

Carlson Wagonlit Travel

Carlson Wagonlit España, S. A.

Sociedad Unipersonal

Cuentas Anuales

del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006
e Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Socio de
Carlson Wagonlit España, S.L. (Sociedad Unipersonal):


Hemos auditado las cuentas anuales de CARLSON WAGONLIT ESPAÑA, S.L. (Sociedad Unipersonal) 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 3 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Carlson Wagonlit España, S.L. (Sociedad Unipersonal) 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.

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 párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

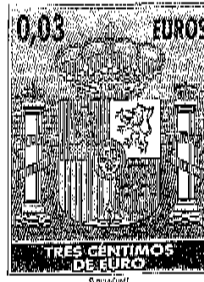


Luis de la Mora

1 de marzo de 2007



CLASE 8.ª



019404366

CARLSON WAGONLIT ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

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

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	PASIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	2.046	1.586	Capital suscrito	1.376	1.376
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.866	2.385	Prima de emisión	1.511	1.511
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	325	341	Reservas	7.001	1.967
Total Inmovilizado	4.237	4.312	Pérdidas y ganancias - Beneficio	2.847	5.034
			Total fondos propios	12.735	9.888
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 5)	17	-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	704	1.605
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 11)	649	283
Deudoras-	53.209	47.365			
Ciudadanos por prestación de servicios	46.192	41.797	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Empresas del Grupo, Deudores (Nota 8)	217	49	Deudas con entidades de crédito (Nota 5)	303	26
Deudores varios	7.893	6.040	Deudas con empresas del Grupo (Nota 8)	1.565	1.083
Administraciones Públicas (Nota 12)	972	1.351	Acreeedores comerciales	50.316	43.889
Provisiones (Nota 13-e)	(2.065)	(1.872)	Administraciones Públicas (Nota 12)	1.680	1.389
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	13.708	9.656	Remuneraciones pendientes de pago	4.142	3.458
Tesorería	1.023	88	Total acreedores a corto plazo	58.102	48.845
Total activo circulante	67.640	67.408	TOTAL PASIVO	72.194	61.421
TOTAL ACTIVO	72.194	61.421			

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



CLASE 8.ª



019404367

2

CARLSON WAGONLIT ESPAÑA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GAVANCIAS

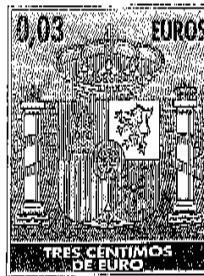
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	491.245	454.408	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13-a)	535.222	492.263
Gastos de personal (Nota 13-c)	32.513	30.139	Otros ingresos de explotación (Nota 13-d)	8.744	12.667
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	808	512			
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 13-e)	274	-			
Otros gastos de explotación (Nota 13-f)	13.732	13.284			
	538.572	498.343		543.966	504.930
Beneficios de explotación	5.394	6.587			
Gastos financieros y gastos asimilados	1.150	1.163	Otros intereses e ingresos asimilados	254	218
Diferencias negativas de cambio	106	94	Diferencias positivas de cambio	270	232
	1.256	1.257		524	450
			Resultados financieros negativos	732	807
Beneficios de las actividades ordinarias	4.662	5.780			
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 6)	103	16	Beneficios procedente del inmovilizado		1
Gastos extraordinarios	59	8	Ingresos extraordinarios	2	67
	162	24		2	68
Resultados extraordinarios positivos		44	Resultados extraordinarios negativos		
Beneficios antes de impuestos	4.502	5.824		160	
<small>Presupuesto sobre explotación (Nota 10)</small>	4.502	5.824			
Ajuste a la imposición sobre beneficios (Nota 12)	76	-			
Resultados del ejercicio - Beneficio	2.847	5.034			

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



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



019404368

Carlson Wagonlit España, S.L. (Sociedad Unipersonal)

Memoria del
 ejercicio terminado el
 31 de diciembre de 2006

1. Constitución y actividades

Carlson Wagonlit España, S.L. (Sociedad Unipersonal), en adelante la Sociedad o Carlson Wagonlit España, se constituyó por tiempo indefinido el 17 de noviembre de 1997. Su domicilio social actual está situado en Madrid, calle de la Princesa, 3.

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

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

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Bases de presentación

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

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

b) Comparabilidad de la información

El balance de situación adjunto del ejercicio 2005 adjunto difiere del aprobado y formando parte de las cuentas anuales del citado ejercicio por la reducción y aumento de las rúbricas: "Empresas del Grupo, deudores" e "Inversiones financieras temporales" en 9.656 miles de euros correspondientes a los saldos financieros aportados a la cuenta corriente centralizada gestionada por empresas del Grupo. Esta reclasificación, que no afecta al resultado aprobado, se ha realizado con objeto de facilitar la comparación con el balance de situación del ejercicio 2006.



