



Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. 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 2006 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.

2. 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 y del estado de flujos de efectivo y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidados, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 3 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

3. Según se describe en las Notas (2.3) y (16) de la memoria consolidada adjunta, con fecha 1 de marzo de 2007 los Administradores de la Sociedad Dominante han acordado aceptar la oferta de adquisición realizada por un grupo inversor sobre la participación del Grupo en Occidental Hotels Management B.V. En el caso de que finalmente se ejecute dicha operación en los términos ofertados y aceptados, es intención de los Administradores de la Sociedad Dominante convocar una Junta General Extraordinaria de Accionistas para acordar el inicio de las actuaciones de disolución y liquidación de la misma.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados de Cartera Hotelera, S.A. y de su Sociedad Dependiente al 31 de diciembre de 2006 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 el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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

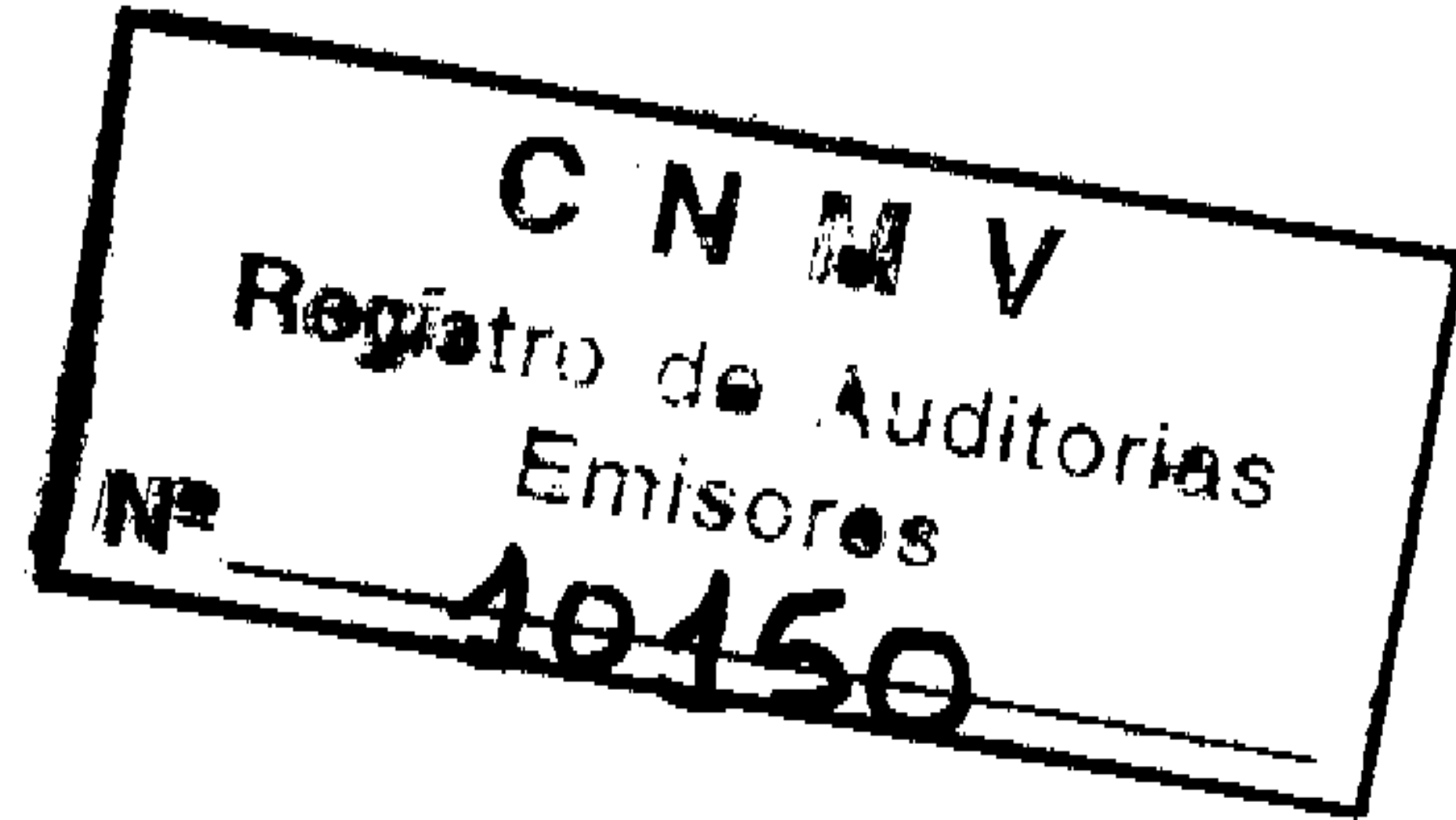
Javier Jiménez García
2 de marzo de 2007

Deloitte S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 6, hoja M-52474.
Inscripción Nº. C.I.F.: B-79704668. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso - 28020 Madrid

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Cartera Hotelera, S.A. y Sociedad Dependiente

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de
2006 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



**Cartera Hotelera, S.A. y
Sociedad Dependiente**

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de
2006

CARTERA HOTELERA, S.A.

CARTERA HOTELERA, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2006	2005	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2006	2005
				PATRIMONIO NETO:			
				Capital social	9.1	26.128	26.128
				Reservas de la Sociedad Dominante	9.2	19.931	20.599
				Reservas en sociedades consolidadas por integración global	9.2	4.158	3.478
				Beneficios/(Pérdidas) consolidados del ejercicio		(901)	12
				Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante		49.316	50.217
				Intereses minoritarios	10	34.379	34.429
				Total patrimonio neto		83.695	84.646
ACTIVO NO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:			
Impuestos anticipados	12.3	2.642	3.279	Deudas con entidades de crédito	11.1	20.864	-
Total activo no corriente		2.642	3.279	Total pasivo no corriente		20.864	-
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	6.272	5.284	Deudas con entidades de crédito	11.2	1.175	22.941
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	7	232	321	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		98	61
Otros activos corrientes		535	586	Otros pasivos corrientes		-	8
Total activo corriente		7.039	6.191	Total pasivo corriente		1.273	23.010
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	8	98.151	98.156				
TOTAL ACTIVO		105.832	107.658	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		105.832	107.658

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.



Cartera Hotelera, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

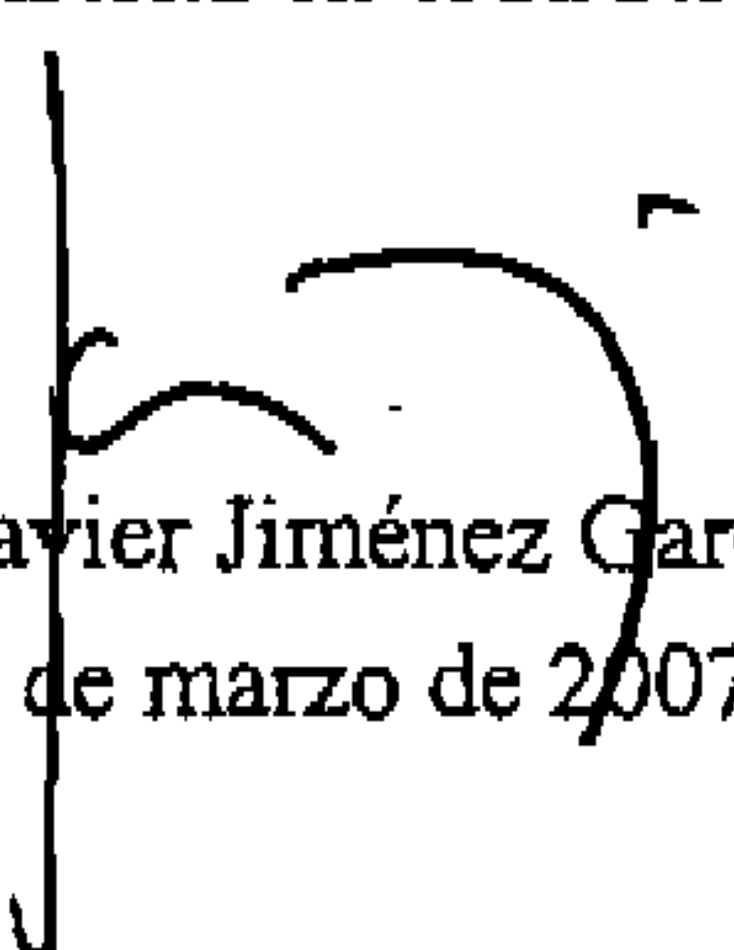
A los Accionistas de Cartera Hotelera, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Cartera Hotelera, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con 3 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 de su Sociedad Dependiente correspondientes al ejercicio 2006 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 adjunta se muestran las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006.
4. Según se describe en las Notas 3-e y 10 de la memoria adjunta, con fecha 1 de marzo de 2007 los Administradores de la Sociedad han acordado aceptar la oferta de adquisición realizada por un grupo inversor sobre su participación indirecta en Occidental Hotels Management B.V. En el caso de que finalmente se ejecute dicha operación en los términos ofertados y aceptados, es intención de los Administradores de la Sociedad convocar una Junta General Extraordinaria de Accionistas para acordar el inicio de las actuaciones de disolución y liquidación de la misma.
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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. Nº S0692



Javier Jiménez García

2 de marzo de 2007

CARTERA HOTELERA, S.A.

Cartera Hotelera, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006

CARTERA HOTELERA, S.A.

CARTERA HOTELERA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Miles de euros)

ACTIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	PASIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
ACTIVO CIRCULANTE					
<u>Deudores</u>			FONDOS PROPIOS		
Administraciones Públicas	-	1	Capital suscrito (Nota 6)	26.128	26.128
<u>Inversiones financieras temporales (Nota 5)</u>	-	1	Reservas (Nota 6)	16.690	7.770
Valores de renta variable	43.265		Beneficios/(Pérdidas) del ejercicio	(195)	8.920
<u>Otros activos</u>	43.265	43.265	<u>Total fondos propios</u>	42.623	42.818
<u>Financiera</u>					
Caja, bancos y activos monetarios	535	536	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
<u>Total Activo Circulante</u>	43.811	43.815	Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	1.105	940
			Administraciones Públicas (Nota 7)	3	-
			Otras deudas no comerciales	50	49
			Ajustes por periodificación y otras cuentas	30	8
			<u>Total acreedores a corto plazo</u>	1.188	997
TOTAL ACTIVO	43.811	43.815	TOTAL PASIVO	43.811	43.815

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

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

CARTERA HOTELERA, S.A.

CARTERA HOTELERA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de euros)

	D E B E		H A B E R		Ejercicio	
	2006	2005 (*)	2006	2005 (*)	2006	2005 (*)
Gastos financieros	53	47				
Otros gastos de explotación (Nota 9)	142	94				70
	195	141				70
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Nota 5)		19.000			195	71
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		8.929			195	
Otros gastos extraordinarios		9				
		9				
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS						9
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		9.920			195	
BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPUESTOS		9.920			195	

Las Notas 1 a 11 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 2006.

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

CARTERA HOTELERA, S.A.

MEMORIA

DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(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 Pozuelo de Alarcón (Madrid), Parque Empresarial "La Finca", Paseo del Club Deportivo, 1, Edificio 14 (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 las correspondientes cuentas 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 2006 se ha centrado en el seguimiento de la única inversión que mantiene en Occidental Hotels Management B.V. y en su proceso de venta, el cual se prevé culminar con éxito en los próximos meses (véanse Notas 3-e, 5 y 10).

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 2006, 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 cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 24 de abril de 2006.

Las cifras del ejercicio 2005 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.

c) Acreedores

En el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto las deudas se clasifican de acuerdo con su vencimiento, considerando deudas a corto plazo aquellas con vencimiento hasta doce meses desde la fecha del balance de situación.

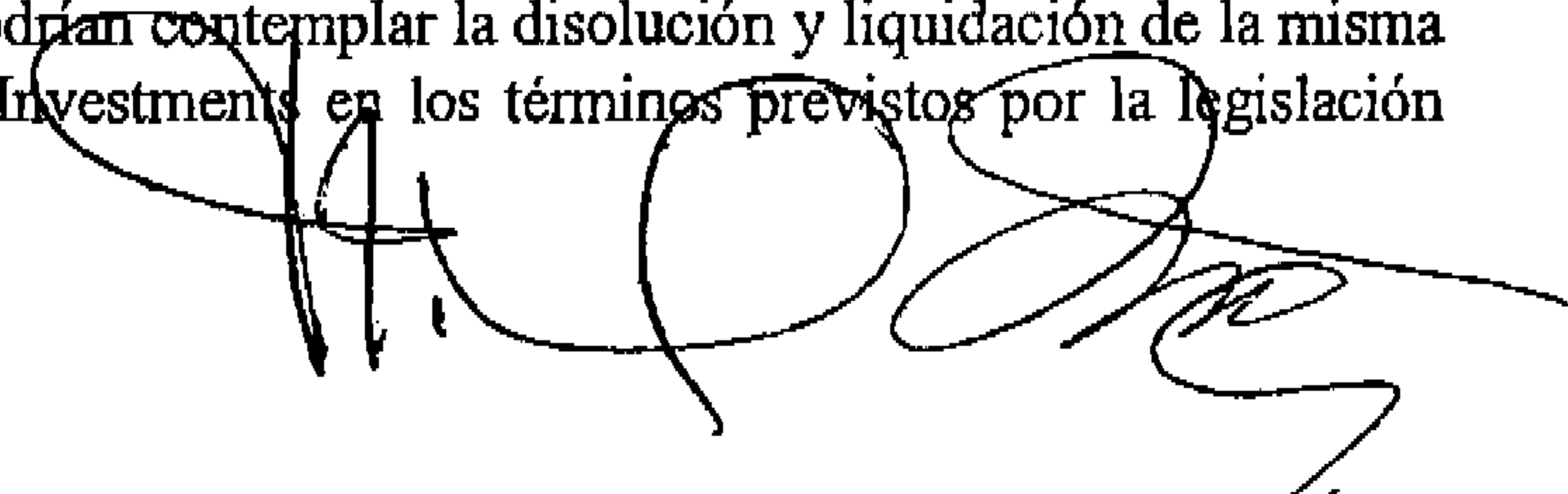
d) Impuesto sobre Sociedades

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.

e) Empresa en funcionamiento

Tal y como se indica en las Notas 5 y 10 de esta memoria, en diciembre de 2006 la sociedad participada Sil Investments, S.A. acordó, junto con otros accionistas de Occidental Hotels Management B.V. (representativos en su conjunto de más del 80% del capital social de esta sociedad), otorgar a Goldman Sachs International un mandato irrevocable para la venta de la totalidad de sus acciones en dicha compañía. El Consejo de Administración de la Sociedad ratificó dicho mandato de su sociedad participada en su reunión de 18 de enero de 2007. Una vez finalizado dicho proceso de desinversión, que se prevé culminar con éxito en el ejercicio 2007, los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General de Accionistas de la Sociedad las decisiones oportunas que, eventualmente, podrían contemplar la disolución y liquidación de la misma y de su filial Sil Investments en los términos previstos por la legislación vigente.



