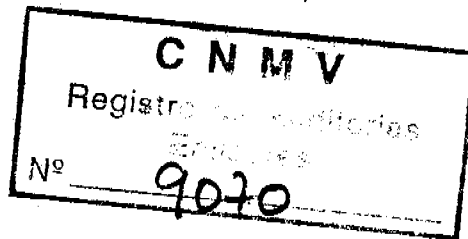




Cartera Hotelera, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente



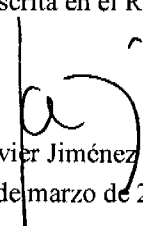
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 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 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. De acuerdo con la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales consolidadas de Cartera Hotelera, S.A. y su Sociedad Dependiente correspondientes al ejercicio 2005 preparadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, sobre las que con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que esperamos una opinión sin salvedades. En la Nota 5 de la memoria se muestran las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 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.
5. 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 apartado y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Javier Jiménez García

3 de marzo de 2006



Cartera Hotelera, S.A.

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

CARTERA HOTELERA, S.A.
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		
Inmovilizaciones financieras	-	1.113	Capital suscrito (Nota 6)	26.128	26.128
Total inmovilizado	-	1.113	Reservas (Nota 6)	7.770	7.958
			Beneficios/(Pérdidas) del ejercicio	8.920	(188)
ACTIVO CIRCULANTE			Total fondos propios	42.818	33.898
Deudores			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Administraciones públicas	1	1	Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	940	1.941
Inversiones financieras temporales (Nota 5)			Administraciones públicas (Nota 7)	-	3
Valores de renta variable	43.265	45.749	Otras deudas no comerciales	49	85
Provisión por depreciación	-	(11.475)	Ajustes por periodificación y otras cuentas	8	10
Otros activos	43.265	34.274	Total acreedores a corto plazo	997	2.039
Tesorería	536	498			
Caja, bancos y activos monetarios	13	51			
Total Activo Circulante	34.815	34.824			
TOTAL ACTIVO	43.815	35.937	TOTAL PASIVO	43.815	35.937

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de euros)

	D E B E		H A B E R		Ejercicio 2004 (*)
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)	
Gastos financieros	47	44			173
Dotaciones para amortización del inmovilizado	-	51		70	-
Otros gastos de explotación (Nota 9)	94	161		70	173
	141	256			
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Nota 5)	(9.000)	-		71	83
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	8.929	-		-	83
Provisiones para inmovilizado financiero	-	105			
Otros gastos extraordinarios	9	-			
	9	105			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	8.920	-		9	105
BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	8.920	-		-	188
					188

Las Notas 1 a 10 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

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

CARTERA HOTELERA, S.A.

MEMORIA

DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(1) RESEÑA HISTÓRICA

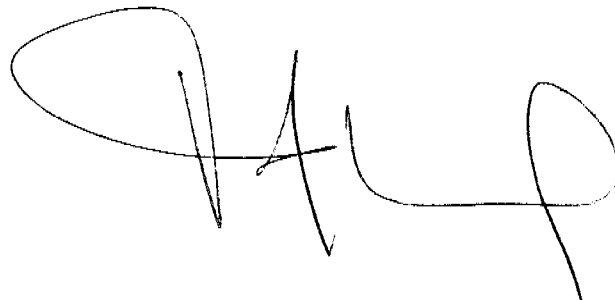
Cartera Hotelera, S.A., antes Mercapital, S.A. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó en mayo de 1964 bajo la denominación de General Mercantil, S.A., cambiando la misma por la de Mercapital, S.A. en octubre de 1985, y por la actual en julio de 2003. Tiene su domicilio social en Madrid, Pº de la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

La actividad de la Sociedad se ha venido centrandose 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.

La actividad de la Sociedad durante el ejercicio 2005 se ha centrado en la venta de su inversión en Río Verde Cartón, S.A. y en el proceso de venta de su inversión en Occidental Hotels Management B.V., el cual se prevé culminar tan pronto como las circunstancias lo permitan (véase Nota 5).

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 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**

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.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2005, 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 2004 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.

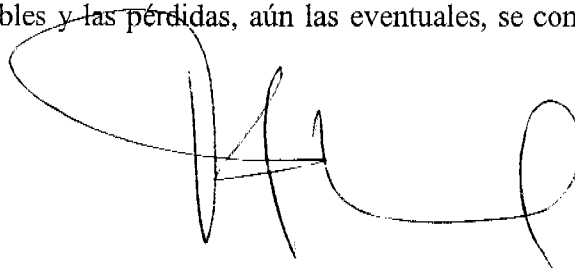
(3) **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS**

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) 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.

c) Acreedores

En el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, 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.

d) 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.

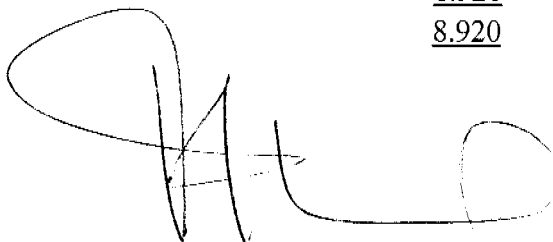
El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones contempladas en la normativa en vigor se considera como un menor importe del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio en que se aplica.

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio 2005 que los Administradores de la Sociedad propondrán para su aprobación en la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Miles de Euros

Beneficios del ejercicio 2005	<u>8.920</u>
A: Reservas voluntarias	<u>8.920</u>



(5) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los movimientos que se han producido en la cartera de inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>Coste</u>	<u>Provisión por depreciación</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>45.749</u>	<u>(11.475)</u>
Ventas / Aplicaciones	(2.484)	(11.475)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>43.265</u>	<u>-</u>

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha vendido su participación en Río Verde Cartón, S.A., obteniendo un beneficio de 26 miles de euros que se encuentra recogido en el epígrafe "Beneficios en venta de valores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta.

Cartera de inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2005 el detalle de los valores incluidos en el epígrafe de "Inversiones financieras temporales" del balance de situación a dicha fecha adjunto es el siguiente :

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Coste en Libros</u>
Sil Investments, S.A. (a)	57,90	<u>43.265</u>

- (a) A través de esta sociedad, participa en Occidental Hotels Management B.V. en un 29,5%, que representa una participación indirecta de la Sociedad en este grupo del orden del 17%.

Sil Investments, S.A., sociedad radicada en Luxemburgo, tiene como única actividad la tenencia del 29,5% de las acciones de Occidental Hotels Management B.V. así como una participación en acciones preferentes de ésta misma sociedad. Sus balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 auditados, elaborados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Luxemburgo, se muestran de forma resumida a continuación:

CARTERA HOTELERA, S.A.