019404369

CLASE 8.^a
SOCIOS Y ACCIONARIOS

3. Distribución de resultados

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

	Miles de Euros
Base de reparto:	
Pérdidas y ganancias	2.847
Distribución:	
Reservas voluntarias	2.847
	2.847

4. Normas de valoración

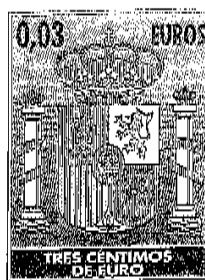
Los criterios contables aplicados por la sociedad en la preparación de las cuentas anuales, de acuerdo con los establecidos en el Plan General de Contabilidad, son los siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

1. Las aplicaciones informáticas se valoran a de su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de tres años.
2. El fondo de comercio surgió en 1998 como consecuencia de la aportación a la Sociedad de la rama de actividad de viajes de empresa procedente de la escisión de las Sociedades Wagon Lits Viajes, S.A y Viajes Ecuador, S.A. Dicho activo se amortiza de forma lineal en un periodo de veinte años, que es el periodo estimado en el cual dicho fondo contribuirá a la obtención de ingresos.
3. Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilización inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas a pagar más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de estos bienes se realiza en función de sus años de vida útil estimada. Los años de vida útil considerados son los mismos que los utilizados para los elementos de similares características del inmovilizado material (véase Nota - b).

b) Inmovilizaciones materiales

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



019404370

CLASE 8.^a
INMOVILIZACIONES

	Años
Construcciones	50
Mobiliario	10
Otras Instalaciones	12,5
Equipos para procesos de información	3 – 5

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

c) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los depósitos y fianzas constituidos a largo plazo se encuentran valorados por el importe desembolsado, no previéndose problemas en su recuperación.

Los préstamos al personal se registran por el importe entregado.

d) Créditos y deudas a corto y largo plazo

En el balance de situación adjunto se han clasificado como créditos y deudas a corto plazo aquellas cuyo vencimiento a la fecha del balance es inferior a doce meses. El resto de créditos y deudas se han clasificado a largo plazo. Los intereses que generan los créditos y deudas se imputan a resultados en función del criterio de devengo.

e) Deudores

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

f) Transacciones en moneda extranjera

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

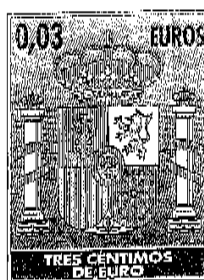
El registro de las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2006 a los tipos oficiales de cambio vigentes en ese momento no tendría un impacto significativo en las cuentas anuales.

g) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado, en su caso, por las bonificaciones



CLASE 8.ª
IMPUESTO SOBRE RENTAS DE LAS EMPRESAS



019404371

y deducciones en la cuota que resulten imputables al resultado del ejercicio. La diferencia entre las cantidades a ingresar en la Hacienda Pública y el importe del gasto contabilizado, se registra como impuestos diferidos o anticipados, según su naturaleza respectiva.

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

h) Provisión para riesgos y gastos

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

i) Provisiones para premios de permanencia y jubilación

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

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

Edad de retiro	65 años
Interés técnico	4,5%
Incremento salarial	3,0%
Coste Seguridad social	2,0%
Tablas de mortalidad	INSEE 98/00

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

j) Provisiones para responsabilidades con el personal

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

Para hacer frente a este compromiso la Sociedad constituyó, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias determinadas provisiones recogidas en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos", que, a medida que el trabajador cumplía las condiciones establecidas eran utilizadas en la externalización de dichos compromisos con compañías de seguros. Al 31 de diciembre de 2006 se habían acogido al plan 11 personas y únicamente una persona que cumplía los requisitos establecidos en el mismo se mantiene en plantilla. Adicionalmente, 68 trabajadores pueden acogerse voluntariamente a este plan con el mero requisito de comunicarlo, teniendo en este caso que ser aceptada por la empresa la propuesta del trabajador, por lo que el balance de situación adjunto no recoge por ellos provisión alguna.



019404372

CLASE 8.ª
ACTIVOS INMATERIALES**k) Ingresos y gastos**

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

En aplicación del principio de prudencia, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

l) Indemnizaciones por despido

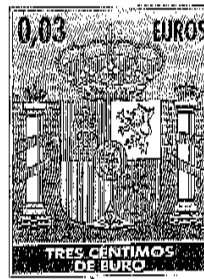
De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los Administradores de la Sociedad consideran que no resultan necesarias dotaciones adicionales a las registradas al cierre del ejercicio por cualesquiera de las situaciones contingentes citadas en las notas 4-i y 4-j (véase Nota 10).

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-2005	Adiciones	Retiros (Nota 12)	Traspasos (Nota 6)	Saldo al 31-12-2006
Coste:					
Fondo de comercio	2.325	-	(39)	-	2.286
Marcas y nombres comerciales	2	-	-	-	2
Aplicaciones informáticas	2.041	86	-	(177)	1.950
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	116	-	875	991
	4.368	202	(39)	698	5.229
Amortización acumulada:					
Fondo de comercio	(930)	(116)	-	-	(1.046)
Marcas y nombres comerciales	(2)	-	-	-	(2)
Aplicaciones informáticas	(1.850)	(34)	-	21	(1.863)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	(272)	-	-	(272)
	(2.782)	(422)	-	21	(3.183)
Total neto	1.586				2.046

La Sociedad ha formalizado diversos contratos de arrendamiento financiero por un importe total de 991 miles de euros que incluyen determinados activos por importe de 875 miles de euros, fundamentalmente aplicaciones informáticas y equipos para proceso de información, que anteriormente a la formalización de dicho contrato eran propiedad de la Sociedad. Esta operación no ha generado plusvalía alguna para la Sociedad.