(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación de las pérdidas del ejercicio 2006 que los Administradores de la Sociedad propondrán para su aprobación en la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Pérdidas del ejercicio 2006	(195)
A: Compensación con reservas voluntarias	(195)

(5) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

No ha habido movimientos en la cartera de inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2006. Los saldos de dicha cartera son los siguientes:

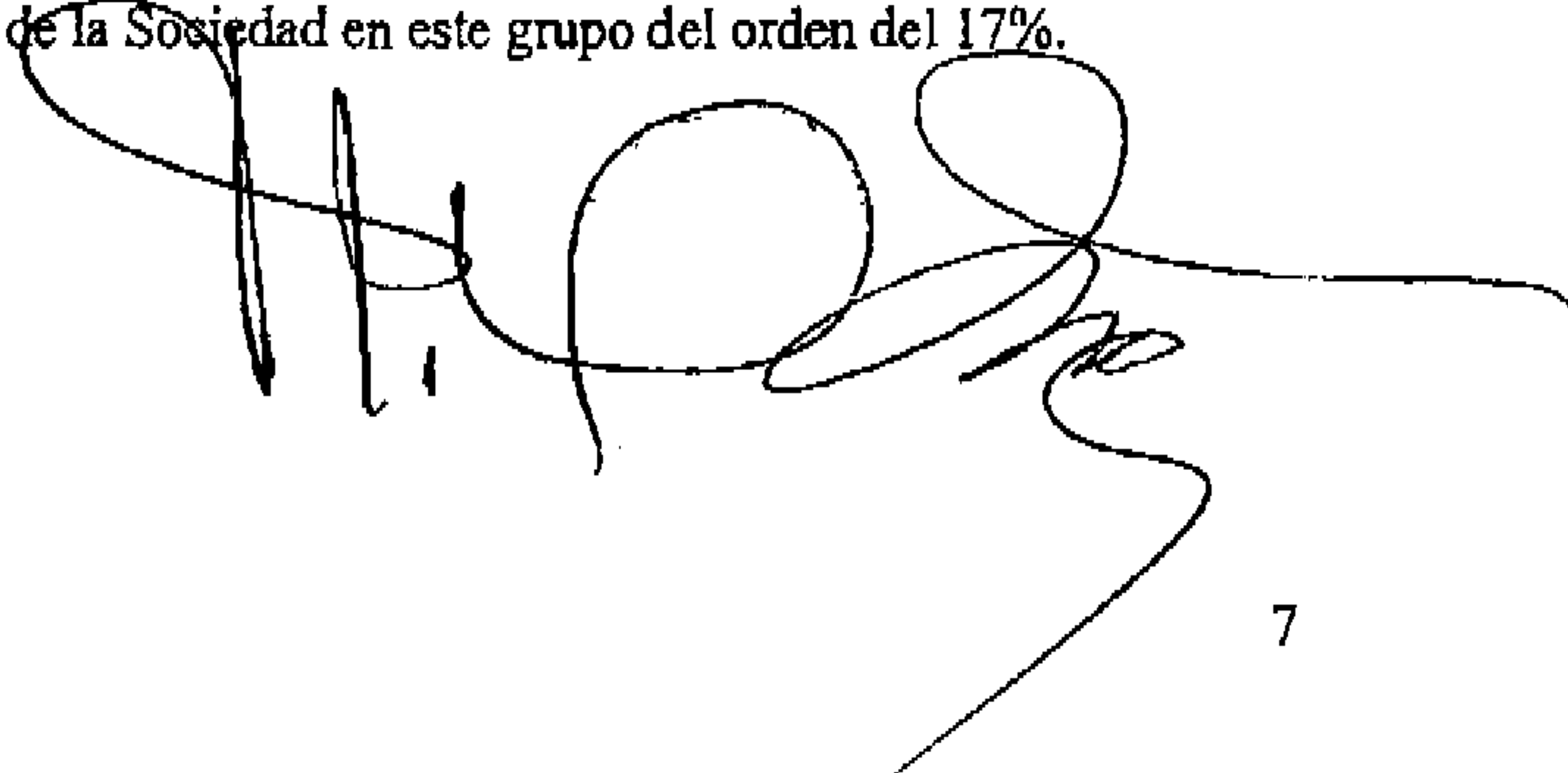
	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>Coste</u>	<u>Provisión por depreciación</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005 y 2006	<u>43.265</u>	<u>-</u>

Cartera de inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2006 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>Porcentaje de Participación</u>	<u>Miles de Euros</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%, lo que representa una participación indirecta de la Sociedad en este grupo del orden del 17%.



CARTERA HOTELERA, S.A.

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 2006 y 2005, elaborados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Luxemburgo, se muestran de forma resumida a continuación:

SIL INVESTMENTS, S.A.					
Balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005					
(Miles de Euros)					
ACTIVO	<u>2006</u>	<u>2005</u>	PASIVO	<u>2006</u>	<u>2005</u>
			Capital social	8.188	8.188
			Prima de emisión	71.570	71.570
			Pérdidas de ejercicios anteriores	(1.390)	(809)
			Pérdidas del ejercicio	<u>(1.130)</u>	<u>(581)</u>
Participaciones en sociedades (Grupo Occidental Hoteles)				<u>77.238</u>	<u>78.368</u>
- Acciones ordinarias	26.096	26.096	Pasivos a largo plazo		
- Acciones preferentes	<u>78.306</u>	<u>78.306</u>	Créditos bancarios	<u>29.114</u>	<u>28.256</u>
	<u>104.402</u>	<u>104.402</u>	Pasivo circulante		
			Créditos bancarios	-	23
			Otros acreedores	<u>84</u>	<u>12</u>
Activo circulante	<u>2.034</u>	<u>2.257</u>		<u>84</u>	<u>35</u>
TOTAL ACTIVO	<u>106.436</u>	<u>106.659</u>	TOTAL PASIVO	<u>106.436</u>	<u>106.659</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 de dólares americanos 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 de dólares americanos para lo cual obtuvo un préstamo de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona por importe de 23.778 miles de dólares americanos con tipo de interés referenciado al Libor y vencimiento en diciembre de 2006. Adicionalmente, Sil Investments, S.A. obtuvo un préstamo de Banco Urquijo por 1.700 miles de euros.

En diciembre de 2006 Sil Investments, S.A. ha cancelado íntegramente ambos préstamos, habiendo suscrito asimismo dos créditos con Banca March con las siguientes características:

	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto al 31 de diciembre de 2006</u>
		<u>(Miles de Euros)</u>
Dólares americanos	30.000.000	19.761
Euros	5.200.000	1.167
TOTAL		<u>20.928</u>

CARTERA HOTELERA, S.A.

Ambos créditos devengan un interés de 1,50 puntos de diferencial respecto al Euribor (crédito en euros) y Libor (crédito en dólares americanos) a 3 meses, respectivamente. El vencimiento de ambos créditos es el 14 de diciembre de 2009. Sil Investments, S.A. ha otorgado a Banca March en garantía de ambos créditos, prenda sobre el 50% de las acciones ordinarias que posee de Occidental Hotels Management B.V. y asimismo prenda sobre la totalidad de las acciones preferentes que posee de dicha sociedad (la misma garantía existente anteriormente con el préstamo facilitado por La Caixa.)

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 2005 y según los estados financieros consolidados provisionales no auditados del ejercicio 2006, elaborados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en los Países Bajos:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Beneficio de explotación proforma (EBITDA)	49.698	67.124
Total ingresos	279.796	309.039
Recursos propios	160.604	206.181
Acciones preferentes	77.526	77.737
Recursos de minoritarios	92.659	99.231
Total activos	751.000	858.527

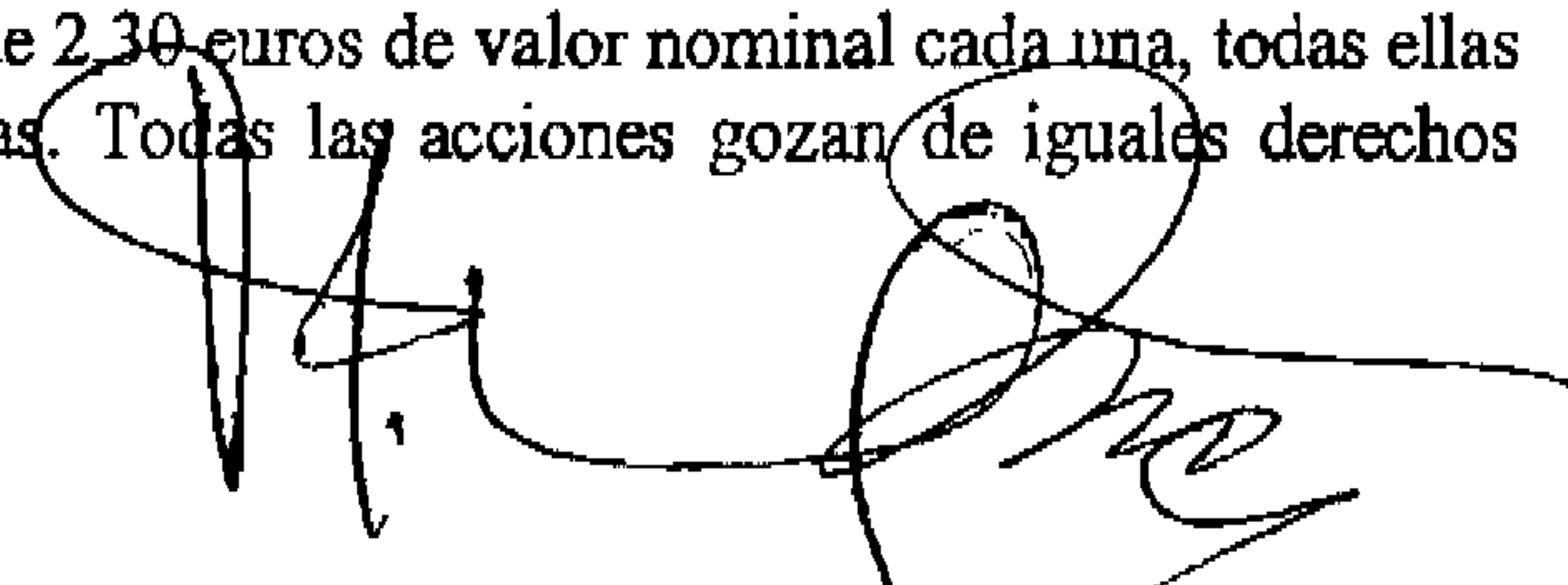
En relación con su proceso de venta, véase Nota 10.

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 2006 el volumen total de reservas consolidadas del Grupo asciende a 24.089 miles de euros, las pérdidas consolidadas del ejercicio 2006 ascienden a 901 miles de euros y el volumen total de activos del Grupo asciende a 105.832 miles de euros.

(6) FONDOS PROPIOS

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006 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.



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 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 celebrada el 24 de abril de 2006 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 2006 no se poseían acciones propias.

b) Reservas

A continuación se detalla la composición y el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2006 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 2005	5.226	46	2.498	7.770
Aplicación de los beneficios del ejercicio 2005	---	---	8.920	8.920
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>5.226</u>	<u>46</u>	<u>11.418</u>	<u>16.690</u>

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 2006 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: 2002 a 2006
- Retenciones sobre IRPF: 2003 a 2006
- Impuesto sobre el Valor Añadido: 2003 a 2006

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.

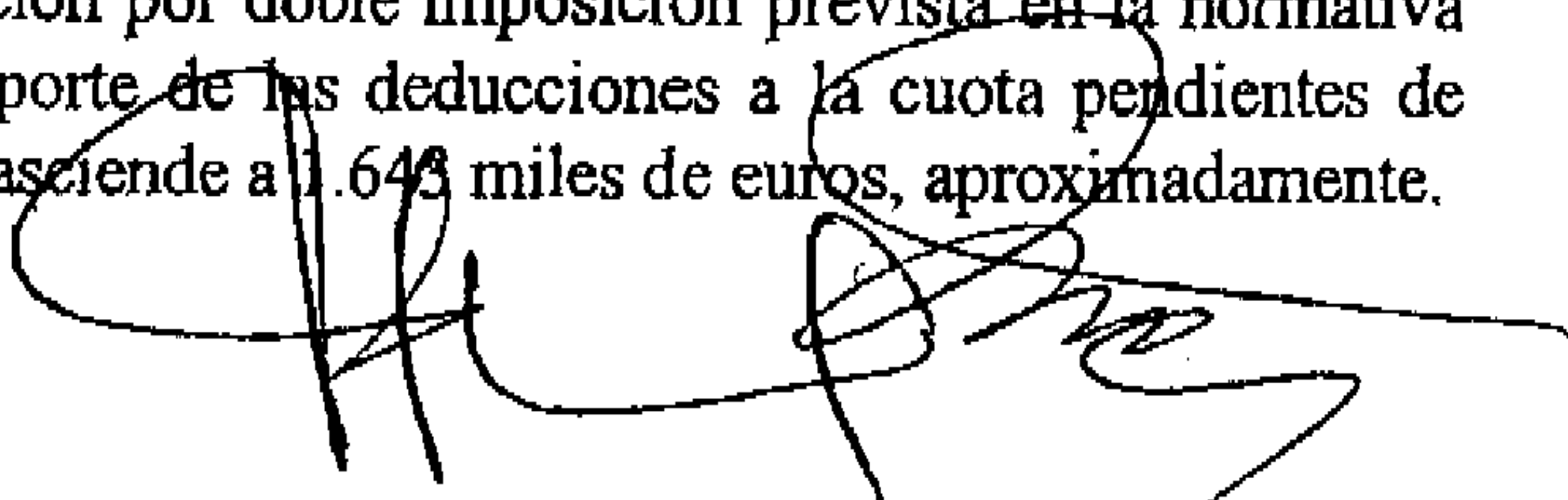
El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable de la Sociedad de los ejercicios 2006 y 2005 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultado del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades	(195)	8.920
Diferencias permanentes	---	<u>(9.000)</u>
Base imponible previa	<u>(195)</u>	<u>(80)</u>
Base imponible (resultado fiscal)	<u>(195)</u>	<u>(80)</u>

El saldo del epígrafe "Acreedores a corto plazo-Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 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 2006 asciende a 1.643 miles de euros, aproximadamente.