SIL INVESTMENTS, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Miles de Euros)

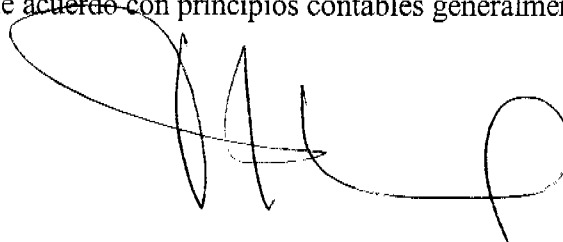
ACTIVOS	<u>2005</u>	<u>2004</u>	PASIVOS	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gastos de establecimiento	-	65	Capital social	8.188	8.188
			Prima de emisión	71.570	71.570
			Otras reservas	-	(15.789)
			Perdidas de ejercicios anteriores	(809)	(837)
			Resultados del ejercicio	<u>(581)</u>	<u>28</u>
Participaciones en sociedades (Grupo Occidental Hoteles)	78.306	78.306	Pasivos a largo plazo	<u>78.368</u>	<u>63.160</u>
- Acciones preferentes	26.096	26.096	Créditos bancarios	<u>28.256</u>	<u>27.813</u>
- Provisión por depreciación	-	(15.789)	Pasivo circulante		
	<u>104.402</u>	<u>88.613</u>	Créditos bancarios	23	38
Activo circulante	<u>2.257</u>	<u>2.345</u>	Otros acreedores	<u>12</u>	<u>12</u>
				<u>35</u>	<u>50</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>106.659</u>	<u>91.023</u>	TOTAL PASIVOS	<u>106.659</u>	<u>91.023</u>

El 17 de diciembre de 2001 Occidental Hotels Management B.V. efectuó una emisión de acciones preferentes convertibles en acciones de la sociedad, de 75,5 millones \$ US aproximadamente, con vencimiento a 7 años y convertibles en acciones a los 6 años; rescate o vencimiento por parte de Occidental Hotels Management B.V. en 2006 ó 2008 o a discreción de los suscriptores 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 y vencimiento en diciembre de 2006, 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 la Sociedad (por un contravalor de 1.729 miles de euros) y del resto de accionistas de Sil Investments, S.A. Dichas participaciones, con un valor neto contable de 1.113 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, se han vendido durante el ejercicio 2005, con un beneficio de 44 miles de euros que se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficios en venta de valores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta.

A continuación se presentan las cifras más relevantes de Occidental Hotels Management B.V. (que no cotiza en Bolsa) según los últimos estados financieros consolidados auditados del ejercicio 2004 y según los estados financieros consolidados provisionales no auditados del ejercicio 2005, elaborados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en los Países Bajos:



	Miles de Euros	
	2005	2004
Beneficio de explotación proforma (EBITDA)	80.710	76.280
Total ingresos	290.861	297.163
Recursos propios	206.259	188.439
Acciones preferentes	77.737	64.022
Recursos de minoritarios	100.300	99.076
Total activos	857.764	793.230

Los estados financieros consolidados provisionales no auditados del año 2005 de Occidental Hotels Management B.V., que cierra su ejercicio anual el 31 de diciembre, muestran un incremento de sus recursos propios de aproximadamente 17.820 miles de euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2005 los accionistas de Occidental Hotels Management B.V. han realizado un proceso de venta de sus respectivas participaciones, que finalmente no se ha culminado. Dicho proceso de venta ha puesto de manifiesto que el valor de mercado de Occidental Hotels Management B.V. al 31 de diciembre de 2005 es muy superior a sus recursos propios a dicha fecha. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad han revertido durante el ejercicio 2005 la provisión de cartera que cubría su participación en Sil Investments, S.A. al 31 de diciembre de 2004, por un importe de 9.000 miles de euros, con abono al epígrafe "Variación de las provisiones de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta.

De acuerdo con la legislación vigente la Sociedad, como cabecera de Grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, al 31 de diciembre de 2005 el volumen total de reservas consolidadas asciende a 24.077 miles de euros, los beneficios consolidados del ejercicio 2005 ascienden a 12 miles de euros y el volumen total de activos del Grupo asciende a 107.656 miles de euros.

(6) FONDOS PROPIOS

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2005, 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.

CARTERA HOTELERA, S.A.

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 celebrada el 28 de junio de 2005 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 su sociedad filial, no exceda del 5% del capital social en cada momento de Cartera Hotelera, S.A. Al 31 de diciembre de 2005 no se poseían acciones propias.

b) Reservas

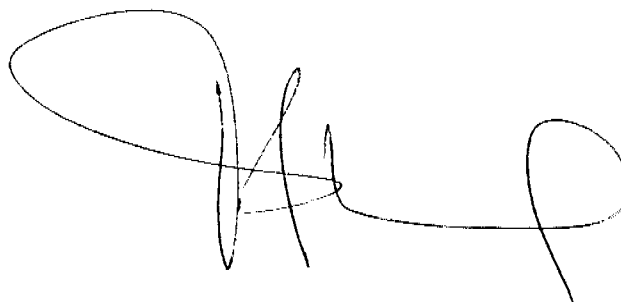
A continuación se detalla la composición y el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2005 en los saldos de las cuentas de reservas:

	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 2004	5.226	46	2.686	8.333
Aplicación de las pérdidas del ejercicio 2004	-	-	(188)	188
Saldos al 31 de diciembre de 2005	5.226	46	2.498	7.770

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 2005 la Sociedad tiene adecuadamente dotada la reserva legal.



(7) SITUACIÓN FISCAL

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

- Impuesto de Sociedades: 2001 a 2005
- Retenciones sobre IRPF: 2002 a 2005
- Impuesto sobre el Valor Añadido: 2002 a 2005

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.

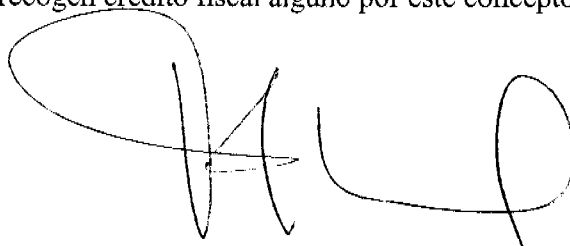
La conciliación del resultado contable de la Sociedad de los ejercicios 2005 y 2004 con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Resultado del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades	8.920	(188)
Diferencias permanentes	<u>(9.000)</u>	<u>(103)</u>
Base imponible previa	<u>_(80)</u>	<u>(291)</u>
Base imponible (resultado fiscal)	<u>_(80)</u>	<u>(291)</u>

El saldo del epígrafe "Acreedores a corto plazo-Administraciones públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto incluye el pasivo relativo a los diferentes impuestos que son aplicables.