019404373

CLASE 8.ª
Bienes inmovilizados

La Sociedad utiliza diversos bienes en régimen de arrendamiento financiero que en conjunto presentan las siguientes características al 31 de diciembre de 2006:

	Miles de Euros
Coste en origen (incluida opción compra)	991
Gastos a distribuir en varios ejercicios	17
Cuotas pendientes:	
A corto plazo	303
A largo plazo (Nota 11)	428
Valor de la opción de compra	105

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetos los diversos elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero. Los Administradores estiman que la cobertura de estos riesgos al 31 de diciembre de 2006 es adecuada.

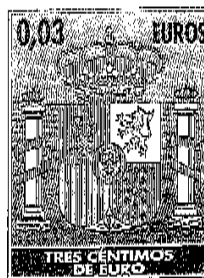
Al 31 de diciembre de 2006 existían diversos elementos de inmovilizado inmaterial totalmente amortizados que seguían en uso, por importe de 1.832 miles de euros, correspondientes fundamentalmente a aplicaciones informáticas.

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-2005	Adiciones	Retiros	Traspasos (Nota 5)	Saldo al 31-12-2006
Coste:					
Terrenos y construcciones	41	-	-	-	41
Otras instalaciones	1.316	405	(251)	-	1.470
Mobiliario	1.303	215	(89)	-	1.429
Equipos para proceso de información	2.550	69	-	(100)	1.819
	5.210	689	(340)	(100)	4.759
Amortización acumulada:					
Construcciones	(22)	(1)	-	-	(23)
Otras instalaciones	(553)	(109)	163	-	(499)
Mobiliario	(623)	(125)	74	-	(674)
Equipos para proceso de información	(1.627)	(151)	-	81	(1.697)
	(2.825)	(386)	237	81	(2.893)
Total neto	2.385				1.866

Las principales adiciones del ejercicio corresponden con obras de remodelación y mejora de oficinas en las que opera la Sociedad.



01940 374

CLASE 8.ª

El importe de los elementos del inmovilizado material en uso que se encontraban totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros
Otras instalaciones	20
Mobiliario	109
Equipos para proceso de información	1.440
	1.569

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura de estos riesgos al 31 de diciembre de 2006 es adecuada.

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

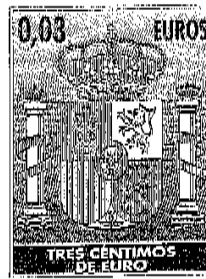
	Miles de Euros			Saldo al 31-12-2006
	Saldo al 31-12-2005	Adiciones	Retiros	
Cartera de valores a largo plazo	3	-	-	3
Préstamos al personal a largo plazo	110	24	(65)	69
Fianzas y depósitos	228	82	(57)	253
Total inmovilizaciones financieras	341	106	(122)	325

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

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

8. Empresas del Grupo**a) Saldos con empresas del Grupo**

Al 31 de diciembre de 2006, la composición de los epígrafes "Empresas del grupo, deudoras" y "Deudas con empresas del Grupo" del balance de situación, es como sigue:



019404375

CLASE 8.ª
REGISTRO DE MARCAS DE ESPAÑA

	Miles de Euros		
	Saldos Comerciales		Inversiones financieras temporales
	Deudores	Acreedores	
CWT Beheermaatschappij, B.V.	16	39	-
Carlson Wagonlit France, S.A.	-	276	-
CWT Services GIE	170	-	458
CWT Beheermaatschappij B.V. - Swiss Branch	-	105	-
CWT Global, B.V.	-	1	13.250
Carlson Wagonlit Travel S.A.S.	4	1.244	-
C.I.W.T. - Egypt Branch	9	-	-
C.I.W.T. - Greek Branch	8	-	-
CW Italy Spa.	8	-	-
CW Maroc S.A.	2	-	-
	217	1.665	13.708

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

La Sociedad tiene contratada con CWT Global B.V. la concesión recíproca de préstamos, a través de operaciones diarias de petición o envío de fondos, para garantizar la necesaria estabilidad financiera de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2006, la sociedad mantiene excesos de tesorería colocados por 1,2 millones de euros en CWT Global B.V.

b) Transacciones con empresas del Grupo

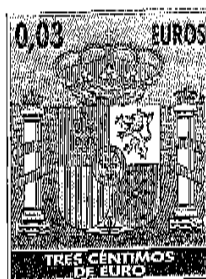
Las transacciones efectuadas durante el ejercicio con empresas del Grupo han sido las siguientes:

Miles de Euros		
Servicios Prestados	Servicios Recibidos	Ingresos Financieros
183	6.254	150

Con carácter general la Sociedad recibe y presta servicios a empresas del Grupo por actividades asociadas a su objeto social. Por otro lado la sociedad del Grupo, CWT Beheermaatschappij BV - Swiss Branch, ha facturado 353 miles de euros por los servicios prestados por la Dirección General de la Sociedad.