CARTERA HOTELERA, S.A.

Las bases imponibles negativas generadas en los ejercicios 2003, 2004, 2005 y 2006 (por un total de 3.075 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 2006 no recogen crédito fiscal alguno por este concepto.

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

Dado que la Sociedad no mantiene impuestos anticipados o diferidos, ni créditos fiscales por bases imponibles pendientes de compensación en el futuro, este cambio en la legislación fiscal no ha tenido impacto alguno en las cuentas anuales del ejercicio 2006.

(8) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Póliza de crédito – Banco Sabadell	<u>1.105</u>
	<u>1.105</u>

Esta póliza de crédito tiene un límite por importe de 1.200 miles de euros.

(9) INGRESOS Y GASTOS

Gastos

El epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 se desglosa como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Atenciones y dietas del Consejo de Administración	33
Otros gastos de administración	109

142

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 47 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 2006, 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 2006 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.

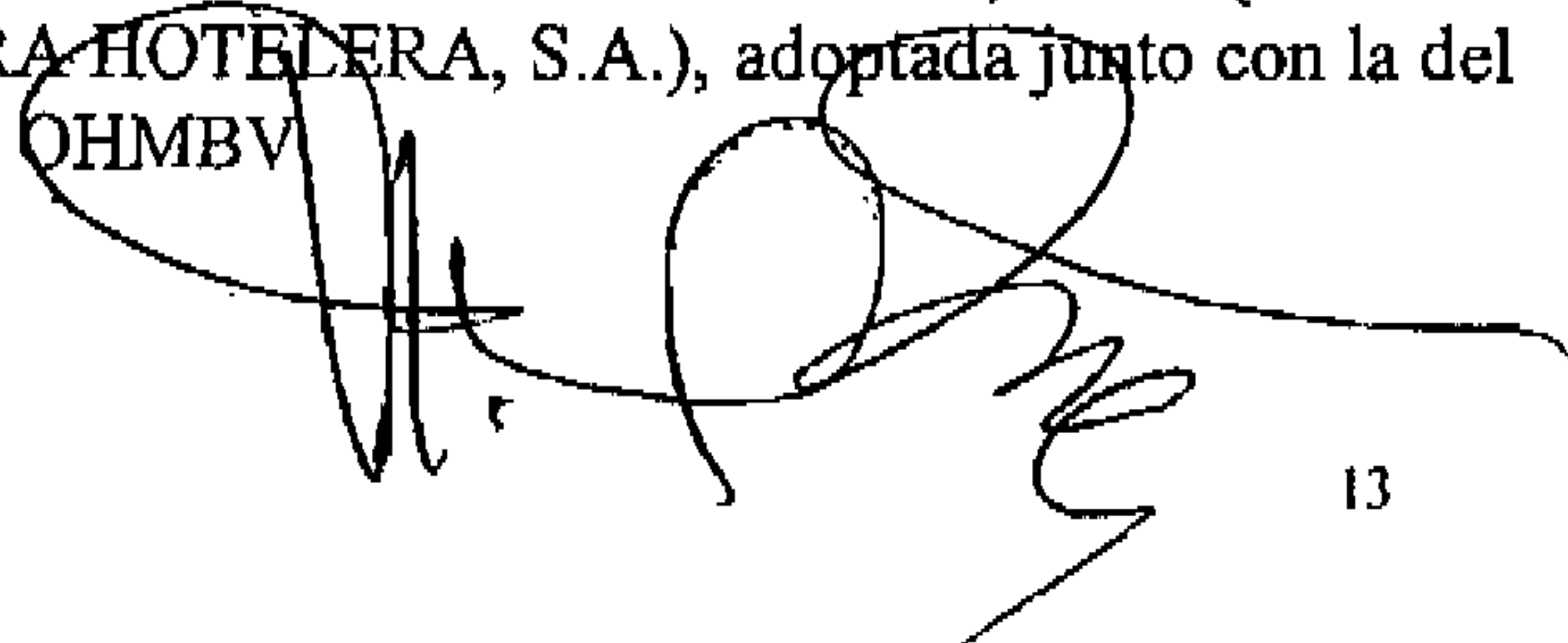
(10) HECHOS POSTERIORES

Con la misma fecha de formulación de estas cuentas anuales, se ha remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores un Hecho Relevante, que dice lo siguiente:

"Como continuación al Hecho Relevante remitido a la CNMV con fecha 18 de enero de 2007 relacionado con la venta de la participación mayoritaria en las Sociedades OCCIDENTAL HOTELS MANAGEMENT B.V. (en adelante OHMBV), y del 50% en SOTELTUR INTERNACIONAL BV (en adelante SIBV) y SOTELTUR, S.L. (en adelante SSL), se informa que en el día de ayer los principales accionistas de OHMBV y de SIBV y SSL, así como los componentes del Consejo de Administración de OHMBV, han aceptado la oferta de adquisición efectuada el pasado mes de febrero por un grupo inversor formado por las entidades siguientes:

- PONTE GADEA, S.L.
- BBVA ELCANO EMPRESARIAL, S.C.R., S.A.
- BBVA ELCANO EMPRESARIAL II, S.C.R., S.A. y
- PROYECTOS EMPRESARIALES CAPITAL RIESGO I, S.C.R., DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO, S.A.

CARTERA HOTELERA, S.A., en su Consejo de Administración celebrado en el día de hoy, ha procedido a ratificar la decisión de SIL INVESTMENTS, S.A. (sociedad controlada en un 57,90% por CARTERA HOTELERA, S.A.), adoptada junto con la del resto de los accionistas mayoritarios de OHMBV



CARTERA HOTELERA, S.A.

El valor atribuido al 100% de los Fondos Propios del Grupo OCCIDENTAL HOTELES, para cuya determinación el grupo comprador asume la totalidad de la deuda financiera neta consolidada (que al 31 de diciembre de 2006 se estima en 272 millones de euros), es de 434 millones de Euros que se desglosan del siguiente modo:

- 100% de las Acciones Ordinarias y Preferentes de OHMBV: 374.5 millones de Euros.
- 50% del capital de SIBV y SSL propiedad de Grupo Caixa: 59.5 millones de Euros.

La citada oferta contempla la adquisición del 76.58% de las Acciones Ordinarias y el 100% de las Acciones Preferentes de OHMBV -propiedad de SIL Investments (Grupo Mercapital), Grupo Caixa y otros minoritarios-, así como el 50% del Capital Social de SIBV y de SSL -propiedad de Grupo Caixa-.

Los oferentes asumen la permanencia como accionistas de los miembros del Equipo Directivo del grupo OCCIDENTAL HOTELES liderado por D. Gregorio de Diego.

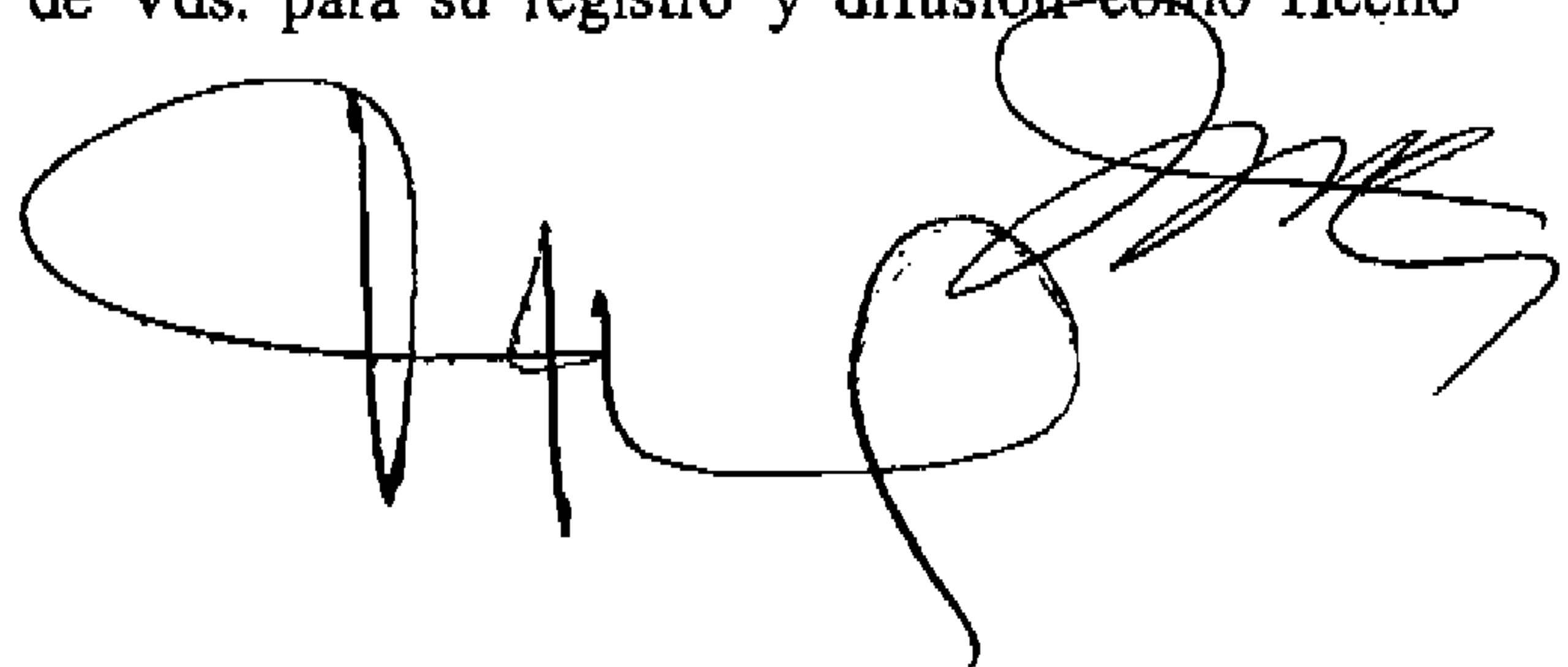
Se ha establecido un plazo de exclusividad para la suscripción del contrato de promesa de compraventa, el cual previsiblemente se firmará en las próximas semanas.

Una vez suscrito el contrato anterior, la ejecución de la operación estará sometida a las autorizaciones de los organismos de competencia de las jurisdicciones que corresponda.

En el caso de que finalmente se ejecute la operación de compraventa en los términos ofertados y aceptados, es propósito del Consejo de Administración de CARTERA HOTELERA S.A. convocar una Junta General Extraordinaria para acordar el inicio de las actuaciones de disolución y liquidación de la compañía.

Tomando en consideración los términos económicos de la oferta antes recogidos, los costes asociados a la operación y la deuda financiera de SIL INVESTMENTS, S.A. (alrededor de 21.5 millones de euros), los títulos de CARTERA HOTELERA S.A. alcanzarían un valor liquidativo del orden de 4,5 € por acción, según se detalla en el anexo adjunto a este Hecho Relevante.

Lo que ponemos en conocimiento de Vds. para su registro y difusión como Hecho Relevante”

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to be the name 'GREGORIO DE DIEGO', written over the text of the document.

CARTERA HOTELERA, S.A.

ANEXO - HECHO RELEVANTE DE CARTERA HOTELERA S.A.

Importes en Millones de Euros (excepto Importes por Acción)	Notas
Valor Empresa del Grupo Occidental	706,0
menos Deuda neta consolidada de Grupo Occidental	-272,0
Valor de los Fondos Propios de Grupo Occidental	434,0
menos Valoración atribuida a la participación de Grupo Caixa en SSL y SIBV	-59,5
Valor de las acciones Ordinarias y Preferentes de OHMBV	374,5
Valor de las acciones Ordinarias y Preferentes de OHMBV propiedad de SIL Investments	112,1
menos Cancelación de deuda financiera	-21,5
menos Cancelación de otras partidas de activo/pasivo y otros gastos asociados	-1,0
Valor de liquidación de SIL Investments	89,6
Valor de la participación de Cartera Hotelera SA en SIL Investments	51,9
menos Cancelación de partidas de activo/pasivo y otros gastos asociados	-1,0
Valor de liquidación de Cartera Hotelera SA	50,9
Valor liquidativo por acción de Cartera Hotelera SA	4,5

Notas

- 1.- La oferta implica la asunción por parte del grupo comprador de la totalidad de la deuda financiera del Grupo Occidental (estimada en 272 millones de Euros a 31 de Diciembre de 2006).
- 2.- Incluye el 100% de las acciones ordinarias y preferentes de la sociedad cabecera Occidental Hoteles Management BV (OHMBV) así como la participación de Grupo Caixa (50%) en las filiales Sotelur SL (SSL) y Sotelur Internacional BV (SIBV).
- 3.- Calculado en base a una participación de SIL Investments del 29,5% y 31,2% de las acciones ordinarias y preferentes respectivamente. Asimismo se ha tomado una valoración de las acciones preferentes equivalente a su conversión en acciones ordinarias, de acuerdo a las condiciones pactadas en el contrato de suscripción de acciones preferentes de fecha 17 de diciembre de 2001.
- 4.- Incluye el crédito con Banca March y los intereses devengados hasta el 30 de abril 2007.
- 5.- Importe estimado.
- 6.- Participación del 57,9%
- 7.- Importe estimado.
- 8.- Calculado en base a 11.360.057 acciones.