La Sociedad se ha acogido a la deducción por doble imposición prevista en la normativa del Impuesto sobre Sociedades. El importe de las deducciones a la cuota pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2005 asciende a 2.271 miles de euros, aproximadamente.

Las bases imponibles negativas generadas en los ejercicios 2003, 2004 y 2005 (por un total de 2.880 miles de euros), únicas con las que cuenta la Sociedad, podrán ser compensadas con los beneficios fiscales de los quince años siguientes al de su generación. Las cuentas anuales del ejercicio 2005 no recogen crédito fiscal alguno por este concepto.




(8) **DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO**

El detalle de las pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Pólizas de crédito – Banco Urquijo	<u>940</u>
	<u>940</u>

Las pólizas de crédito tienen unos límites por importe de 1.200 miles de euros.

(9) **INGRESOS Y GASTOS**

Ingresos

La cifra de negocios correspondiente a la actividad típica realizada durante el ejercicio 2005 se compone, exclusivamente, de beneficios en venta de valores.

La totalidad de estos ingresos se ha obtenido de operaciones realizadas en territorio español.

Gastos

El epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 se desglosa como sigue:

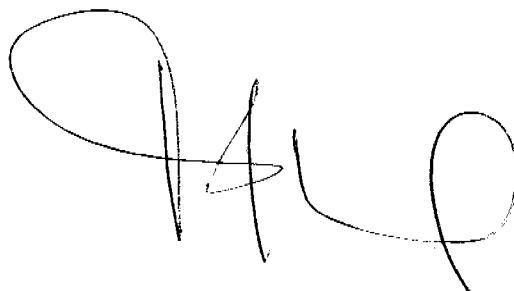
	<u>Miles de euros</u>
Atenciones y dietas del Consejo de Administración	17
Otros gastos de administración	<u>77</u>
	<u>94</u>

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 39 miles de euros.

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 2005, han supuesto un total de 17 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 2005 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.



(10) CUADROS DE FINANCIACIÓN**CARTERA HOTELERA, S.A.**

A continuación se muestran los cuadros de financiación de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004.

APLICACIONES	Miles de euros		ORIGENES	Miles de euros	
	2005	2004(*)		2005	2004 (*)
Recursos aplicados en las operaciones	124	32	Enajenación de inmovilizado	1.157	-
TOTAL APLICACIONES	124	32	TOTAL ORIGENES	1.157	-
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.033	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	32

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros			
	2005		2004 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Acreedores	1.042	-	-	104
Inversiones financieras temporales	-	9	-	-
Otros activos	38	-	39	-
Tesorería	-	38	33	-
TOTAL	1.080	47	72	104
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.033	-	-	32

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

	Miles de euros	
	2005	2004 (*)
Resultado neto del ejercicio	8.920	(188)
Provisiones de inmovilizado financiero	(9.000)	105
Beneficio en venta de inmovilizado financiero	(44)	-
Recursos aplicados de las operaciones	(124)	(32)

(*) 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 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.

INFORME DE GESTIÓN (INDIVIDUAL)

1. Operaciones Corporativas

No se ha producido ninguna operación de interés durante el ejercicio 2005 adicional a la venta de participaciones en Río Verde Cartón, S.A.

2. Actividades realizadas

No se ha producido ninguna operación de importancia durante el ejercicio 2005.

3. Accionariado

Las 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%) y COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD (3,5%), estando en su mayor parte representados en su 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% adicional.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no tenía autocartera, ni durante el año 2005 se ha producido movimiento alguno.

4. Perspectivas para la Sociedad

Las perspectivas para el año 2006 son 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 la única participación que se mantiene en la cartera.

No se producido ningún hecho significativo posterior al cierre del ejercicio 2005.

5. Gastos de investigación y desarrollo

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

6. Instrumentos financieros

La Sociedad no ha contratado durante el ejercicio 2005 ningún instrumento financiero derivado.

FIRMAS

CONSEJEROS

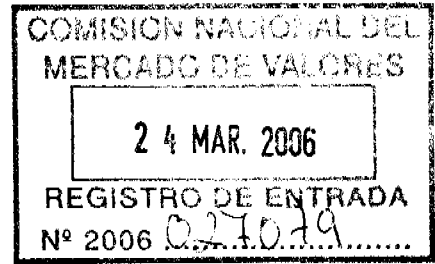
CARTERA HOTELERA, S.A.

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, extendiendo en 1 hoja de papel escrita por una sola cara con el membrete de Cartera Hotelera, S.A., la cual está rubricada por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación

DECLARACION NEGATIVA ACERCA DE INFORMACION MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

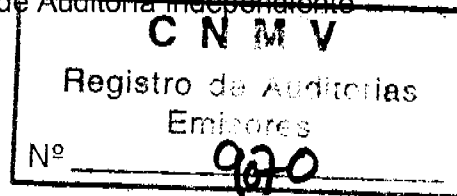
Identificación de Sociedad: Cartera Hotelera, S.A.

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales del ejercicio 2005 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 de 2001.



Cartera Hotelera, S.A. y Sociedad Dependiente

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 elaboradas conforme a las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea junto con el Informe de Gestión Consolidado y 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 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria consolidados 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 en España, 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.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria consolidados, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras consolidadas correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados de Cartera Hotelera, S.A. y su Sociedad Dependiente al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior, que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. 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
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Javier Jiménez García
3 de marzo de 2006



Cartera Hotelera, S.A. y Sociedad Dependiente

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de
2005 elaboradas conforme a las normas
internacionales de información financiera
adoptadas por la Unión Europea junto
con el Informe de Gestión Consolidado

CARTERA HOTELERA, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

CARTERA HOTELERA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2005	2004	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2005	2004
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inversiones financieras no corrientes-	7	-	1.113	Capital social	11.1	26.128	26.128
Inversiones disponibles para la venta		-	1.113	Reservas de la Sociedad Dominante	11.2	20.599	20.529
Impuestos anticipados	14.1	3.279	3.251	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	11.2	3.478	3.139
Total activo no corriente		3.279	4.364	Ajustes en patrimonio por valoración		-	(615)
				Beneficios consolidados del ejercicio	12	12	409
				Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante		50.217	49.590
				Intereses minoritarios		34.429	33.911
				Total patrimonio neto		84.646	83.501
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Deudas con entidades de crédito	13.1	-	17.457
				Total pasivo no corriente		-	17.457
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	5.284	3.554	Deudas con entidades de crédito	13.2	22.941	3.435
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	9	321	384	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		61	100
Otros activos corrientes		586	602	Otros pasivos corrientes		8	10
Total activo corriente		6.191	4.540	Total pasivo corriente		23.010	3.545
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	10	98.186	95.599				
TOTAL ACTIVO		107.656	104.503	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		107.656	104.503

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005.