9. Fondos propios

El movimiento de las cuentas incluidas en este epígrafe durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:



019404376

CLASE 8.ª
TRES CENTIMOS DE EURO

	Miles de Euros					Beneficio del Ejercicio	Total
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias			
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1.376	1.511	275	1.692	5.034	9.888	
Distribución del resultado de 2005:							
Reservas voluntarias	-	-	-	5.034	(5.034)	-	
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	-	2.847	2.847	
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1.376	1.511	275	6.726	2.847	12.385	

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social está representado por 45.803 participaciones sociales de 30,05 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo su único socio Carlson Wagonlit Spain Holdings I B.V. y Compañía, Sociedad Colectiva.

b) Prima de emisión

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

c) Reserva legal

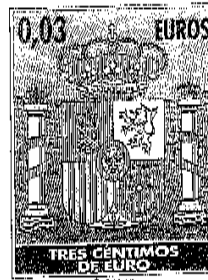
Con arreglo al régimen jurídico de las sociedades anónimas, un 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. El único destino posible de la reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital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

d) Reserva voluntaria

Hasta que el Fondo de comercio no haya sido totalmente amortizado, no se podrá proceder a la distribución de cantidad alguna en concepto de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia al 31 de diciembre de 2006 el saldo disponible de las reservas asciende a 5.486 miles de euros.

10. Provisiones para riesgos y gastos

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 así como sus variaciones en 2006 se muestra a continuación:



019404377

CLASE 8.ª
CONCEPTOS PARA EL BALANCE DE SITUACIÓN

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-2005	Dotaciones	Retiros	Trasposos al Corto Plazo	Saldo al 31-12-2006
Provisión para premios de permanencia (Nota 4-i)	593	134	(23)	-	704
Provisión para responsabilidades y otros compromisos con el personal	1.012	47	(811)	(248)	-
	1.605	181	(834)	(248)	704

La provisión para premios de permanencia recoge el coste de las gratificaciones que se conceden a los empleados cuando alcanzan una determinada antigüedad en la empresa (Nota 4-i). El importe de la dotación es, por 134 miles de euros, ha sido registrado como "Gastos de personal" en la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

La provisión para responsabilidades y otros compromisos con el personal recoge el coste del plan de prejubilaciones en el que se encuentra inmerso la Sociedad así como el coste de las indemnizaciones por despidos de personal. La dotación de este ejercicio, recogida en el epígrafe "Gastos de personal" (Nota 11 c) corresponde a incorporaciones voluntarias al plan y despidos de empleados.

Durante 2006 se han satisfecho pagos por importe de 727 miles de euros para cubrir el coste de 5 prejubilaciones. Adicionalmente, se han satisfecho 84 miles de euros en concepto de indemnizaciones por el despido de empleados.

11. Acreedores a largo plazo

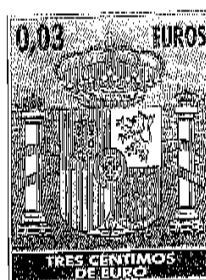
El movimiento de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-2005	Adiciones	Retiros	Traspaso a Corto Plazo	Saldo al 31-12-2006
Impuestos diferidos a largo plazo (Nota 12)	283	-	(37)	(25)	221
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 5)	-	1.028	-	(600)	428
	283	1.028	(37)	(625)	649

Al 31 de diciembre de 2006 los impuestos diferidos se refieren exclusivamente a la parte no deducible fiscalmente del Fondo de Comercio surgido en 1998.

12. Situación fiscal

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



019404378

CLASE 8.ª
IMPUESTOS ANTICIPADOS Y DIFERIDOS

	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Organismos de la Seguridad Social	-	621
Hacienda Pública:		
Impuesto sobre el Valor Añadido e IGIC	-	314
Retenciones por Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	527
Impuesto sobre sociedades	-	195
Impuesto sobre beneficios anticipado	972	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	23
	972	1.680

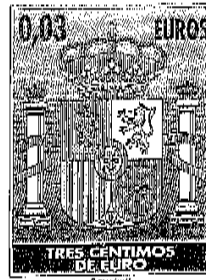
Los impuestos anticipados y diferidos tienen su origen en las diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

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

	Miles de Euros					Saldo al 31-12-2006
	Saldo al 31-12-2005	Altas	Bajas	Traspasos	Otros Movimientos	
Impuesto anticipado:						
Indemnizaciones	355	-	(217)	-	(10)	128
Provisión riesgos tráfico	230	-	(39)	-	(14)	177
Premios de permanencia	207	39	-	-	(17)	229
Amortizaciones	23	21	-	-	(3)	41
Otros gastos no deducibles	536	-	(107)	-	(32)	397
	1.351	60	(363)	-	(76)	972
Impuesto diferido:						
Corto plazo	26	-	(26)	25	(2)	23
Largo plazo (Nota 11)	283	-	-	(25)	(37)	221
	309	-	(26)	-	(39)	244

Como consecuencia de la modificación de los tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades que tendrá lugar a partir del 1 de enero de 2007, se han actualizado los impuestos anticipados e impuestos diferidos a los tipos impositivos previstos en el momento de su aplicación. Esta actualización ha supuesto un impacto negativo en los resultados por importe de 76 miles de euros, registrados en el epígrafe "Ajuste a la imposición sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo, se han cancelado impuestos diferidos asociados al Fondo de Comercio por 39 miles de euros, minorando en el mismo importe el valor de dicho activo (véase Nota 5).