CARTERA HOTELERA, S.A.

(11) CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestran los cuadros de financiación de la Sociedad de los ejercicios 2006 y 2005.

APLICACIONES	Miles de euros		ORIGENES	Miles de euros	
	2006	2005 (*)		2006	2005 (*)
Recursos aplicados en las operaciones	195	124	Enajenación de inmovilizado	--	1.157
TOTAL APLICACIONES	195	124	TOTAL ORIGENES	--	1.157
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	--	1.033	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	195	--

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros			
	2006		2005 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	1	-	-
Acreedores	-	191	1.042	-
Inversiones financieras temporales	-	-	-	9
Otros activos	-	1	38	-
Tesorería	-	2	-	38
TOTAL	-	195	1.080	47
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	195	1.033	--

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

	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
Resultado neto del ejercicio	(195)	8.920
Provisiones de inmovilizado financiero	--	(9.000)
Beneficio en venta de inmovilizado financiero	--	(44)
Recursos aplicados de las operaciones	(195)	(124)

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

CARTERA HOTELERA, S.A.

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 16 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Cartera Hotelera, S.A., numeradas de la 1 a la 16, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad lo firman a continuación.

~~D. José M^a Loizaga Viguri~~
Presidente

~~D. José M^a Guerra Zunzunegui~~
Vicepresidente

~~D. Mario Añajo García~~
Consejero

~~M. Yannick Louis Marie Yarenc~~
Consejero

~~D. Ignacio Bernar Elorza~~
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, 1 de marzo de 2007

CARTERA HOTELERA, S.A.

CARTERA HOTELERA, S.A.

INFORME

DE

GESTIÓN

2006

**Cartera Hotelera, S.A.
Informe de Gestión del Ejercicio 2006**

1. Operaciones Corporativas

No se ha producido ninguna operación durante el ejercicio 2006.

2. Actividades realizadas

No se ha producido ninguna operación de importancia durante el ejercicio 2006.

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 851.551 acciones de Cartera Hotelera, S.A., equivalentes al 7,50% del capital social. Además representa a otras 5.179.649 acciones, un 45,60% adicional.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no tenía autocartera, ni durante el año 2006 se ha producido movimiento alguno.

4. Perspectivas para la Sociedad

Las perspectivas para el año 2007 son finalizar el proceso de venta de la inversión en Occidental Hotels, y de ser así, proceder a iniciar la liquidación de la Sociedad.

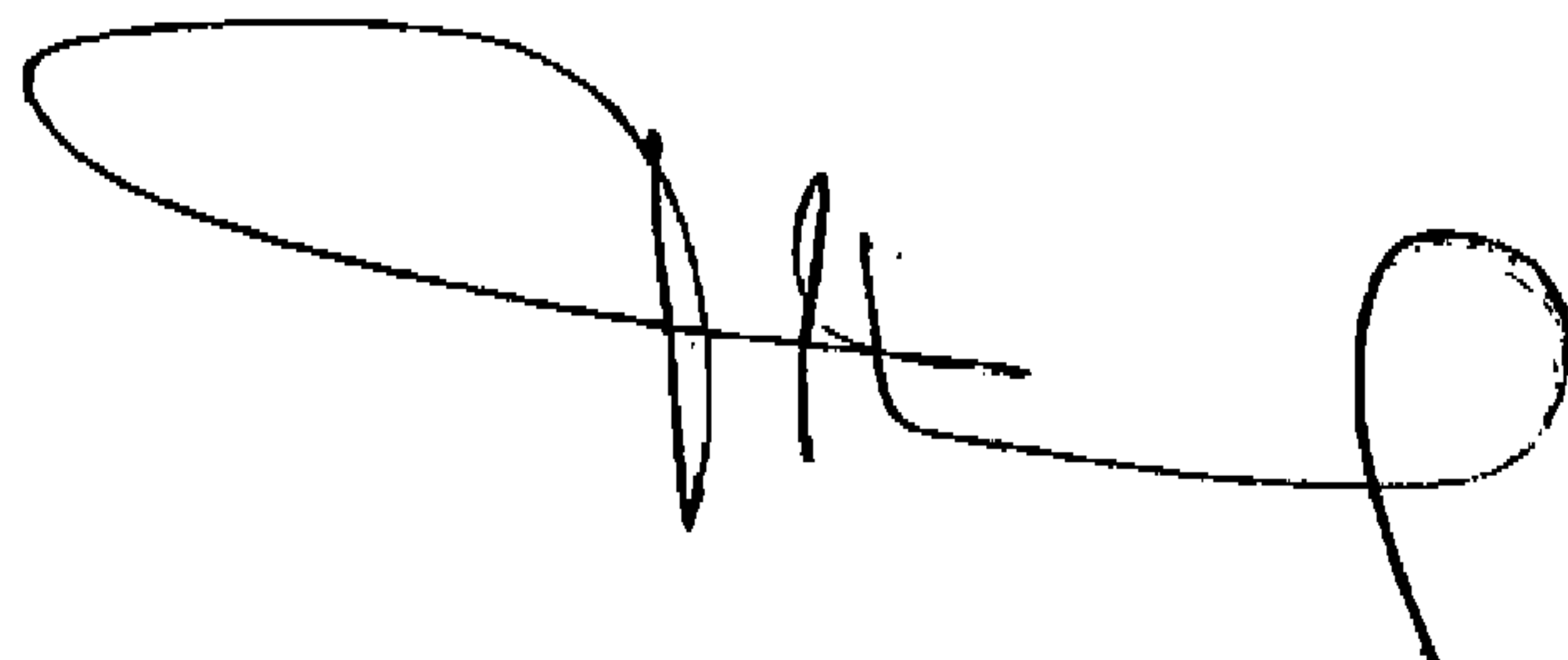
No se producido ningún hecho significativo posterior al cierre del ejercicio 2006, salvo lo indicado en la Nota 10 de la memoria.

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 2006 ningún instrumento financiero derivado.



CARTERA HOTELERA, S.A.

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

D. José M^a Loizaga Viguri
Presidente

D. José M^a Guerra Zunzunegui
Vicepresidente

D. Mario Albajo García
Consejero

M. Yannick Louis Marie Vareñe
Consejero

D. Ignacio Bernar Elorza
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 Sofia Vaquerizo
Consejero

D. Francisco Javier Zardoya García
Consejero

Madrid, 1 de marzo de 2007

CARTERA HOTELERA, S.A.

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 2006 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.

Firmas de los Administradores

~~D. José M^a Loizaga Yiguri~~
Presidente

~~D. José M^a Guerra Zunzunegui~~
Vicepresidente

~~D. Mario Abajo García~~
Consejero

~~M. Yannick Louis Marie Marenc~~
Consejero

~~D. Ignacio Bernar Elorza~~
Consejero

~~D. Juan Carlos Guerra Zunzunegui~~
Consejero

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

~~M. Xavier Moreno~~
Consejero

~~D. Jesús Ruiz de Alégría~~
Consejero

~~D. Ángel Soria Vaquerizo~~
Consejero

~~D. Francisco Javier Zardoya García~~
Consejero

Madrid, 1 de marzo de 2007



Cartera Hotelera, S.A. y Sociedad Dependiente

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 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.:

1. 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 2006 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.
2. 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 y del estado de flujos de efectivo y del estado cambios en el patrimonio neto consolidados, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 3 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Según se describe en las Notas (2.3) y (16) de la memoria consolidada adjunta, con fecha 1 de marzo de 2007 los Administradores de la Sociedad Dominante han acordado aceptar la oferta de adquisición realizada por un grupo inversor sobre la participación del Grupo en Occidental Hotels Management B.V. En el caso de que finalmente se ejecute dicha operación en los términos ofertados y aceptados, es intención de los Administradores de la Sociedad Dominante convocar una Junta General Extraordinaria de Accionistas para acordar el inicio de las actuaciones de disolución y liquidación de la misma.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados de Cartera Hotelera, S.A. y de su Sociedad Dependiente al 31 de diciembre de 2006 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 el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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

2 de marzo de 2007

CARTERA HOTELERA, S.A.

**Cartera Hotelera, S.A. y
Sociedad Dependiente**

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de
2006

CARTERA HOTELERA, S.A.

CARTERA HOTELERA, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2006	2005	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2006	2005
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Impuestos anticipados				Capital social	9.1	26.128	26.128
Total activo no corriente		2.642	3.279	Reservas de la Sociedad Dominante	9.2	19.931	20.599
		2.642	3.279	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	9.2	4.158	3.478
				Beneficios/(Pérdidas) consolidados del ejercicio		(901)	12
				Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante	10	49.316	50.217
				Intereses minoritarios		34.379	34.429
				Total patrimonio neto		83.695	84.646
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Deudas con entidades de crédito	11.1	20.864	-
				Total pasivo no corriente		20.864	-
				PASIVO CORRIENTE:			
				Deudas con entidades de crédito	11.2	1.175	22.941
				Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		98	61
				Otros pasivos corrientes		-	8
				Total pasivo corriente		1.273	23.010
				ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA			
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		105.832	107.658
				TOTAL ACTIVO		105.832	107.658

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

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 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

	Nota	2006	2005
Otros gastos de explotación		(213)	(163)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(213)	(163)
Ingresos financieros	14.1	2.557	2.083
Gastos financieros	14.2	(2.007)	(2.040)
Diferencias netas de cambio (ingresos y gastos)		(651)	622
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(314)	502
Impuestos	12	(637)	28
RESULTADO DEL EJERCICIO		(951)	530
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(901)	12
Intereses minoritarios	10	(50)	518
Beneficio básico por acción (euros)	5	(0,079313)	0,001056

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

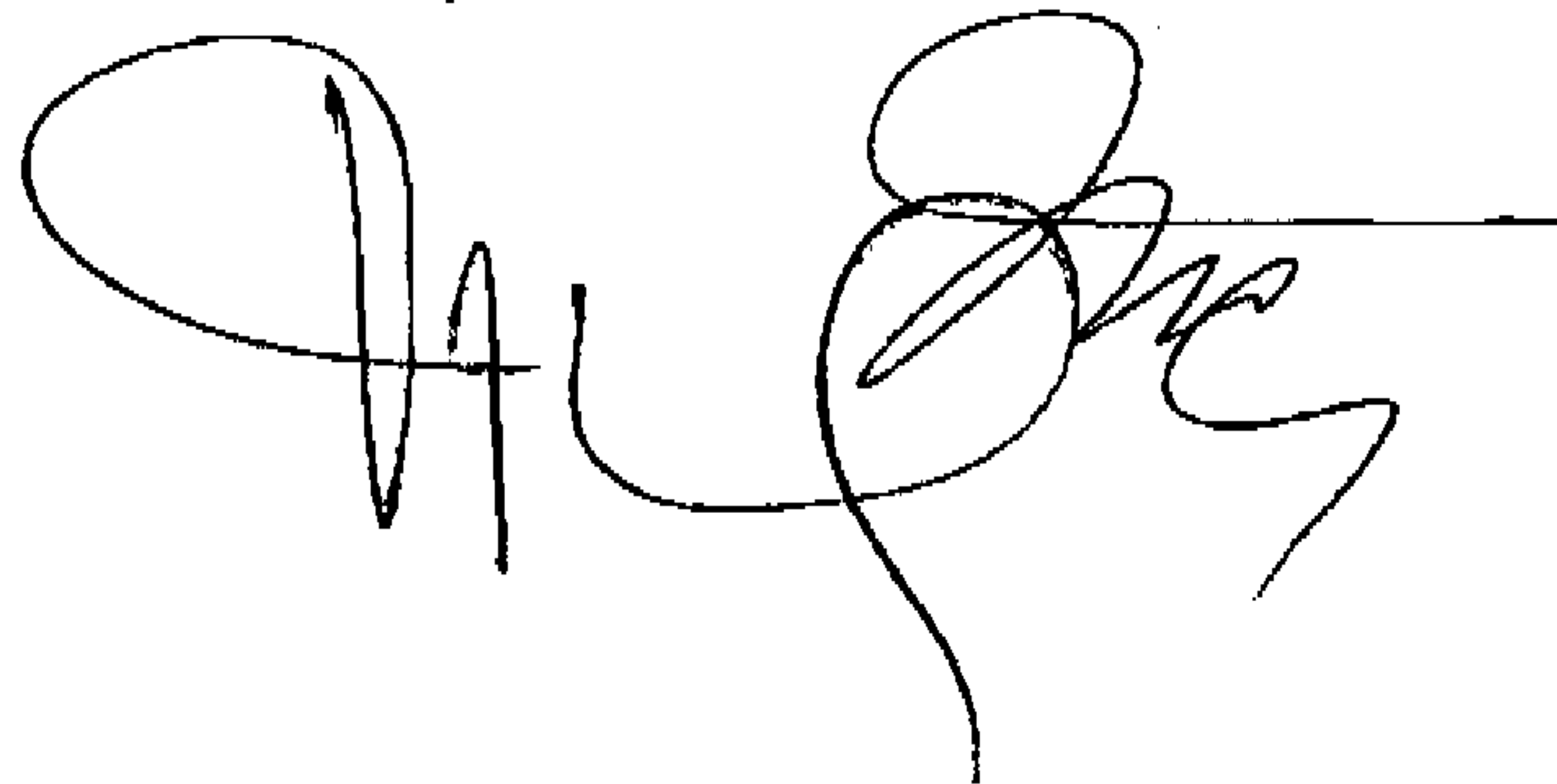
CARTERA HOTELERA, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Pagos netos a deudores y acreedoras no comerciales	(161)	(199)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	(161)	(199)
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Cobros de Inversiones disponibles para la venta	-	1.157
Cobros de dividendos	934	894
Cobros de ventas de activos no corrientes mantenidos para la venta	26	26
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)	934	2.177
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Efectivo por préstamos recibidos	20.932	443
Pagos por reembolso de préstamos	(19.834)	(1.001)
Pagos por intereses	(1.960)	(1.483)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)	(862)	(2.041)
IV. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	(89)	(63)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	321	384
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	232	321

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006.