CARTERA HOTELERA, S.A.

CARTERA HOTELERA, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Miles de Euros)

	Nota	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios		-	46
Otros gastos de explotación		(163)	(184)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(163)	(138)
Ingresos financieros	16.1	2.083	1.840
Gastos financieros	16.2	(2.040)	(817)
Diferencias netas de cambio (ingresos y gastos)		622	(326)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		502	559
Impuestos	14	28	102
RESULTADO DEL EJERCICIO		530	661
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		12	409
Intereses minoritarios		518	252
Beneficio básico por acción (euros)	6	0,000001	0,000036

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005.



CARTERA HOTELERA, S.A.

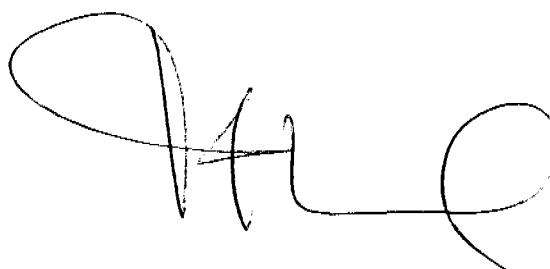
CARTERA HOTELERA, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Pagos netos a deudores y acreedores no comerciales	(199)	(1.351)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	(199)	(1.351)
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Cobros de inversiones disponibles para la venta	1.157	-
Cobros de dividendos	994	1.049
Cobros de ventas de activos no corrientes mantenidos para la venta	26	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)	2.177	1.049
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Efectivo por préstamos recibidos	443	1.552
Pagos por reembolso de préstamos	(1.001)	(251)
Pagos por intereses	(1.483)	(824)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)	(2.041)	477
IV. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	(63)	175
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	384	209
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	321	384

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2005.



**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(Miles de Euros)

	Capital Social	Reservas de la Sociedad Dominante			Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Pérdidas y ganancias reconocidas en patrimonio	Resultado	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
		Reserva Legal	Diferencias por ajustes del capital a euros	Reservas Voluntarias						
Saldos al 1 de enero de 2004	26.128	5.226	46	14.475	2.411	(510)	1.510	49.286	33.659	82.945
Distribución de Resultados- - A Reservas				782	728	(105)	(1.510)	(105)		(105)
Ajustes por valoración de activos Resultado neto del ejercicio 2004						661	661	661		661
Resultado atribuible a minoritarios						(252)	(252)	(252)	252	
Saldos al 31 de diciembre de 2004	26.128	5.226	46	15.257	3.139	(615)	409	49.590	33.911	83.501
Distribución de Resultados- - A Reservas				70	339	615	(409)	615		615
Ajustes por valoración de activos Resultado neto del ejercicio 2005						530	530	530		530
Resultado atribuible a minoritarios						(518)	(518)	(518)	518	
Saldos al 31 de diciembre de 2005	26.128	5.226	46	15.327	3.478	-	12	50.217	34.429	84.646

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

Cartera Hotelera, S.A. y Sociedad Dependiente

Memoria consolidada del ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2005

(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).

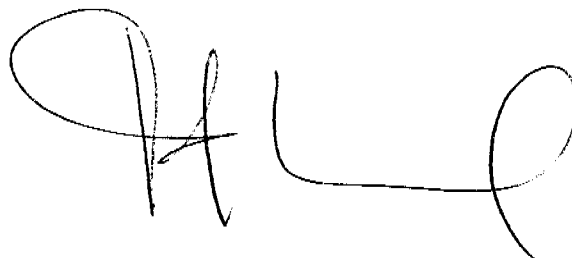
La actividad de la Sociedad Dominante se ha venido centrando desde 1985, básicamente, en el área de desarrollo de capitales mediante la inversión en participaciones en empresas industriales y comerciales (nunca con finalidad de control) para proceder posteriormente a su venta en el momento más adecuado.

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.

La actividad del Grupo durante el ejercicio 2005 se ha centrado en la venta de su inversión en Río Verde Cartón, S.A. y en el proceso de venta de su inversión en Occidental Hotels Management B.V., el cual se prevé culminar tan pronto como las circunstancias lo permitan (Véase Nota 10).

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 2005 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 ordinarias de Occidental Hotels Management B.V., así como una participación en acciones preferentes de éste mismo grupo, que no cotiza en Bolsa.



Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la información relacionada con la Sociedad Dependiente incluida en el perímetro de consolidación, según sus estados financieros auditados elaborados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Luxemburgo, era la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/05	31/12/04
Capital social	8.188	8.188
Reservas	71.570	55.781
Resultados de ejercicios anteriores	(809)	(837)
Resultado del ejercicio	(581)	28
Total	79.368	63.160

(2)- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

(2.1) Adopción de las normas internaciones de información financiera (NIIF)

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (en adelante, "NIIF") adoptadas por la Unión Europea, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº1606/2002 del Parlamento Europeo y en la reunión del Consejo de fecha 19 de julio de 2002, en virtud de los cuales todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa ha sido, asimismo, regulada en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social.

Esta nueva normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004 (Plan General de Contabilidad RD 1643/1990):

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales consolidadas.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidados.
- Un incremento significativo en la información facilitada en la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas.

Los desgloses exigidos por la NIIF 1 en relación con la transición desde los principios contables españoles previos a las NIIF se presentan en la Nota 3.

(2.2) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, formuladas por los Administradores de Cartera Hotelera, S.A. en su reunión de Consejo celebrada el día 27 de febrero de 2006, se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad Dominante y de su Sociedad Dependiente Sil Investments, S.A. (una sociedad luxemburguesa).

Dichas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha conforme a la normativa contable vigente.

