.- ACCIONARIADO

Los principales grupos e instituciones en el capital de la Sociedad Dominante, Cartera Hotelera, S.A. son SUEZ (39,7%), KREDIETBANK LUXEMBOURG (7%), Inversiones Europeas (5%), Negociación (5%), el grupo inglés POSTEL (4%), y COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD (3,5%), estando en su mayor parte representados en el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante posee directa o indirectamente 1.516.032 acciones de Cartera Hotelera, S.A., equivalentes al 13,35% del capital social. Además representa a otras 6.020.481 acciones, un 53,00% adicional.

Al 31 de Diciembre de 2004 ni la Sociedad Dominante ni la sociedad dependiente tenían autocartera o ésta última acciones de la Sociedad Dominante, ni durante el año 2004 se ha producido movimiento alguno.

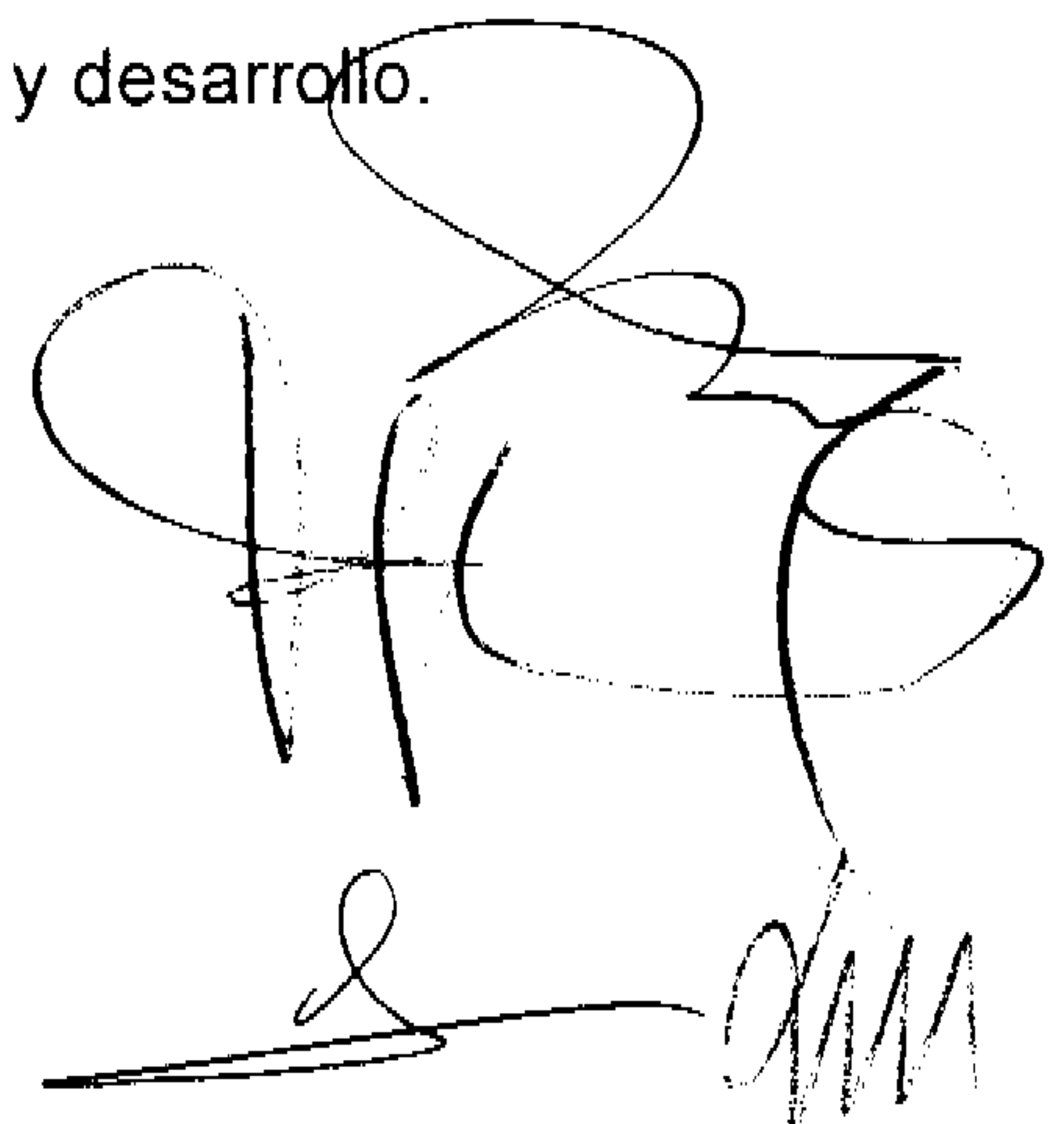
## 4.- PERSPECTIVAS PARA EL GRUPO

Las perspectivas para el año 2004 es completar en la medida que sea posible el proceso desinversor en que se encuentra el Grupo. En gran medida, ello dependerá de la situación de los mercados y las expectativas para la venta de las participaciones que se mantienen en la cartera.

No se ha producido ningún hecho significativo posterior al cierre del ejercicio 2004.

## 5.- GASTOS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Dada la actividad del Grupo no se realizan gastos de investigación y desarrollo.

Handwritten signature and initials in black ink, located at the bottom right of the page. The signature is a large, stylized cursive mark, and the initials below it appear to be 'AM'.

FIRMAS

CONSEJEROS

## CARTERA HOTELERA, S.A.

Diligencia que se extiende para hacer constar que, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Cartera Hotelera, S.A., conocen el contenido de este Informe de Gestión Consolidado, extendido en 1 hoja de papel escrita por una sola cara con el membrete de Mercapital, la cual está rubricada por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación

D. José M<sup>a</sup> Loizaga Viguri  
Presidente

D. José M<sup>a</sup> Guerra Zunzunegui  
Vicepresidente

D. Mario Abajo García  
Consejero

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca  
Consejero

D. Ignacio Bernar Elorza  
Consejero

M. Roland Bonney  
Consejero

D. Alejandro Fernández de Araoz  
Consejero

D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui  
Consejero

D. Javier Merino de la Cuesta  
Consejero

M. Xavier Moreno  
Consejero /

D. Jesús Ruiz de Alegría  
Consejero

D. Angel Soria Vaquerizo  
Consejero

D. Francisco Javier Zardoya García  
Consejero

Madrid, 16 de marzo de 2005

# CARTERA HOTELERA, S.A.

## DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### Identificación de la Sociedad: Cartera Hotelera, S.A.

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad Dominante citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de Octubre del 2001.

Firmas de los Administradores

D. José M<sup>a</sup> Loizaga Viguri  
Presidente

D. José M<sup>a</sup> Guerra Zunzunegui  
Vicepresidente

D. Mario Abajo García  
Consejero

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca  
Consejero

D. Ignacio Bernar Elorza  
Consejero

M. Roland Bonnet  
Consejero

D. Alejandro Fernández de Araoz  
Consejero

D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui  
Consejero

D. Javier Merino de la Cuesta  
Consejero

M. Xavier Moreno  
Consejero

D. Jesús Ruiz de Alegria  
Consejero

D. Ángel Soria Vaquerizo  
Consejero

D. Francisco Javier Zardoya García  
Consejero

Madrid, 16 de marzo de 2005