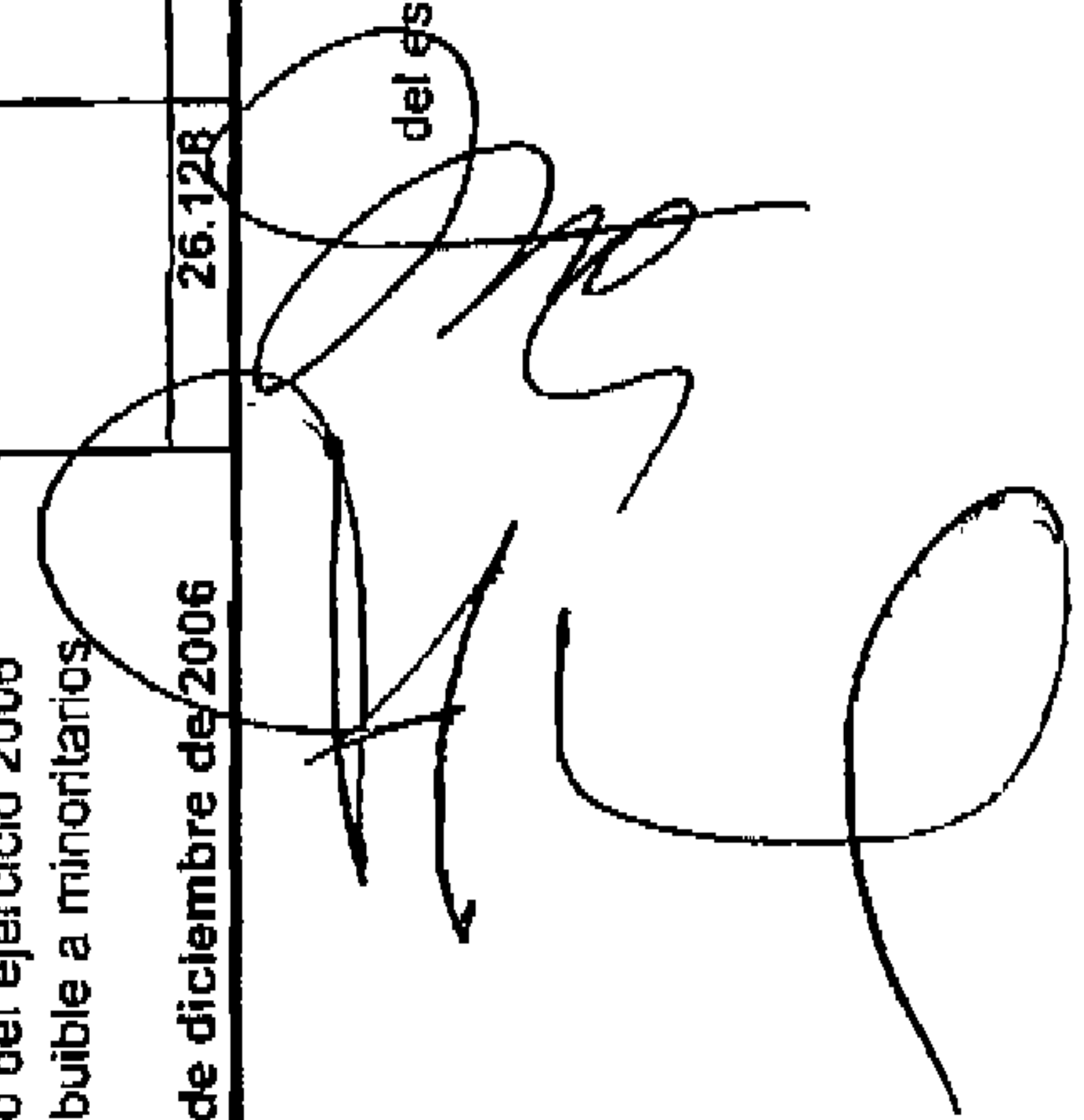


CARTERA HOTELERA, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(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 2005	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 Resultado atribuible a minoritarios							530 (518)	530 (518)	518	530
Saldos al 31 de diciembre de 2005	26.128	5.226	46	15.327	3.478	-	12	50.217	34.429	84.646
Distribución de Resultados- - A Reservas				(668)	680		(12)	(951)		(951)
Resultado neto del ejercicio 2006 Resultado atribuible a minoritarios							50	50	(50)	
Saldos al 31 de diciembre de 2006	26.128	5.226	46	14.659	4.158	-	(901)	49.316	34.379	83.695

Las Notas 1 a 16 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 2006.



Cartera Hotelera, S.A. y Sociedad Dependiente

Memoria consolidada del ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2006

(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 Pozuelo de Alarcón (Madrid), Parque Empresarial La Finca, Pº del Club Deportivo, 1, Edificio 14 (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 las correspondientes cuentas 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 2006 se ha centrado en el seguimiento de la única inversión que mantiene en Occidental Hotels Management B.V., y en su proceso de venta, el cual se preve culminar con éxito en los próximos meses (véanse Notas 2.3, 8 y 16).

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 2006 y 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 ésta misma sociedad, que no cotiza en Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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	
	31/12/06	31/12/05
Capital social	8.188	8.188
Reservas	71.570	71.570
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.390)	(809)
Pérdidas del ejercicio	(1.130)	(681)
Total	77.238	76.368

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

(2.1) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, en su reunión de Consejo celebrada el día 1 de marzo de 2007, 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 2006 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. La Sociedad ha procedido a aplicar todas las NIIF actualmente en vigor que le son de aplicación, sin que se haya aplicado ninguna de ellas de forma anticipada.

Las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad Dominante y las de la Sociedad Dependiente correspondientes al ejercicio 2006 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 Grupo correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de 24 de abril de 2006.

(2.2) Información referida al ejercicio 2005

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2005 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye por sí misma, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005.

(2.3) Empresa en funcionamiento

Tal y como se indica en las Notas 8 y 16 de esta memoria consolidada, en diciembre de 2006 la Sociedad Dependiente acordó, junto con otros accionistas de Occidental Hotels Management B.V. (representativos en su conjunto de más del 80% del capital social de esta sociedad) otorgar a Goldman Sachs International un mandato irrevocable para la venta de la totalidad de sus acciones en dicha compañía. El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ratificó dicho mandato de su Sociedad Dependiente en su reunión de 18 de enero de 2007. Una vez finalizado dicho proceso de desinversión, que se prevé culminar con éxito en los primeros meses del próximo ejercicio 2007, los Administradores de la Sociedad Dominante propondrán a su Junta General de Accionistas las decisiones oportunas que, eventualmente, podrían contemplar la liquidación y disolución de la misma y de la Sociedad Dependiente en los términos previstos por las legislaciones española y luxemburguesa vigentes.

(2.4) Moneda de presentación

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros.

(2.5) 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 2006 la Dirección del Grupo no ha necesitado utilizar estimaciones para cuantificar ninguno de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas.

(2.6) Principios de consolidación aplicados

(2.6.1) 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 2006 y 2005 no se han producido cambios en el perímetro de consolidación.

(3) APLICACIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2006 que los Administradores de la Sociedad Dominante propondrán para su aprobación en la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
Pérdidas del ejercicio 2006	(195)
A: compensación con reservas voluntarias	(195)

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

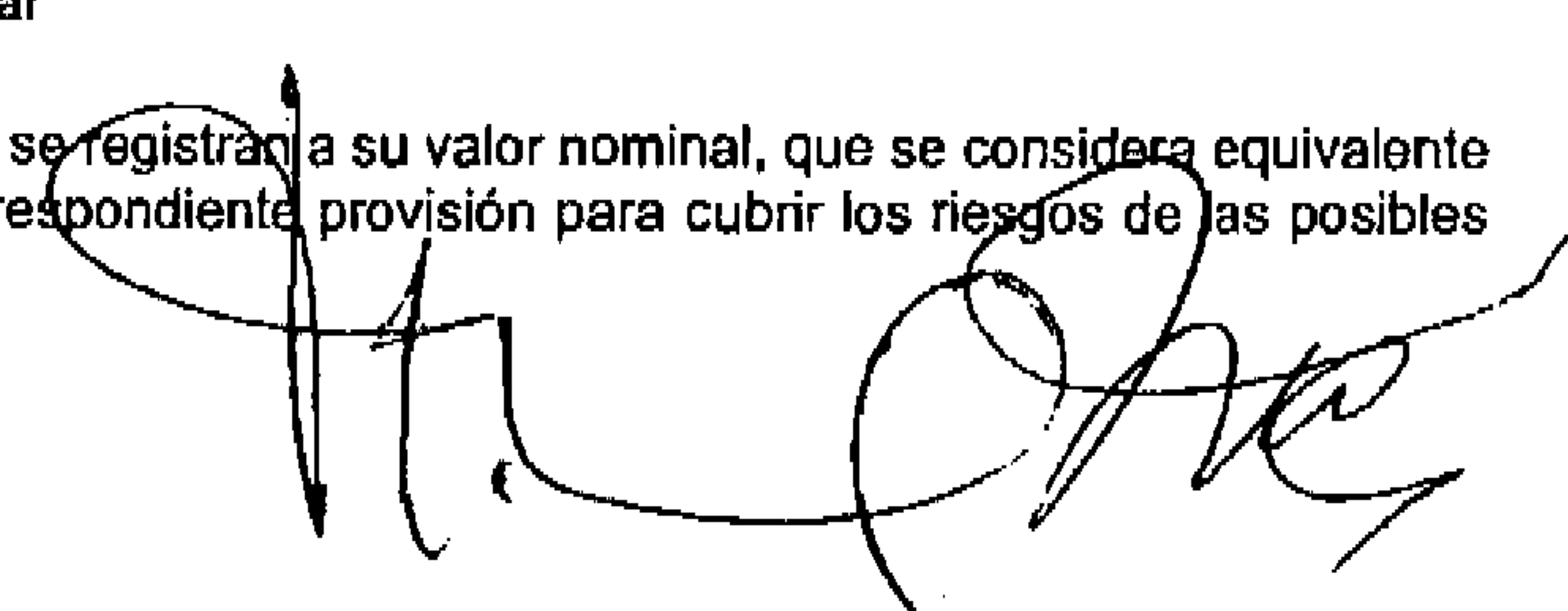
Las principales normas de valoración, principios y políticas contables aplicados por el Grupo en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

(4.1) Instrumentos financieros

(4.1.1) Activos financieros

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.

(4.1.2) 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.

(4.2) 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.

(4.3) 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.

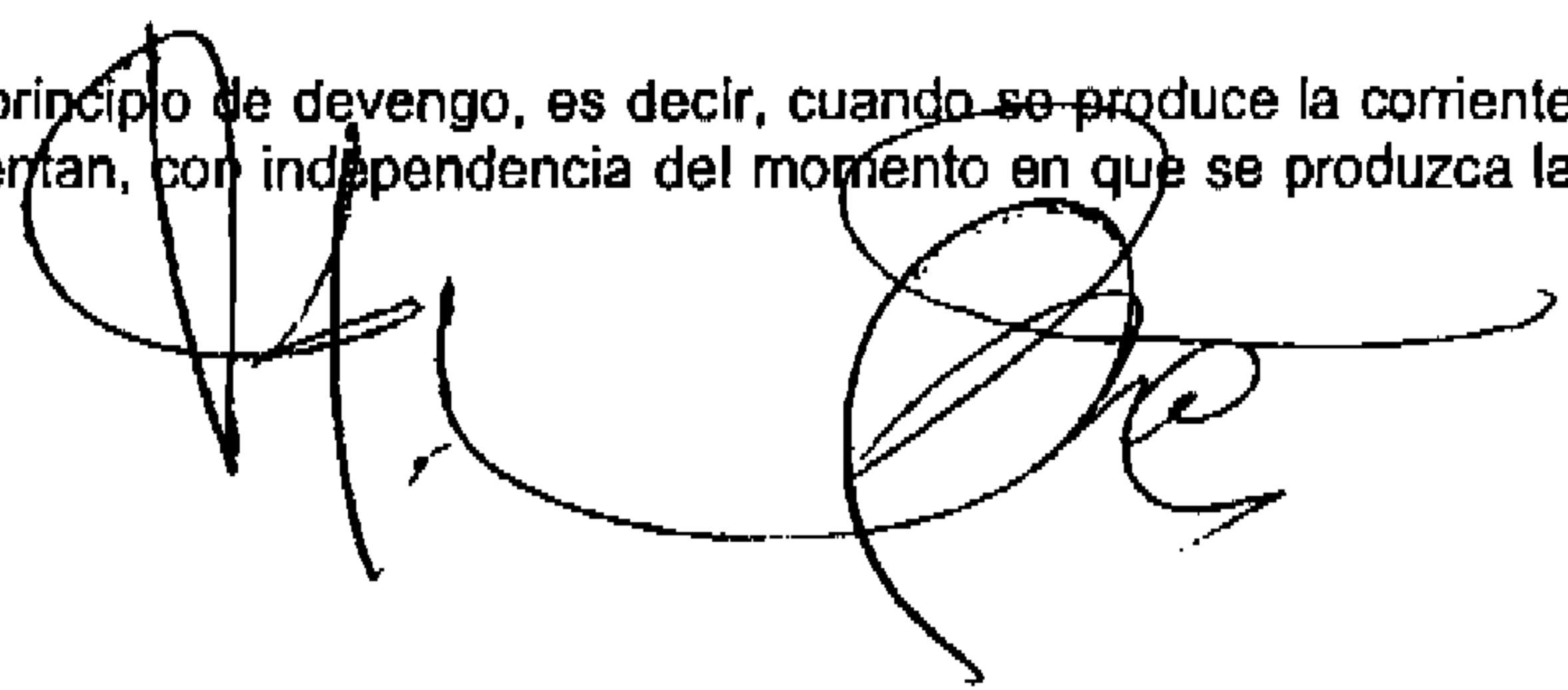
En la fecha de cada balance de situación consolidado, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional según los tipos vigentes a la fecha del balance mismo. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas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

(4.4) 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, aquéllos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

(4.5) 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.

(4.6) 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 para 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.