Las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad Dominante y las de la Sociedad Dependiente correspondientes al ejercicio 2005 se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras preparadas conforme a las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea. Dichas normas suponen, con respecto a las que se encontraban en vigor al tiempo de formalizarse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004, cambios en las políticas contables y en los criterios de valoración y presentación de los estados financieros, así como la incorporación a las cuentas anuales consolidadas de desgloses de información y estados adicionales.

Dado, además, que las mencionadas normas internacionales exigen la presentación con fines comparativos de información del ejercicio precedente preparada conforme a las mismas bases y criterios empleados en la determinación de las cifras de 2005, la información relativa al ejercicio 2004 contenida en esta memoria no coincide con la que figura en las cuentas anuales aprobadas para dicho ejercicio por la Junta General de Accionistas de Cartera Hotelera, S.A. celebrada el 28 de junio de 2005.

En este sentido, y de acuerdo con la norma de primera aplicación, se ha considerado fecha de transición a las NIIF el 1 de enero de 2004 recalculando los saldos del patrimonio al inicio y cierre del ejercicio precedente, así como el resultado de dicho período conforme a los principios internacionales. En la Nota 4 se detalla la conciliación de los citados saldos calculados bajo principios contables vigentes en España con los resultados de la aplicación de principios internacionales.

(2.3) Principales decisiones relativas a la primera aplicación

En cumplimiento de la norma de primera aplicación, el Grupo ha aplicado totalmente las NIIF sin considerar ninguna de las excepciones contempladas en dicha normativa.

(2.4) Información referida al ejercicio 2004

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye por sí misma, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

(2.5) Moneda de presentación

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros.

(2.6) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 la Dirección del Grupo no ha necesitado utilizar estimaciones para cuantificar ninguno de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas.

(2.7) Principios de consolidación aplicados

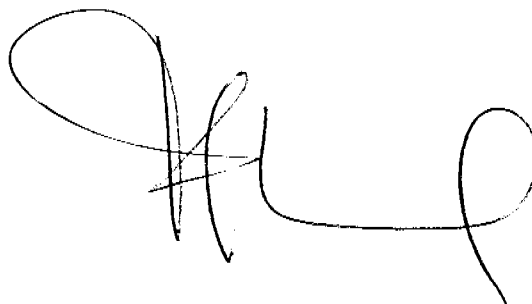
(2.7.1) Sociedad Dependiente

Se considera sociedad dependiente aquella sociedad incluida en el perímetro de consolidación en la que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, ostenta la gestión por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión y tiene capacidad para ejercer control. Esta capacidad se manifiesta cuando la Sociedad Dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de la Sociedad Dependiente se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, en el caso de que existan, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos se eliminan en el proceso de consolidación.

La participación de los socios minoritarios en el patrimonio y resultados del Grupo se presentan respectivamente en los capítulos "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se han producido cambios en el perímetro de consolidación.



(3)- CONCILIACIÓN DE LOS SALDOS DE INICIO Y CIERRE DEL EJERCICIO 2004 (TRANSICIÓN A LAS NIIF)

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo presenta sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004, junto con la conciliación de los beneficios consolidados del ejercicio 2004:

(3.1) Conciliación del patrimonio neto consolidado

	Miles de Euros	
	31/12/2004	01/01/2004
Patrimonio neto según principios y normas contables de general aceptación en España y vigentes a la fecha (a)	36.286	36.450
Eliminación de gastos de establecimiento	(38)	(165)
Eliminación de provisiones por depreciación de activos no corrientes mantenidos para la venta	9.142	9.142
Reconocimiento de créditos por dividendos	949	710
Activación de créditos fiscales	3.251	3.149
Patrimonio neto según NIIF	49.590	49.286
Intereses minoritarios (Socios externos)	33.911	33.659
Total patrimonio neto según NIIF	83.501	82.945

(a) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas auditadas del ejercicio 2004.

(3.2) Conciliación de los beneficios consolidados del ejercicio 2004

	Miles de Euros
Pérdidas consolidadas del ejercicio 2004 según principios y normas contables de general aceptación en España y vigentes a la fecha (a)	(164)
Reversión de dotaciones a la amortización	127
Activación de créditos fiscales	102
Reconocimiento de créditos por dividendos	239
Eliminación de dotaciones a las provisiones por depreciaciones de activos financieros	105
Beneficios consolidados del ejercicio 2004 según NIIF	409

(a) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas auditadas del ejercicio 2004.

(4)- **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE**

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2005 que los Administradores de la Sociedad Dominante propondrán para su aprobación en la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
Beneficios del ejercicio 2005	8.920
A: Reservas voluntarias	8.920

(5)- **NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración, principios y políticas contables aplicados por el Grupo en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

(5.1) **Instrumentos financieros**

(5.1.1) **Activos Financieros**

Inversiones financieras

Inversiones disponibles para la venta

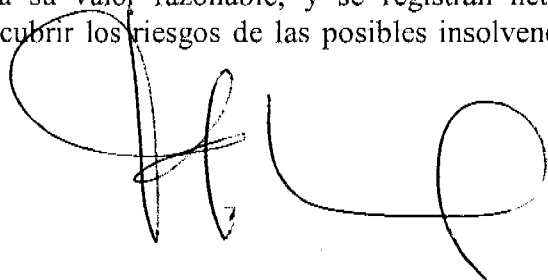
Se incluyen en este epígrafe los valores adquiridos no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta, o que no son clasificados como préstamos y partidas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o activos financieros contabilizados al valor razonable con cambios en resultados.

Se valoran por su "valor razonable", registrando las variaciones que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada su precio de cotización. Si el precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable se recurre al establecido en transacciones recientes o al valor actual descontado de los flujos de caja futuros.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se registran a su valor nominal, que se considera equivalente a su valor razonable, y se registran neto de la correspondiente provisión para cubrir los riesgos de las posibles insolvencias que pudieran producirse.



Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

La tesorería comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. La partida "Otros activos líquidos equivalentes" recoge las inversiones a corto plazo, con vencimientos inferiores a tres meses, y que no están sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor.

(5.1.2) Pasivos Financieros

Préstamos bancarios

Los préstamos obtenidos de entidades bancarias se registran por el importe recibido, neto de los costes directos de emisión. Posteriormente, se valoran al coste amortizado. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del pasivo en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Acreeedores comerciales

Los acreedores comerciales se registran por su valor de reembolso.

(5.2) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si se considera que su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, el activo está disponible para su venta inmediata en su condición actual y, previsiblemente, se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable menos los costes de venta.

(5.3) Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que se realizan las operaciones.