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



019401379

CLASE 8.^a
SOCIETÀS DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

	Miles de Euros	
	Cuota a Pagar	Gasto
Resultado contable antes de impuestos	4.502	4.502
Diferencias permanentes:		
Aumentos	86	86
Diferencias temporales:		
Aumentos	245	-
Disminuciones	(1.040)	-
Base imponible (Resultado fiscal)	3.793	4.588
Impuesto bruto devengado (35% de la base imponible)	1.328	1.606
Deducciones	(27)	(27)
Retenciones y pagos a cuenta	(1.106)	-
Hacienda Pública acreedora	195	-
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	-	1.579

La Sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios de todos sus impuestos, cinco en el caso del impuesto sobre sociedades. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por las autoridades fiscales o su prescripción, por lo que habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. En este sentido, la sociedad recibió en febrero 2006 notificación de la Agencia Tributaria donde se le comunicó el inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación en los términos previstos en los artículos 41 y 145 de la Ley General Tributaria para los periodos 2002 a 2004 en relación con los distintos impuestos que son de aplicación a la Sociedad. Los Administradores estiman que los pasivos fiscales adicionales que pudieran surgir como consecuencia de dicha inspección o de los ejercicios abiertos a inspección, no producirían un efecto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

13. Ingresos y gastos

a) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad durante 2006 es como sigue:

	Miles de Euros
Tráfico gestionado	528.187
Ingresos por prestación de servicios	7.035
	535.222

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



019401380

CLASE 8.^a
TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA**b) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2006 han sido las siguientes:

Divisa	Miles de Euros
Dólar USA	10.798
Libra Esterlina	4.794
Corona Sueca	863
Franco Suizo	737
Dólar Canadiense	503
Rand Sudafricano	355
Yen Japonés	292
Otras divisas	2.005
	20.347

c) Gastos de personal

El detalle de Gastos de personal del ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	24.749
Indemnizaciones (Nota 10)	47
Seguridad Social	6.141
Otros gastos de personal	1.576
	32.513

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 2006, distribuido por categorías, fue el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio Empleados
Directivos	8
Mandos intermedios	106
Técnicos superiores	460
Técnicos medios	226
Técnicos auxiliares	54
	854

d) Otros ingresos de explotación

El detalle de Otros ingresos de explotación del ejercicio 2006 es el siguiente:



019401381

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
Otros Ingresos de gestión	3.503
Incentivos recibidos	2.775
Ingresos por reservas con pago directo	1.642
Otros	824
	8.744

e) Variación de las provisiones de tráfico

Las variaciones producidas durante el ejercicio 2006 del epígrafe "Provisiones" del activo circulante del balance de situación adjunto al 31 de diciembre adjunto es el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.872
Dotación del ejercicio	274
Aplicaciones a su finalidad	(81)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.065

f) Otros gastos de explotación

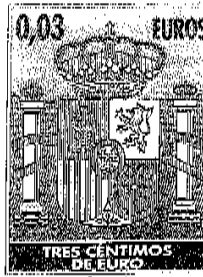
El detalle del epígrafe "Otros Gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta es el siguiente:

	Euros
Arrendamientos	3.016
Comunicaciones	869
Gastos de viaje	726
Publicidad y propaganda	685
Correos y mensajería	591
Reparaciones y conservación	444
Material de oficina	416
Servicios de profesionales independientes	222
Suministros	139
Otros servicios	6.624
	13.732

Dentro del epígrafe de Otros gastos de explotación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por un importe de 64 miles de euros. Asimismo, dentro de dicho epígrafe, se encuentran recogidos honorarios correspondientes a otros servicios prestados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo por importe de 11 miles de euros.



CLASE 8.^a
BREVES DESCRIPCIÓN



019401382

14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene concedidos avales bancarios y garantías comprometidas con terceros por un importe total aproximado de 2.717 miles de euros, como consecuencia de sus actividades comerciales.

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

15. Otra Información

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

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



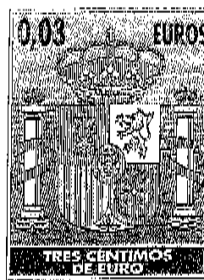
019401383

CLASE 8.ª
CONTABILIZACIÓN DE LOS EFECTOS DE LA CLASE 8.ª

16. Cuadro de financiación de los ejercicios 2006 y 2005

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Adquisiciones de inmobilizaciones - Inmobilizaciones inmateriales	202	185	Recursos procedentes de las operaciones:	2.847	5.034
Inmobilizaciones materiales	689	1.198	Resultados cambiables del ejercicio - Beneficio	103	15
Inmobilizaciones financieras	106	105	Pérdidas procedentes del inmovilizado material	808	512
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	273	26	Dotaciones para amortización del inmovilizado	181	638
Provisión para riesgos y gastos	834	1.296	Dotación para la provisión de riesgos y gastos	-	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	17	-	Reversión de provisión de riesgos y gastos	3.939	6.200
			Enajenaciones de inmobilizaciones materiales	-	1
			Bajas de inmovilizado financiero	122	79
			Deudas a largo plazo	428	-
			Enajenación de inmovilizado inmaterial	2	-
TOTAL APLICACIONES	2.121	2.810	TOTAL ORIGENES	4.491	6.280
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	2.370	3.470	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	4.491	6.280	TOTAL	4.491	6.280

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros		VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros	
	2006	2005		2006	2005
Deudores	5.844	-	Aumento	10.226	-
Inversiones financieras temporales	4.052	-	Disminución	-	242
Tesorería	935	-	Aumento	-	3
Ajustes por revalorización	-	-	Disminución	-	6.511
Acreedores	-	-	Aumento	10.226	6.750
TOTAL	10.831	8.461	TOTAL	3.470	-
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.370	3.470	VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	3.470	-

CLASE 8.^a
COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS

019401384

Carlson Wagonlit España, S.L. (Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006

Escenario económico del ejercicio 2006

En el año 2006 la economía mundial de nuevo volvió a registrar un crecimiento en el entorno del 5% con un bajo nivel de inflación, con un activo protagonismo de las economías emergentes (China e India, volvieron a crecer por encima del 7%), un contexto de desaceleración gradual de la economía de Estados Unidos y una consolidación de la expansión de Europa que consiguió crecer al 2,8%.