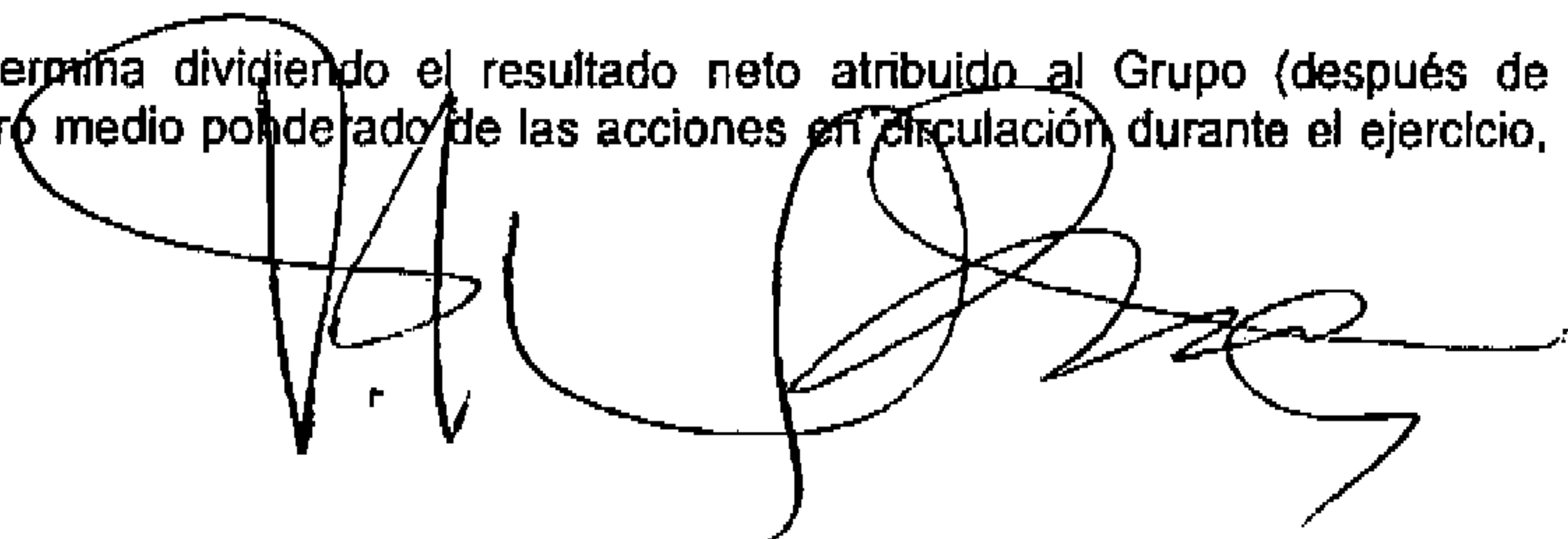
(4.7) Estados de flujo de efectivo consolidados

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.

(5) 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:



CARTERA HOTELERA, S.A.

	31/12/2006	31/12/2005	Variación
Resultado del ejercicio (miles de euros)	(901)	12	(913)
Número medio ponderado de acciones en circulación	11.360.057	11.360.057	-
Beneficio básico por acción (euros)	(0,079313)	0,001056	(0,080369)

(6) DEUDORES COMERCIALES

Este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos recoge, básicamente, los dividendos devengados en dólares americanos por las acciones preferentes emitidas por Occidental Hotels Management B.V. y suscritas por la Sociedad Dependiente (véase Nota 8), pendientes de ser percibidos por la misma. A dichas fechas, los importes pendientes de cobro ascienden a 6.271 miles de euros y 5.282 miles de euros, respectivamente.

El importe de los dividendos devengados en los ejercicios 2006 y 2005 asciende a 2.555 miles de euros y 2.057 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 14.1).

(7) TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Efectivo en cuentas corrientes bancarias	92	104
Participaciones en F.I.A.M.M.	140	217
	232	321

El tipo de interés medio obtenido por el Grupo sobre sus saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes durante los ejercicios 2006 y 2005 ha ascendido al 2%, aproximadamente.

(8) ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	31/12/06			31/12/05		
	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	17.845	-	17.845	19.880	-	19.880
	96.151	-	96.151	98.186	-	98.186

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 dólares americanos, habiéndose aplicado un tipo de cambio de conversión al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 de 0,7580 euros/dólares americanos y 0,8445 euros/dólares americanos, respectivamente. Occidental Hotels Management B.V. efectuó esta emisión de acciones preferentes convertibles en acciones de dicha sociedad en diciembre de 2001, por un importe aproximado de 75,5 millones de dólares americanos, con vencimiento a 7 años y convertibles en acciones a los 6 años; rescate o vencimiento por parte

CARTERA HOTELERA, S.A.

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 14.1). La Sociedad Dependiente suscribió esta emisión por un importe de 23.542 miles de dólares americanos.

A efectos informativos, a continuación se incluye la información más relevante en relación con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de Occidental Hotels Management, B.V., elaborados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Países Bajos:

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05 (a)
Beneficio de explotación pro forma (EBITDA)	49.698	67.124
Total Ingresos	279.796	309.039
Recursos propios	160.604	206.181
Acciones preferentes	77.526	77.737
Recursos de minoritarios	92.659	99.231
Total activos	751.000	858.527

(a) De acuerdo con estados financieros consolidados auditados del ejercicio 2005.

En relación con su proceso de venta, véase Nota 16.

(9) PATRIMONIO NETO

(9.1) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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 de la Sociedad Dominante son titulares, directa o indirectamente, de 1.516.032 acciones de la misma, lo que equivale al 13,35% de su capital social.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 24 de abril de 2006 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 2006 y 2005 no se poseían acciones propias.

(9.2) 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

CARTERA HOTELERA, S.A.

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 2006 y 2005, 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, así como la participación de la Sociedad Dominante en los resultados generados desde aquella fecha por la Sociedad Dependiente.

(10) INTERESES MINORITARIOS

El saldo incluido en este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 se muestra en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto Consolidado de dichos ejercicios adjunto.

(11) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas del Grupo con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Préstamo de Banca March en dólares americanos	19.697	-
Préstamo de Banca March en euros	1.167	-
Deudas a largo plazo	20.864	-
Préstamo de La Caixa en dólares americanos	-	20.078
Póliza de crédito Banco Sabadell	1.105	940
Préstamos Banco Urquijo	-	1.900
Intereses devengados	70	23
Deudas a corto plazo	1.175	22.941

(11.1) Préstamos a largo plazo

Con la finalidad de adquirir las acciones preferentes de Occidental Hotels Management B.V. que se mencionan en la Nota 8, 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 dólares americanos 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 era el 24 de diciembre de 2006, por lo que al 31 de diciembre de 2005 se encontraba clasificado en el corto plazo y al 31 de diciembre de 2006 ha sido cancelado. Como garantía de devolución del préstamo, el Grupo tenía pignoras a favor de La Caixa la totalidad de las acciones preferentes y la mitad de las ordinarias de Occidental Hotels Management B.V. de su propiedad.

Durante el ejercicio 2006 se han suscrito dos pólizas de crédito a largo plazo con Banca March.

- Póliza de crédito de 30.000 miles de dólares americanos con vencimiento el 14 de diciembre de 2009. Este crédito devenga un tipo de interés equivalente al Libor incrementado en 150 puntos básicos y revisable trimestralmente.
- Póliza de crédito de 5.200 miles de euros con vencimiento el 14 de diciembre de 2009. Este crédito devenga un tipo de interés equivalente al Euribor a tres meses incrementado en 150 puntos básicos, revisable trimestralmente y con un mínimo y un máximo del 4,00% y 12,00%, respectivamente.

Como garantía de devolución de ambos créditos, la Sociedad Dependiente ha procedido a constituir garantía prendaria sobre la totalidad de las acciones preferentes y la mitad de las acciones ordinarias de Occidental Hotels Management B.V. de su propiedad.

El importe de los gastos financieros por estas pólizas de crédito en el ejercicio 2006 asciende a 89 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta (véase Nota 14.2).

(11.2) Préstamos y créditos a corto plazo

La póliza de crédito con Banco Sabadell (anteriormente, Banco Urquijo) tiene un límite de crédito de 1.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, devengando un tipo de interés de mercado.

En cuanto al préstamo recibido de Banco Urquijo correspondiente al ejercicio 2005, devengaba un tipo de interés que oscilaba entre el 3,25% y el Euribor incrementado en 200 puntos básicos, y fue cancelado en diciembre de 2006.

El importe de los gastos financieros por estos préstamos y créditos en los ejercicios 2006 y 2005 asciende a 1.908 miles de euros y 1.395 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas (véase Nota 14.2).

(12) SITUACIÓN FISCAL

(12.1) Ejercicios sujetos a Inspección fiscal

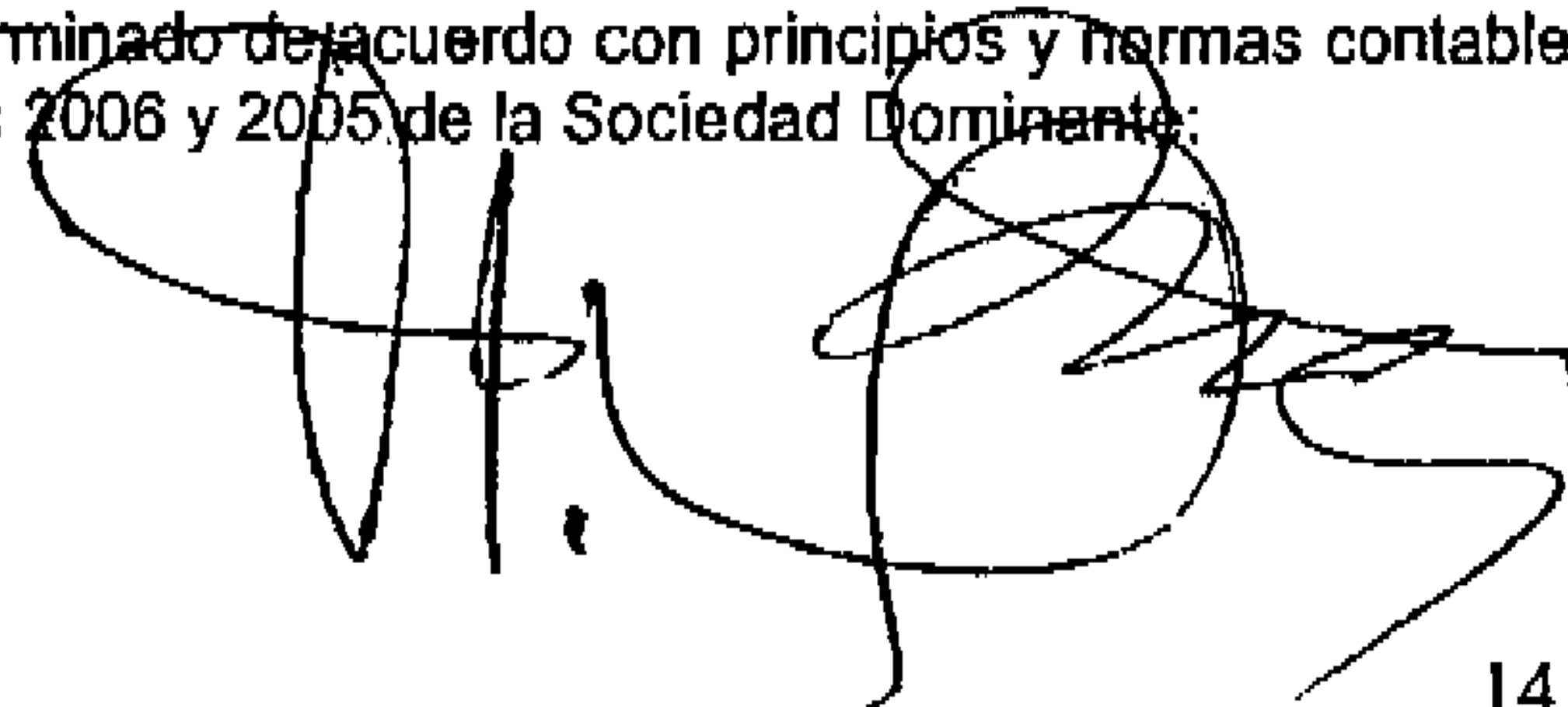
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo tiene abiertas a inspección todas las declaraciones de impuestos presentadas en los últimos cuatro ejercicios (cinco en el caso del Impuesto sobre Sociedades español).

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.

(12.2) 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. 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 2006 y 2005 de la Sociedad Dominante:



	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades	(195)	8.920
Diferencias permanentes	-	(9.000)
Base imponible previa	(195)	(80)
Base imponible (resultado fiscal)	(195)	(80)

(12.3) Impuestos anticipados

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos 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.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos. 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 entidades 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.

El saldo del epígrafe "Impuestos anticipados" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos recoge 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:

	Miles de euros		Vencimiento
	31/12/2006	31/12/005	
Crédito fiscal por la base imponible negativa del ejercicio 2003 pendiente de compensación	815	878	2018
Crédito fiscal por la base imponible negativa del ejercicio 2004 pendiente de compensación	95	102	2019
Crédito fiscal por la base imponible negativa del ejercicio 2005 pendiente de compensación (Nota 12.2)	26	28	2020
Crédito fiscal por la base imponible negativa del ejercicio 2006 pendiente de compensación (Nota 12.2)	63	-	2021
Deducciones por doble imposición del ejercicio 1999 pendientes de aplicación	-	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
	2.642	3.279	

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se cumplen las condiciones económicas para proceder al registro contable de estos activos fiscales. Durante el ejercicio 2006 se ha procedido a imputar a resultados el importe de las deducciones pendientes generadas en el ejercicio 1999 por importe de 628 miles de euros como consecuencia de su prescripción.

Por otra parte, la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

Por este motivo en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar el importe de los créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado, teniendo en cuenta que en 2007 se producirá previsiblemente la reversión correspondiente (véase Nota 16). Consecuentemente, se ha registrado un cargo en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta por importe de 72 miles de euros.

(13) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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.