En la fecha de cada balance de situación consolidado, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional según los tipos vigentes a la fecha del balance mismo. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(5.4) Clasificación de activos financieros y deudas entre corrientes y no corrientes

En los balances de situación consolidados adjuntos, los activos financieros y las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

(5.5) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del principio de 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.

Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, deducidos descuentos e impuestos.

Los gastos e ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago o cobro y el tipo de interés efectivo aplicable.

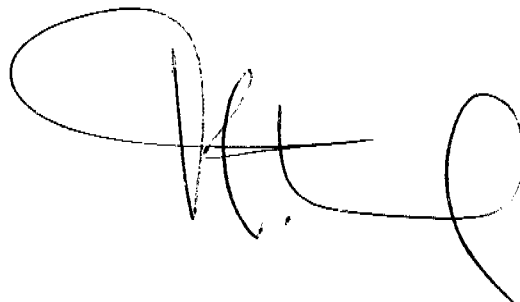
(5.6) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquéllos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias solo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las sociedades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.



(5.7) Estados de flujo de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método directo, se utilizan los siguientes términos en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el Grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

(6)- BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, tal como se muestra a continuación:

	31/12/2005	31/12/004	Variación
Resultado del ejercicio (miles de euros)	12	409	(397)
Número medio ponderado de acciones en circulación	11.360.057	11.360.057	-
Beneficio básico por acción (euros)	0,000001	0,000036	(0,000035)

(7)- INVERSIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES

Inversiones disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2004 este epígrafe del balance de situación consolidado reflejaba el valor de mercado de las participaciones del Grupo en un fondo de inversión mobiliaria en U.S.A. de Banco Urquijo, S.A., que se encontraban afectas a la devolución de un préstamo concedido por esta entidad financiera a la Sociedad Dependiente, cuyo importe ascendía a 1.700 miles de euros.

El valor de coste de estas participaciones ascendía a 1.728 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, siendo su valor de mercado a esa fecha de 1.113 miles de euros. Durante el ejercicio 2004 se ha registrado un ajuste por deterioro de 105 miles de euros.

Estas participaciones han sido enajenadas durante el ejercicio 2005, obteniéndose un beneficio por importe de 44 miles de euros, respecto a su valor neto contable. Como consecuencia de esta operación, se ha procedido a reclasificar a resultados el importe acumulado en reservas por ajustes por deterioro, el cual ascendía a la fecha de la operación a 615 miles de euros; el neto de ambos importes se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 adjunta (véase Nota 16.2).

(8)- DEUDORES COMERCIALES

Este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos recoge, básicamente, los dividendos devengados por las acciones preferentes emitidas por Occidental Hotels Management B.V. y suscritas por la Sociedad Dependiente (véase Nota 10), pendientes de ser percibidos por la misma. A dichas fechas, los importes pendientes de cobro ascienden a 5.282 miles de euros y 3.552 miles de euros, respectivamente.

El importe de los dividendos devengados en los ejercicios 2005 y 2004 asciende a 2.057 miles de euros y 1.653 miles de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios correspondientes adjuntas (véase Nota 16.1).

(9)- TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

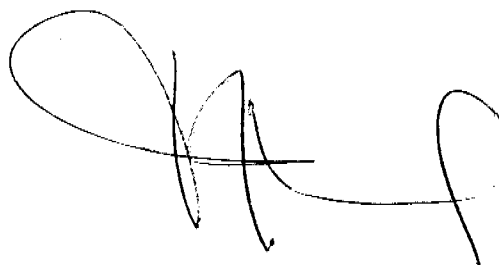
La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/05	31/12/04
Efectivo en cuentas corrientes bancarias	104	127
Participaciones en F.I.A.M.M.	217	257
	321	384

El tipo de interés medio obtenido por el Grupo sobre sus saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes durante los ejercicios 2005 y 2004 ha ascendido al 2%, aproximadamente.

(10)- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos se ofrece a continuación:



CARTERA HOTELERA, S.A.

	Miles de Euros					
	31/13/05			31/12/04		
	Coste	Deterioro	Valor neto	Coste	Deterioro	Valor neto
Occidental Hotels Management B.V:						
- Acciones ordinarias	78.306	-	78.306	78.306	-	78.306
- Acciones preferentes	19.880	-	19.880	17.284	-	17.284
	98.186	-	98.186	95.590	-	95.590
Río Verde Cartón, S.A.	-	-	-	2.470	(2.470)	-
Otros	-	-	-	14	(5)	9
	98.186	-	98.186	98.074	(2.475)	95.599

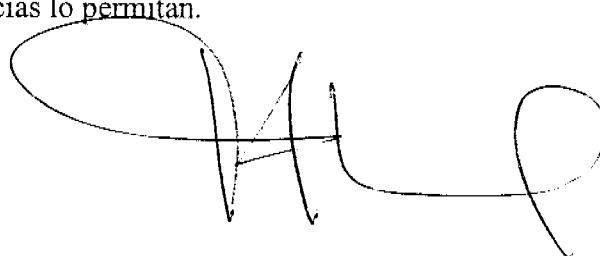
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo es propietario de 117.281.399 acciones ordinarias y 11.776.208 acciones preferentes de la sociedad Occidental Hotels Management B.V., representativas del 29,49% y del 31,18% del capital social y del total de las acciones preferentes emitidas, respectivamente. Las acciones preferentes están emitidas en US\$, habiéndose aplicado un tipo de cambio de conversión al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 de 0,8445 €/€ y 0,7342 €/€, respectivamente. Occidental Hotels Management B.V. efectuó esta emisión de acciones preferentes convertibles en acciones de la sociedad en diciembre de 2001, por un importe aproximado de 75,5 millones de US\$, con vencimiento a 7 años y convertibles en acciones a los 6 años; rescate o vencimiento por parte de Occidental Hotels Management B.V. en 2006 ó 2008 ó a discreción de los suscriptores en 2008, con un retorno de Libor más 600 puntos básicos, menos los dividendos percibidos.

Las acciones preferentes tienen cada año un dividendo del 5% anual (véase Nota 16.1). La Sociedad Dependiente suscribió esta emisión por importe de 23.542 miles de US\$, para lo cual obtuvo un préstamo de una entidad financiera (véase Nota 13).

Como culminación de su política desinversora, a comienzos del ejercicio 2004 el Grupo comenzó un proceso de enajenación de estos activos. Para ello, Occidental Hotels Management B.V. procedió a la contratación de un banco de inversión que actuase como asesor en el proceso y llevase a cabo la gestión de la operación de venta. Durante el ejercicio 2005 se han recibido diversas ofertas de compra por parte de terceros, todas ellas a un precio muy superior a los valores contables por los que estos activos figuran registrados en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos.