A pesar de este entorno de crecimiento notable, las tasas de inflación aumentaron sólo de forma moderada lo que permitió a los bancos centrales avanzar hacia condiciones monetarias más neutrales tal y como muestra la moderación de las subidas de los tipos de interés en el año por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, hasta situarlos a fin del 2006 en el 5,25% y 3,5%, respectivamente.

Respecto a la economía española, podemos decir que la recuperación europea antes mencionada se convirtió en uno de los elementos de soporte de la economía española, que volvió a superar las expectativas, alcanzando un crecimiento del 3,9% con cambio cualitativo importante: menor desequilibrio entre la contribución positiva de la demanda interna (se ha ralentizado de manera moderada y gradual por la especial sensibilidad a la subida de los tipos de interés) y la contribución negativa del sector exterior (las exportaciones de bienes y servicios se han visto favorecidas por el dinamismo europeo comentado).

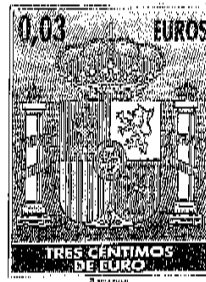
En este sentido, podemos decir que la economía española sigue también creciendo y reforzándose en 2006:

1. Crecimiento dinámico, fuerte y de calidad del 3,9%. Si bien en el modelo actual de crecimiento sigue teniendo un peso muy importante la construcción y el consumo doméstico, parte del crecimiento del 2006 debe también a la inversión en bienes de equipo y a las exportaciones que han tenido un ritmo sostenido.
2. Contexto favorable para la creación de más de 500.000 puestos de trabajo, situándose la tasa de paro en el 8,3% a fin del año (8,7% en 2005).
3. Por primera vez en cinco años, la inflación se sitúa en el 2,7% a fin de año (3,7% en 2005).
4. Superávit fiscal del Estado en torno al 2% (1% en 2005), lo que ha permitido de nuevo la reducción de la deuda pública hasta el 40% del PIB (43% en 2005).
5. Si bien se constata un fuerte crecimiento de las exportaciones en 2006 y una desaceleración del ritmo de crecimiento del déficit comercial respecto a años anteriores, el déficit comercial este año representa el 9,2% del PIB (5,8% en EEUU) lo que revela la existencia de pérdidas importantes de competitividad acumuladas.

Gestión del riesgo

El sistema de Gestión del riesgo en Carlson Wagonlit España

En un mercado tan dinámico y cambiante como lo es el sector de viajes y especialmente en los segmentos que por su estrategia corporativa son en los que CWT desea estar presente, es prioritario tener habilitados sistemas de Gestión del Riesgo ágiles y adaptados.



019401385

CLASE 8.ª
 ASOCIACIÓN DE EMPRESAS DE VIAJES

En este sentido, CWT España atiende desde su estructura operativa a compañías multinacional, tanto en viajes de negocios como en eventos relacionados con ellos (Reuniones de trabajo, Ferias, Congresos, Convenciones, Viajes de Incentivo).

Para poder cumplir con el grado de Calidad permanente que CWT tiene comprometido con sus clientes y proveedores, es necesario poder tener la libertad de comprometer operaciones con terceros, sabiendo que los riesgos asumidos están controlados y para ello desde CWT venimos actuando mediante mediciones sistemáticas que aplican no sólo a las estructuras financieras, sino también a otras divisiones de la compañía.

Ello lo hacemos bajo las más estrictas políticas económico-financieras, en armonía con los aspectos comerciales relacionados y en cada una de las operaciones que meritan que el "Comité de Riesgo" se reúna, en el seno del Comité Ejecutivo de CWT, donde son analizadas y aprobadas en su caso aquellas operaciones consideradas de riesgo por el / los Dpto. (s) involucrado (s).

Entendemos con ello en CWT que ésta es la mejor forma de aportar valor a nuestros clientes, considerando que la aprobación de operaciones de riesgo, aportan libertad de acción para proponer y/o elaborar un producto altamente competitivo, en cuanto a su precio y servicio se refiere, a la vez de atractivo y sugerente en operaciones MICE (meetings, incentives, congress, events) donde actuamos en nombre propio.

Además, en todos los casos, rentable para nuestros clientes.

Control interno

En aspectos relacionados con el control interno, desde CWT, pretendemos seguir aportando valor a nuestros clientes y hemos considerado que la mejor forma de conseguir ello, es asociando nuestro sistema de Calidad (ISO 9002) a nuestros sistemas internos de control.

En éste sentido, desde el último trienio, estamos colaborando estrechamente con nuestros clientes a fin de obtener la constatación de ellos, en relación con la conformidad de las transacciones facturadas.

Interpretamos de ésta forma que, defendiendo los intereses de nuestros clientes, estamos a la vez defendiendo los intereses de CWT, fórmula indiscutible y única garantía de éxito profesional.

Gestión del Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito comercial de Carlson Wagonlit España alcanza 48,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2006, un 21 % más que al cierre del ejercicio anterior.