(14) INGRESOS Y GASTOS

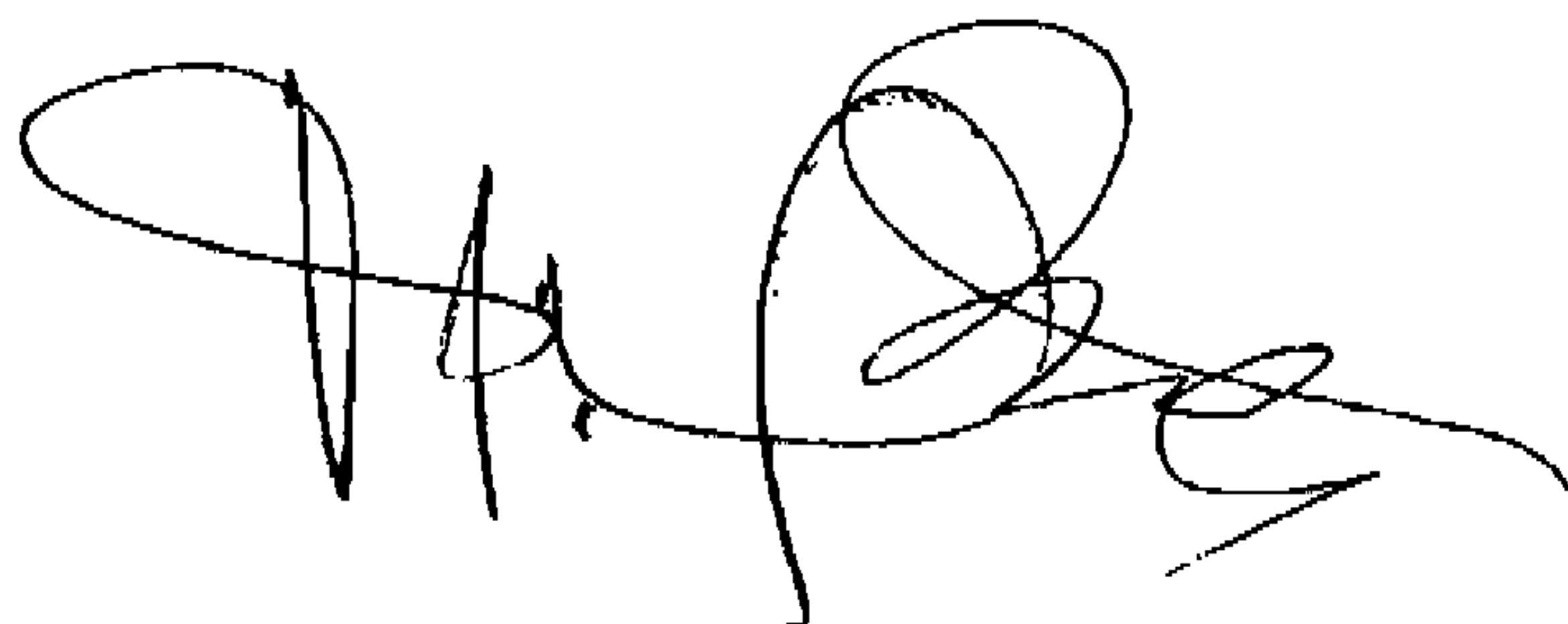
(14.1) Ingresos financieros

El desglose del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Dividendos Occidental Hotels Management B.V. (Nota 8)	2.555	2.057
Otros ingresos financieros	2	26
	2.557	2.083

(14.2) Gastos financieros

El desglose del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas es el siguiente:



CARTERA HOTELERA, S.A.

	Miles de Euros	
	2006	2005
Intereses de préstamos a largo plazo (Nota 11.1)	89	-
Intereses de préstamos a corto plazo (Nota 11.2)	1.908	1.395
Pérdidas en enajenación de activos financieros	-	571
Otros gastos financieros	10	74
	2.007	2.040

(14.3) Otra Información

El Grupo no ha tenido empleados durante los ejercicios 2006 y 2005.

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas incluye los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales de las entidades que componen el Grupo por importe de 47 miles de euros y 45 miles de euros, respectivamente (únicos servicios facturados al Grupo por su auditor principal).

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

(15.1) Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración

El importe devengado en los ejercicios 2006 y 2005 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 33 miles de euros y 17 miles de euros, respectivamente.

(15.2) 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 2006 y 2005 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.

(16) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con la misma fecha de formulación de estas cuentas anuales, se ha remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores un Hecho Relevante, que dice lo siguiente:

"Como continuación al Hecho Relevante remitido a la CNMV con fecha 18 de enero de 2007 relacionado con la venta de la participación mayoritaria en las Sociedades OCCIDENTAL HOTELS MANAGEMENT B.V. (en adelante OHMBV), y del 50% en SOTELTUR INTERNACIONAL BV (en adelante SIBV) y SOTELTUR, S.L. (en adelante SSL), se informa que en el día de ayer los principales accionistas de OHMBV y de SIBV y SSL, así como los componentes del Consejo de Administración de OHMBV, han aceptado la oferta de adquisición efectuada el pasado mes de febrero por un grupo inversor formado por las entidades siguientes:

- PONTE GADEA, S.L.
- BBVA ELCANO EMPRESARIAL, S.C.R., S.A.
- BBVA ELCANO EMPRESARIAL II, S.C.R., S.A. y
- PROYECTOS EMPRESARIALES CAPITAL RIESGO, S.C.R., DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO, S.A.

CARTERA HOTELERA, S.A.

CARTERA HOTELERA, S.A., en su Consejo de Administración celebrado en el día de hoy, ha procedido a ratificar la decisión de SIL INVESTMENTS, S.A. (sociedad controlada en un 57,90% por CARTERA HOTELERA, S.A.), adoptada junto con la del resto de los accionistas mayoritarios de OHMBV.

El valor atribuido al 100% de los Fondos Propios del Grupo OCCIDENTAL HOTELES, para cuya determinación el grupo comprador asume la totalidad de la deuda financiera neta consolidada (que al 31 de diciembre de 2006 se estima en 272 millones de euros), es de 434 millones de Euros que se desglosan del siguiente modo:

- 100% de las Acciones Ordinarias y Preferentes de OHMBV: 374.5 millones de Euros.
- 50% del capital de SIBV y SSL propiedad de Grupo Caixa: 59.5 millones de Euros.

La citada oferta contempla la adquisición del 76.58% de las Acciones Ordinarias y el 100% de las Acciones Preferentes de OHMBV -propiedad de SIL Investments (Grupo Mercapital), Grupo Caixa y otros minoritarios-, así como el 50% del Capital Social de SIBV y de SSL -propiedad de Grupo Caixa-.

Los oferentes asumen la permanencia como accionistas de los miembros del Equipo Directivo del grupo OCCIDENTAL HOTELES liderado por D. Gregorio de Diego.

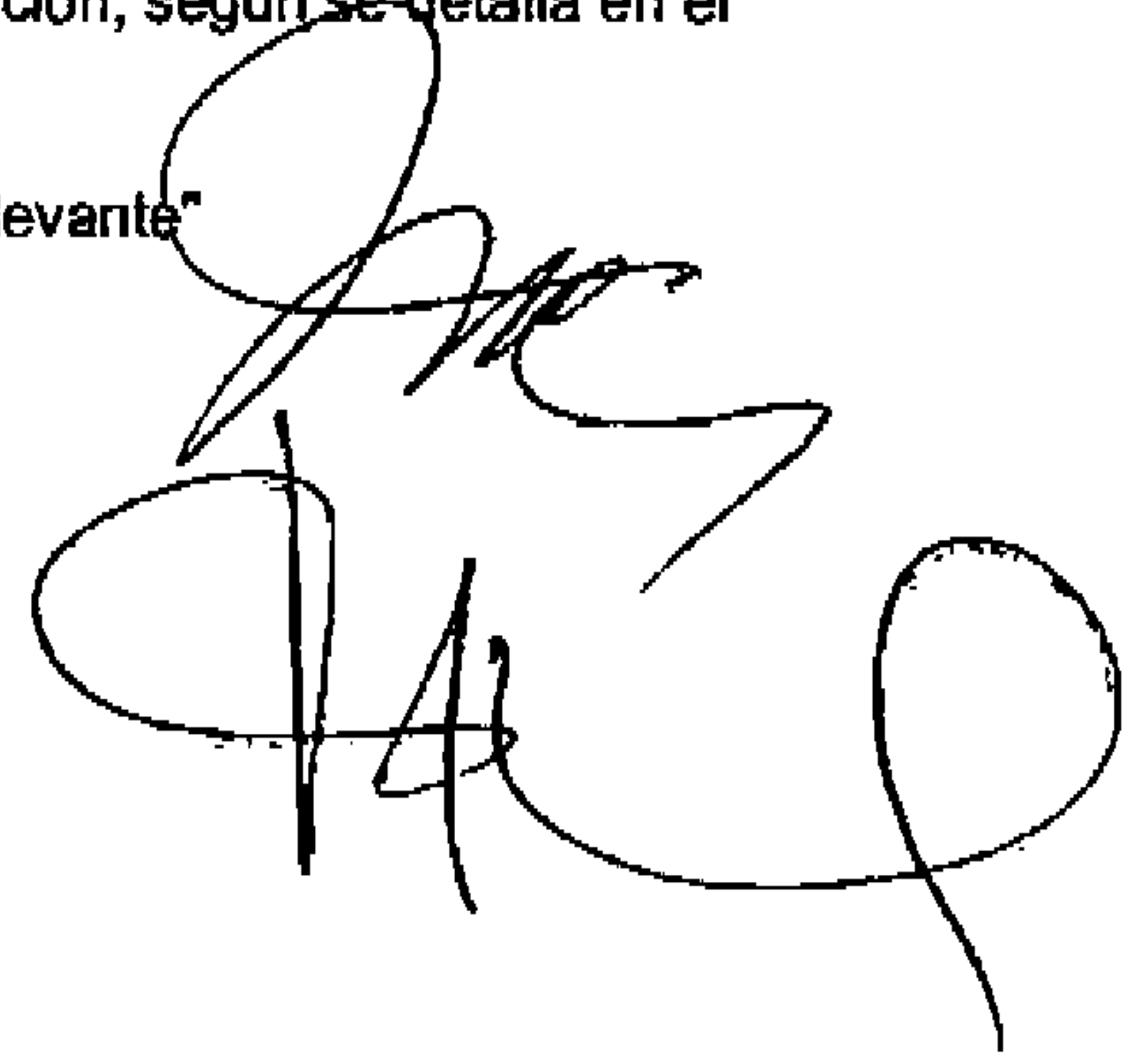
Se ha establecido un plazo de exclusividad para la suscripción del contrato de promesa de compraventa, el cual previsiblemente se firmará en las próximas semanas.

Una vez suscrito el contrato anterior, la ejecución de la operación estará sometida a las autorizaciones de los organismos de competencia de las jurisdicciones que corresponda.

En el caso de que finalmente se ejecute la operación de compraventa en los términos ofertados y aceptados, es propósito del Consejo de Administración de CARTERA HOTELERA S.A. convocar una Junta General Extraordinaria para acordar el inicio de las actuaciones de disolución y liquidación de la compañía.

Tomando en consideración los términos económicos de la oferta antes recogidos, los costes asociados a la operación y la deuda financiera de SIL INVESTMENTS, S.A. (alrededor de 21.5 millones de euros), los títulos de CARTERA HOTELERA S.A. alcanzarían un valor liquidativo del orden de 4,5 € por acción, según se detalla en el anexo adjunto a este Hecho Relevante.

Lo que ponemos en conocimiento de Vds. para su registro y difusión como Hecho Relevante"



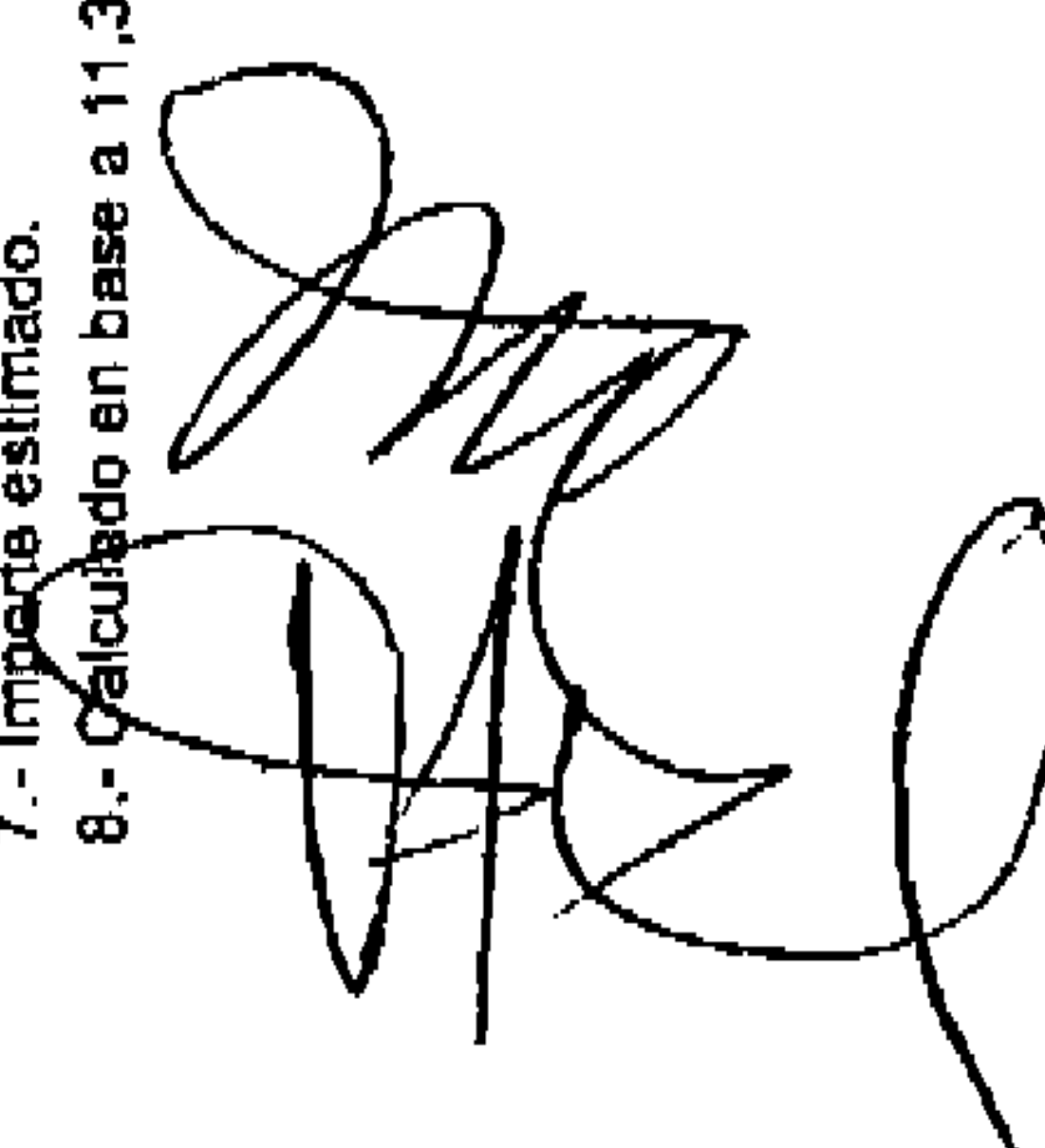
CARTERA HOTELERA, S.A.