Sin embargo, como consecuencia de ciertos hechos exógenos a la Dirección del Grupo ocurridos durante el ejercicio 2005 (principalmente los atentados de julio en Londres, y los huracanes Emily y Wilma que han dañado severamente los intereses hoteleros en Méjico de Occidental Hotels Management B.V.), las ofertas finales recibidas, aún estando muy por encima de los valores contables antes indicados, no cumplían sus expectativas económicas, de manera que se procedió a su rechazo.

No obstante, la intención de los Administradores de la Sociedad Dominante es firme e irrevocable en este sentido y el proceso de venta continuará, previéndose su culminación tan pronto como las circunstancias lo permitan.



CARTERA HOTELERA, S.A.

A efectos informativos, a continuación se incluye la información más relevante en relación con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de Occidental Hotels Management, B.V., elaborados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Países Bajos:

	Miles de Euros	
	31/12/05	31/12/04 (a)
Beneficio de explotación pro forma (EBITDA)	80.710	76.280
Total ingresos	290.861	297.162
Recursos propios	206.259	188.439
Acciones preferentes	77.737	64.022
Recursos de minoritarios	100.300	99.076
Total activos	857.764	793.230

(a) De acuerdo con estados financieros consolidados auditados del ejercicio 2004

(11)- PATRIMONIO NETO

(11.1) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2005 y 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.

A dichas fechas, 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) al 31 de diciembre de 2005 y 2004 a través de la S.I. Finance, con domicilio social igualmente en Francia, 68 rue du Faubourg St. Honoré – 75008 París.

Por su parte, los miembros del Consejo de Administración son titulares, directa o indirectamente, de 1.516.032 acciones de la Sociedad, lo que equivale al 13,35% del capital social.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 28 de junio de 2005 acordó autorizar al Consejo de Administración y a su Sociedad Dependiente 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 Dominante y/o su Sociedad Dependiente, no exceda del 5% del capital social en cada momento de Cartera Hotelera, S.A. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no se poseían acciones propias.

(11.2) Reservas

- Reserva legal: de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse un 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad Dominante tiene adecuadamente dotada la reserva legal.
- Reservas en sociedades consolidadas por integración global: 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.

(12)- INTERESES MINORITARIOS

El saldo incluido en este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos 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 las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas en el epígrafe "Atribuible a: intereses minoritarios" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados consolidados de los ejercicios correspondientes.

El movimiento que ha tenido lugar en este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se muestra en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto Consolidado de dichos ejercicios adjunto.

(13)- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/05	31/12/04
Préstamo de La Caixa en US\$	-	17.457
Deudas a largo plazo	-	17.457
Préstamo de La Caixa en US\$	20.078	-
Pólizas de crédito Banco Urquijo	940	1.191
Préstamos Banco Urquijo	1.900	2.207
Intereses devengados	23	37
Deudas a corto plazo	22.941	3.435
	22.941	20.892

(13.1) Préstamos a largo plazo

Con la finalidad de adquirir las acciones preferentes de Occidental Hotels Management B.V. que se mencionan en la Nota 10, la Sociedad Dependiente suscribió con fecha 17 de diciembre de 2001 un préstamo a largo plazo con Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("La Caixa") por importe de 23.778 miles de US\$ a un tipo de interés equivalente al Libor más un diferencial variable (0, 50, 200, 350 y 400 puntos básicos durante el primero, segundo, tercero, cuarto y quinto año, respectivamente). La fecha de vencimiento de este préstamo es el 24 de diciembre de 2006, por lo que al 31 de diciembre de 2005 se encuentra clasificado en el corto plazo.

Como garantía de devolución del préstamo, el Grupo tiene pignoradas a favor de La Caixa la totalidad de las acciones preferentes y ordinarias de Occidental Hotels Management B.V. de su propiedad.

El importe de los gastos financieros por éste préstamo en el ejercicio 2004 asciende a 667 miles de euros, y se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta (véase Nota 16.2).

(13.2) Préstamos y créditos a corto plazo

Las pólizas de crédito con Banco Urquijo, S.A. tienen unos límites de crédito de 1.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, devengando un tipo de interés de mercado.

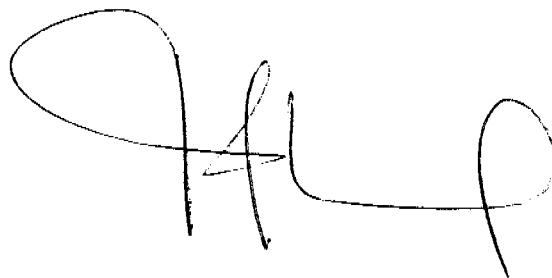
En cuanto a los préstamos recibidos de Banco Urquijo, éstos devengan un tipo de interés del que oscila entre el 3,25% y el Euribor incrementado en 200 puntos básicos.

El importe de los gastos financieros por estos préstamos y créditos en los ejercicios 2005 y 2004 asciende a 1.395 miles de euros y 95 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas (véase Nota 16.2).

(14)- SITUACIÓN FISCAL

(14.1) Impuestos anticipados

El saldo del epígrafe "Impuestos anticipados" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto recoge con la activación de créditos fiscales pendientes de compensación con beneficios fiscales futuros y deducciones pendientes de aplicación, para los cuales los Administradores de la Sociedad Dominante consideran probable su efectiva utilización futura. El detalle de los mismos, así como su fecha de prescripción, se muestran a continuación:



CARTERA HOTELERA, S.A.

	Miles de euros		Vencimiento
	31/12/2005	31/12/004	
Crédito fiscal por la base imponible negativa del ejercicio 2003 pendiente de compensación	878	878	2018
Crédito fiscal por la base imponible negativa del ejercicio 2004 pendiente de compensación	102	102	2019
Crédito fiscal por la base imponible negativa del ejercicio 2005 pendiente de compensación	28	-	2020
Deducciones por doble imposición del ejercicio 1999 pendientes de aplicación	628	628	2006
Deducciones por doble imposición del ejercicio 2000 pendientes de aplicación	36	36	2007
Deducciones por doble imposición del ejercicio 2002 pendientes de aplicación	1.607	1.607	2009
	3.279	3.251	

Como consecuencia de lo indicado en la Nota 10, los Administradores de la Sociedad Dominante han considerado que se cumplen las condiciones económicas para proceder al registro contable de estos activos fiscales.