Si bien durante el ejercicio 2006, Carlson Wagonlit España ha aumentado el fondo de provisión para cuidadosos en 0,3 millones de euros hasta alcanzar una provisión de 2 millones de euros, la calidad de nuestra cartera de clientes y de nuestras prácticas en gestión del riesgo siguen siendo válidas teniendo en cuenta los fuertes incrementos de actividad que venimos registrando en los últimos años.

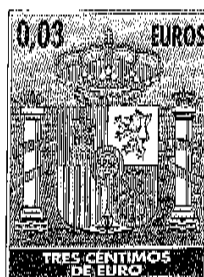
Gestión de riesgos de Mercado

Agencias de Viajes y Clientes

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



CLASE 8.ª
AGENCIACIÓN DE VIAJES



019401386

En este contexto, aprovechamos la ocasión para informar que el Grupo Carlson Wagonlit ha adquirido Navitabla en 2006 lo que ha permitido doblar nuestro tamaño en EEUU y expandir nuestra presencia en la región de Asia-Pacífico. Desde la perspectiva de los clientes, podemos decir que estamos teniendo éxito en el proceso de integración de ambas Sociedades, ya que bastantes de ellos ya han decidido mantener su relación con nosotros considerando nuestras nuevas capacidades combinadas.

Asimismo, en 2006 hemos seguido progresando a la hora de dar respuesta a los retos que nos plantean los clientes y el mercado:

1. Para dar respuesta al incremento continuado que están experimentando las transacciones "on line", CWT proporciona un único punto de acceso a todos los servicios "on line". Al margen de lo anterior, las transacciones "off line" todavía continúan siendo claramente mayoritarias en nuestro mercado.
2. Seguimos centrándonos en las reservas hoteleras, así como en la calidad y la rentabilidad de las mismas. Nos esforzamos en hacer comprender a los gestores de viajes que el ahorro y la seguridad aumentan cuando los hoteles se integran en un programa de viajes gestionado, como el que les proporciona CWT.
3. Optimización de los programas de viaje de nuestros clientes y consecución de ahorros, mediante la aplicación de las herramientas y programas de seguimiento creados por CWT, que permiten que los clientes y/o gestores de viajes midan el rendimiento de los elementos clave para una gestión eficaz de los viajes.
4. Seguimos mejorando la oferta global en seguridad mediante herramientas desarrolladas por CWT, que ayudan a que los clientes realicen un seguimiento y asistan a los viajeros de empresa de una forma más eficaz ante una emergencia.
5. Ayudamos a que nuestros clientes logren sus objetivos comerciales, mediante la organización de reuniones y eventos, satisfaciendo al mismo tiempo las necesidades y expectativas de los participantes.

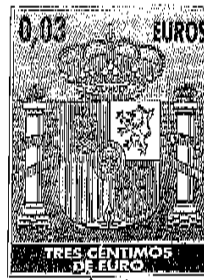
Cuenta de pérdidas y ganancias y evolución de los negocios

A continuación se presenta la evolución de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de Carlson Wagonlit España para los ejercicios 2006 y 2005:

Miles de Euros	31-12-2006	31-12-2005	Variación	% Variación
Tráfico	535.222	492.263	42.959	9%
Ingresos netos	52.721	50.522	2.199	4%
Costes (excluye Aprovisionamientos e Impuesto sobre Sociedades)	(48.219)	(44.698)	(3.521)	8%
Beneficio antes de impuestos	4.502	5.824	(1.322)	(23%)
Impuesto sobre Sociedades	(1.655)	(790)	(865)	109%
Beneficio después de Impuestos	2.847	5.034	(2.187)	(43%)

En 2006 se produjo un incremento de 43 millones de euros en el tráfico, lo que representa un crecimiento del 9% respecto al ejercicio anterior, siendo la principal causa de esta variación positiva el aumento en el número de transacciones en un 8% por encima del último ejercicio.

Por lo que respecta a los ingresos netos éstos han aumentado en 2,2 millones de euros, un 4% más que en el ejercicio anterior debido, en gran medida, al incremento en el número de operaciones. Los gastos han experimentado un crecimiento de 3,5 millones de euros en 2006, un 8% más respecto al ejercicio anterior,

**CLASE 8.ª**

019404387

motivado en gran medida, por la necesidad de aumentar los costes de estructura, como respuesta a los incrementos continuos de actividad de los últimos años.

El beneficio antes de impuestos asciende a 4,5 millones de euros, lo cual supone una disminución del 21% sobre los 5,8 millones de euros de beneficio obtenidos durante el ejercicio 2005. La necesidad de incrementar los costes de estructura, con mención especial a los costes de personal, han afectado de forma determinante a esta reducción en el nivel de beneficios.

Las agencias de viajes continuaron el año 2006 con un recorte adicional de medio punto porcentual en las comisiones de venta de servicios aéreos por parte de Compañías aéreas tradicionales.

A pesar de la reducción comentada, 2006 ha vuelto a ser otro año excelente para Carlson Wagonlit España. En este sentido, los resultados del 2006 presentados según el criterio del grupo Carlson Wagonlit Travel, representan un nuevo logro de nuestra estrategia de crecimiento rentable.