ANEXO - HECHO RELEVANTE DE CARTERA HOTELERA S.A.

Importes en Millones de Euros (excepto importes por Acción)	Notas
Valor Empresa del Grupo Occidental	706,0
menos Deuda neta consolidada de Grupo Occidental	-272,0
Valor de los Fondos Propios de Grupo Occidental	434,0
menos Valoración atribuida a la participación de Grupo Caixa en SSL y SIBV	-59,5
Valor de las acciones Ordinarias y Preferentes de OHMBV	374,5
Valor de las acciones Ordinarias y Preferentes de OHMBV propiedad de SIL Investments	112,1
menos Cancelación de deuda financiera	-21,5
menos Cancelación de otras partidas de activo/pasivo y otros gastos asociados	-1,0
Valor de liquidación de SIL Investments	89,6
Valor de la participación de Cartera Hotelera SA en SIL Investments	51,9
menos Cancelación de partidas de activo/pasivo y otros gastos asociados	-1,0
Valor de liquidación de Cartera Hotelera SA	50,9
Valor liquidativo por acción de Cartera Hotelera SA	4,5

Notas

- 1.- La oferta implica la asunción por parte del grupo comprador de la totalidad de la deuda financiera del Grupo Occidental (estimada en 272 millones de Euros a 31 de Diciembre de 2006).
- 2.- Incluye el 100% de las acciones ordinarias y preferentes de la sociedad cabecera Occidental Hoteles Management BV (OHMBV) así como la participación de Grupo Caixa (50%) en las filiales Sotelur SL (SSL) y Sotelur Internacional BV (SIBV).
- 3.- Calculado en base a una participación de SIL Investments del 29,5% y 31,2% de las acciones ordinarias y preferentes respectivamente. Asimismo se ha tomado una valoración de las acciones preferentes equivalente a su conversión en acciones ordinarias, de acuerdo a las condiciones pactadas en el contrato de suscripción de acciones preferentes de fecha 17 de diciembre de 2001.
- 4.- Incluye el crédito con Banca March y los intereses devengados hasta el 30 de abril 2007.
- 5.- Importe estimado.
- 6.- Participación del 57,9%
- 7.- Importe estimado.
- 8.- Calculado en base a 11.360.057 acciones.



CARTERA HOTELERA, S.A.

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 2006, extendidas en 19 hojas de papel escritas por una sola cara con el membrete de Cartera Hotelera, S.A., numeradas de la 1 a la 19, todas las cuales están rubricadas por el Presidente y el Secretario, y en prueba de su conformidad los firman a continuación.

D. José M ^a Loizaga Viguera Presidente		D. José M ^a Guerra Zunzunegui Vicepresidente
D. Mario Abajo García Consejero		M. Yannick Louis Marie Varanc Consejero
D. Ignacio Bernar Elorza 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, 1 de marzo de 2007

CARTERA HOTELERA, S.A.

**CARTERA HOTELERA, S.A.
Y SOCIEDAD DEPENDIENTE**

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

2006

Cartera Hotelera, S.A. y Sociedad Dependiente

Informe de gestión consolidado del ejercicio 2006

1. Operaciones Corporativas

No se ha producido ninguna operación durante el ejercicio 2006.

2. Actividades realizadas

No se ha producido ninguna operación de importancia durante el ejercicio 2006.

3. Accionariado

Las principales grupos e instituciones en el capital de la Sociedad Dominante, son SUEZ (39,7%), KREDIETBANK LUXEMBOURG (7%), Inversiones Europeas (5%), D. 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 851.551 acciones de la misma, equivalentes al 7,50% del capital social. Además representa a otras 5.179.649 acciones, un 45,60% adicional.

Al 31 de diciembre de 2006 ni la Sociedad Dominante ni la Sociedad Dependiente tenían autocartera o esta última acciones de la Sociedad Dominante, ni durante el año 2006 se ha producido movimiento alguno.

4. Perspectivas para el grupo

Las perspectivas para el año 2007 son finalizar el proceso de venta de la inversión en Occidental Hotels y, de ser así, proceder a iniciar la liquidación del Grupo.

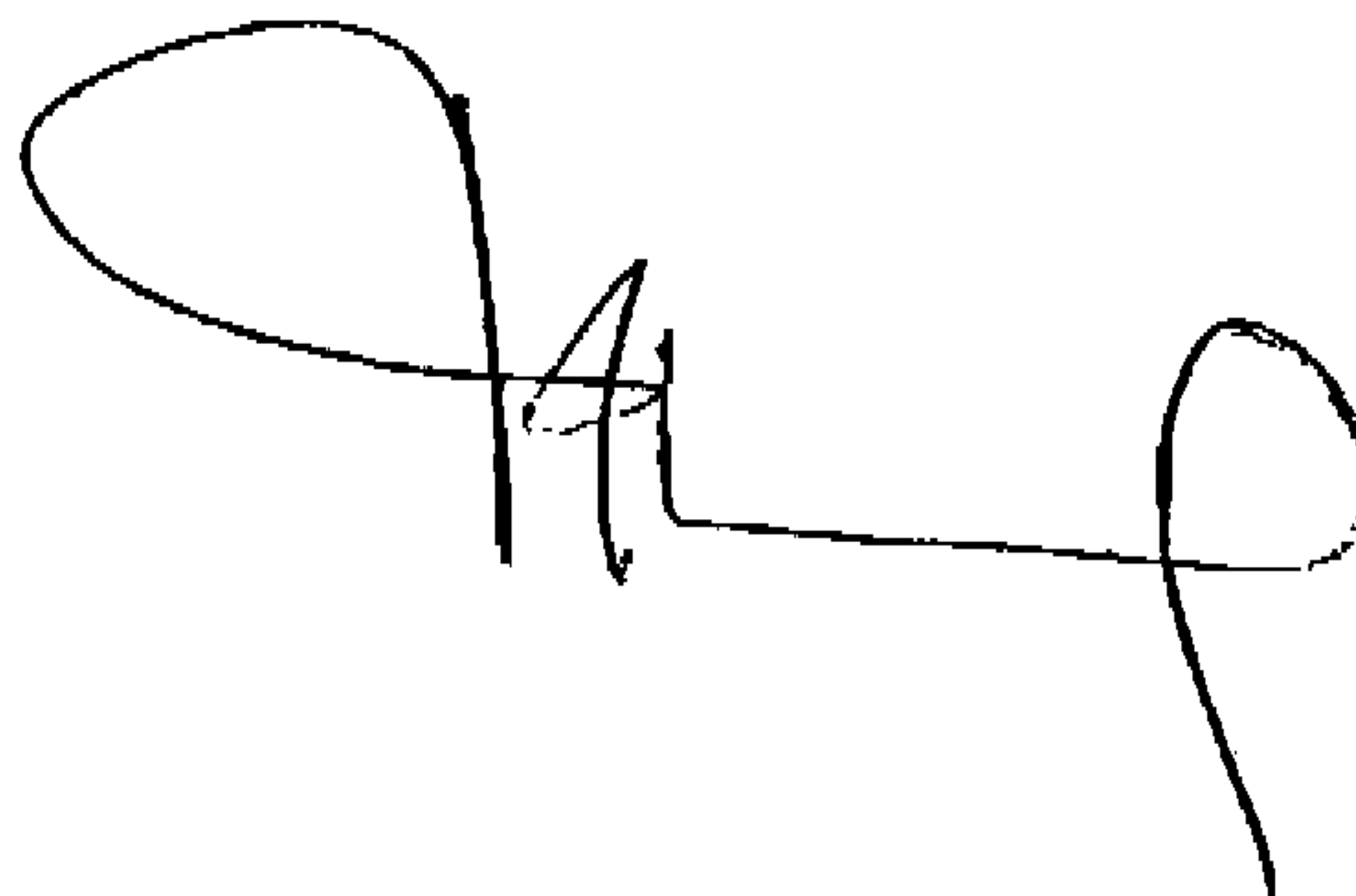
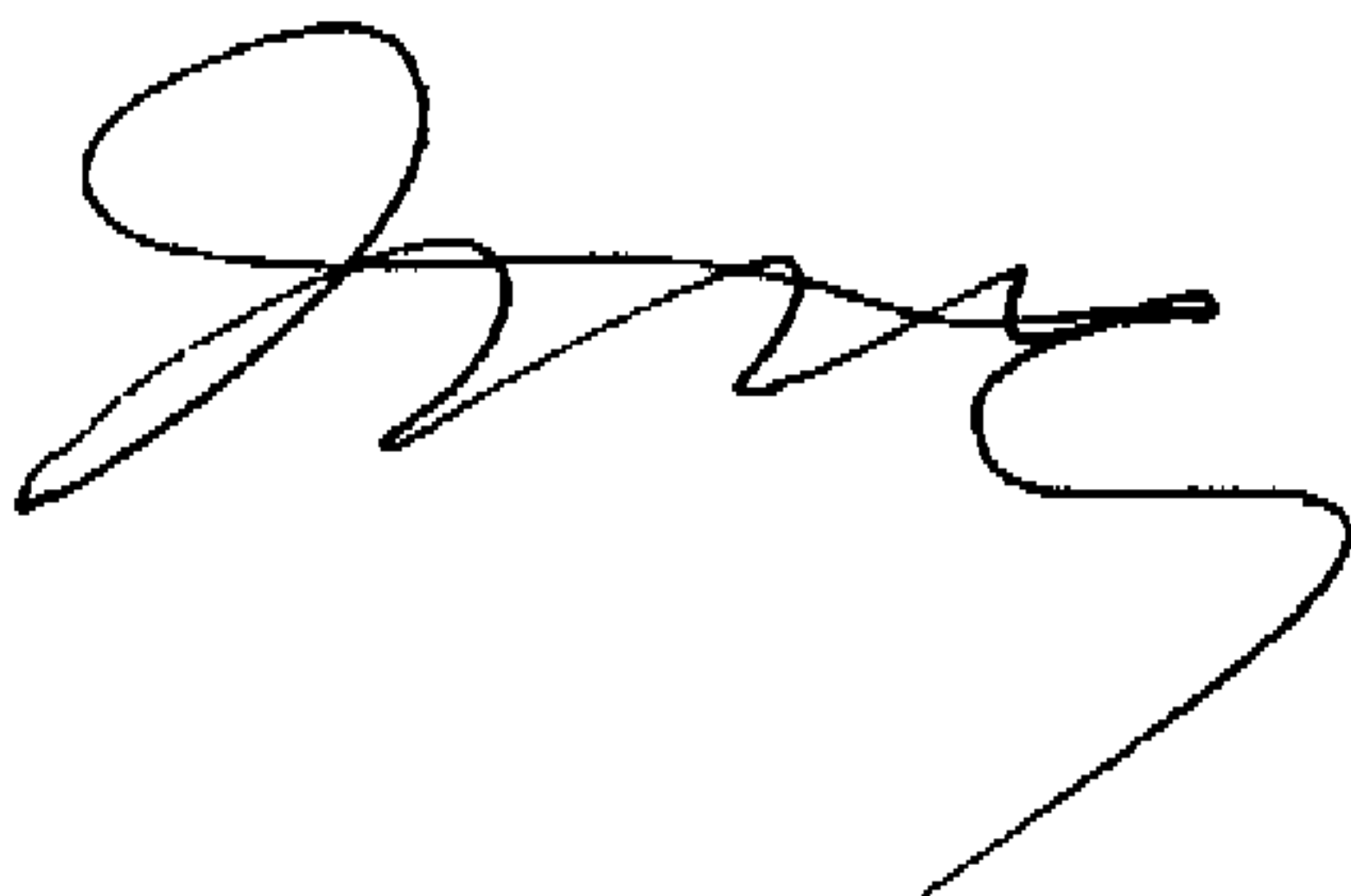
No se producido ningún hecho significativo posterior al cierre del ejercicio 2006, salvo lo indicado en la Nota 16 de la memoria Consolidada.

5. Gastos de investigación y desarrollo

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

6. Instrumentos financieros

El Grupo no ha contratado durante el ejercicio 2006 ningún instrumento financiero derivado.



CARTERA HOTELERA, S.A.

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 2006, extendido 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 los firman a continuación.

D. José M ^a Loizaga Viguri/ Presidente		D. José M ^a Guerra Zunzunegui/ Vicepresidente
D. Mario Abajo García Consejero		M. Yannick Louis Marie Arène Consejero
D. Ignacio Bernar Elorza 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. Angel Soria Vaquerizo Consejero
D. Francisco Javier Zardoya García Consejero		
		Madrid, 1 de marzo de 2007

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 2006 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.

Firmas de los Administradores

D. José M ^o Loizaga Vigur Presidente		D. José M ^o Guerra Zunzunegui Vicepresidente
D. Mario Abajo García Consejero		M. Yannick Louis Marie Varène Consejero
D. Ignacio Bernar Egorza 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 Soría Waquerizo Consejero
D. Francisco Javier Zardoya García Consejero		
		Madrid, 1 de marzo de 2007