(14.2) Ejercicios sujetos a inspección fiscal

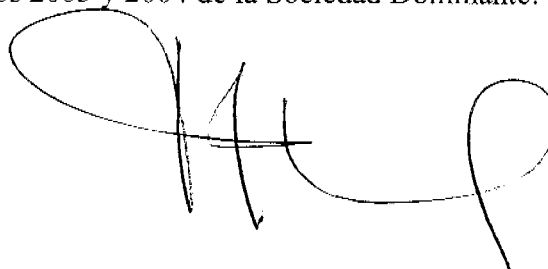
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo tiene abiertas a inspección todas las declaraciones de impuestos presentadas en los últimos cuatro ejercicios (cinco en el caso del Impuesto sobre Sociedades español).

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.

(14.3) Conciliación de los resultados contable y fiscal

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

Las sociedades que integran el Grupo consolidable tributan en régimen de tributación individual. En los ejercicios 2005 y 2004 el resultado contable y fiscal de la Sociedad Dependiente son coincidentes. A continuación se muestra la conciliación del resultado contable (determinado de acuerdo con principios y normas contables de general aceptación en España) y fiscal de los ejercicios 2005 y 2004 de la Sociedad Dominante:



CARTERA HOTELERA, S.A.

	Miles de euros	
Resultado del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades	8.920	(188)
Diferencias permanentes	(9.000)	(103)
Base imponible previa	(80)	(291)
Base imponible (resultado fiscal)	(80)	(291)

(15)-GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo tiene otorgados avales por parte de entidades financieras por importes no significativos en relación con las presentes cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

(16)-INGRESOS Y GASTOS

(16.1) Ingresos financieros

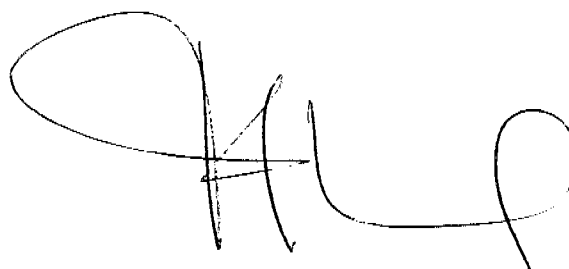
El desglose del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Dividendos Occidental Hotels Management B.V. (Nota 10)	2.057	1.653
Dividendos Eurosuez Luxemburgo	-	173
Otros ingresos financieros	26	14
	2.083	1.840

(16.2) Gastos financieros

El desglose del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Intereses de préstamos a largo plazo (Nota 13.1)	-	667
Intereses de préstamos a corto plazo (Nota 13.2)	1.395	95
Pérdidas en enajenación de activos financieros (Nota 7)	571	-
Otros gastos financieros	74	55
	2.040	817

(16.3) Otra información

El Grupo no ha tenido empleados durante los ejercicios 2005 y 2004.

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas incluye los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales de las entidades que componen el Grupo por importe de 39 miles de euros y 29 miles de euros, respectivamente (únicos servicios facturados a la Sociedad por el auditor principal del Grupo).

(17)-REMUNERACIONES Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

(17.1) Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración

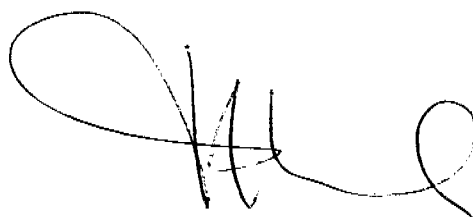
El importe devengado en 2005 y 2004 por los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad Dominante en concepto de atención estatutaria y dietas de asistencia a las sesiones del Consejo de Administración ha ascendido, en su conjunto, a 17 miles de euros y 33 miles de euros, respectivamente.

(17.2) Información de acuerdo con el Art 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio.

Durante los ejercicios 2005 y 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.

(18)- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2005, y hasta de la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no se han producido acontecimientos posteriores que requieran su desglose en la memoria consolidada de las mismas.



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 Consolidadas del ejercicio 2005, extendidas en 22 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Cartera Hotelera, S.A., numeradas de la 1 a la 22, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad los firman a continuación.

)

-

-

-

-

-

ía

)

-

CARTERA HOTELERA, S.A.

INFORME DE GESTION (CONSOLIDADO)

1. Operaciones Corporativas

No se ha producido ninguna operación de interés durante el ejercicio 2005 adicional a la venta de la participación en Río Verde Cartón, S.A.

2. Actividades realizadas

No se ha producido ninguna operación de importancia durante el ejercicio 2005.

3. Accionariado

Las principales grupos e instituciones en el capital de la Sociedad Dominante, son SUEZ (39,7%), KREDIETBANK LUXEMBOURG (7%), Inversiones Europeas (5%), Alejandro Fernández de Araoz (5%), y COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD (3,5%), estando en su mayor parte representados en su Consejo de Administración.

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

Al 31 de diciembre de 2005 ni la Sociedad Dominante ni la Sociedad Dependiente tenían autocartera o esta última acciones de la Sociedad Dominante, ni durante el año 2005 se ha producido movimiento alguno.

4. Perspectivas para el grupo

Las perspectivas para el año 2006 son 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 la única participación que se mantienen en la cartera.

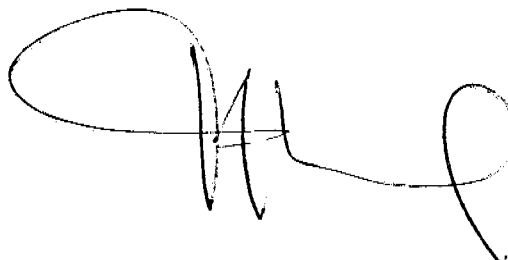
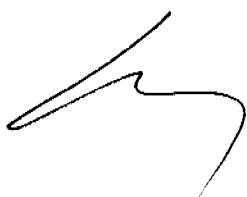
No se producido ningún hecho significativo posterior al cierre del ejercicio 2005.

5. Gastos de investigación y desarrollo

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

6. Instrumentos financieros

La Sociedad no ha contratado durante el ejercicio 2005 ningún instrumento financiero derivado



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 del ejercicio 2005, extendido en 1 hoja de papel escrita por una sola cara con el membrete de Cartera Hotelera, S.A. la cual está rubicada por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad los firman a continuación.

✓

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

✓
()
/

—

CARTERA HOTELERA, S.A.

DECLARACION NEGATIVA ACERCA DE INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

Identificación de 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 del que 2005 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 de 2001.