La evolución de la actividad del 2006 respecto a 2005 por segmentos de negocio y criterios de gestión de viajes de empresa del grupo Carlson Wagonlit Travel, muestra una mejora de las ventas del 9%, debida fundamentalmente al excelente comportamiento de los segmentos viajes de negocios (que aumentó un 9,8%), grupos e incentivos (que aumentó un 20,1%), receptivo (que aumentó un 5,2%) y vacacional (que disminuyó un 5,4%).

Hemos cerrado el 2006 con un crecimiento de la actividad de casi dos dígitos por segundo año consecutivo, sensiblemente por encima de lo previsto en Presupuesto.

Los resultados del 2006 se siguen apoyando en la mejora de la eficiencia de nuestra organización global e integrada, en los esfuerzos de adaptación de nuestras estructuras y mejora de la productividad y en la orientación de nuestra actividad hacia el negocio de nuestros clientes.

Balance y actividad

A continuación se presentan los Balances de situación de Carlson Wagonlit España correspondientes a 31 de diciembre de 2006 y 2005:

Miles de Euros	31-12-2006	31-12-2005	Variación	% Variación
Inmovilizado inmaterial neto	2.046	1.586	460	29%
Inmovilizado material neto	1.866	2.385	(519)	(22%)
Inmovilizado financiero	325	341	(16)	(5%)
Activo operativo	53.226	47.365	5.861	12%
Activos líquidos	14.731	9.744	4.987	51%
Total activo	72.194	61.421	10.773	18%
Fondos propios	12.735	9.888	2.847	29%
Provisiones para riesgos y gastos	704	1.605	(901)	(56%)
Acreedores a largo plazo	649	283	366	129%
Pasivo operativo	58.106	49.645	8.461	17%
Total pasivo	72.194	61.421	10.773	18%



01940-388

CLASE 8.ª
REGISTRADO

Durante el ejercicio, y como consecuencia fundamentalmente del incremento de la actividad, cabe destacar un aumento tanto de los Activos Operativos como de los Pasivos Operativos, manteniéndose en niveles similares a los del año anterior los periodos medios de cobro a clientes y de pago a proveedores.

Por último, seguimos manteniendo una buena posición financiera con tesorería colocada en nuestras empresas del grupo por un importe neto de 13,7 millones de euros.

Investigación y Desarrollo

Durante el ejercicio 2006, sigue siendo estratégico para el Grupo Carlson Wagonlit la potenciación a nivel global de la utilización y el desarrollo de las nuevas tecnologías y herramientas anticipándonos a las necesidades de nuestros clientes. En este sentido, nuestro crecimiento continuado confirma que estamos realizando mejoras para convertirnos en una empresa de alta tecnología.

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

Perspectivas futuras

Para el año 2007 en España se espera un crecimiento del PIB algo inferior al de 2006, pudiendo situarse en torno al 3,7%.

Una vez comentadas las cifras macroeconómicas del 2006, y tal y como dijera el Gobernador del Banco de España en el 2006 seguimos pensando en 2007 que, a medio y largo plazo, la economía española deberá seguir enderezando los desajustes existentes, descansando en menor medida sobre el gasto de las familias y frenando la tendencia a la ampliación del déficit exterior, invirtiendo el proceso de pérdidas continuadas de competitividad aprovechando las ventajas que proporciona la estabilidad macroeconómica y financiera que caracteriza a la UEM.

Carlson Wagonlit España quiere en 2007 continuar con su estrategia de crecimiento orgánico sostenido y rentable del 4% como mínimo a nivel Compañía, esperando un crecimiento superior al 15% en el segmento de grupos e incentivos y un incremento adicional de las reservas "on line".

El ejercicio 2007 experimentará una bajada media de los precios que nosotros estimamos en un 2% aunque podría ser incluso superior dependiendo de la capacidad de las agencias de viaje de facilitar las mejores tarifas posibles.

Además de la cuestión de los precios comentada, las agencias de viaje se enfrentan a otros retos adicionales:

1. Bajada de las comisiones de RENFE y aéreo.
2. Aumento del peso de las Compañías de bajo coste. En este sentido, el número de las transacciones vinculadas a las Compañías de bajo coste se duplicarán en CWT en el 2007.

Asimismo, Carlson Wagonlit España tiene previsto lanzar una nueva configuración de servicio de viajes en España: "Near Shore Center" orientado a las empresas a nivel nacional que:

1. Deseen lograr una mayor aplicación y control de su política de viajes, evitando ser atendidos por varias agencias desde distintos puntos.
2. Establezcan procedimientos de viaje muy homogéneos y estructurados para todos sus empleados.



CLASE 8.ª
LA PROTECCIÓN DE LOS DERECHOS DE LOS CONSUMIDORES



019407389

3. Requieran un servicio sencillo y eficaz y que quieran renunciar a servicios de escaso valor añadido, a cambio de un menor coste por transacción.
4. No les importe desde dónde se les atiende desde España, siempre que se le presten servicios de calidad.

Asimismo, pensamos que el 2007 mostrará posibilidades de consolidación, por lo que podrían materializarse nuevas operaciones de fusiones y adquisiciones.

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

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

Hechos posteriores a 31 de diciembre de 2006

Desde el 31 de diciembre de 2006 hasta la fecha de formulación de estas cuentas no se han producido otros hechos distintos a los contemplados en la Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 que afecten significativamente a los estados financieros adjuntos.

Otra información

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

La Sociedad no tiene contratados instrumentos financieros derivados.

La información relativa a medio ambiente se ha incluido en las cuentas anuales adjuntas.



019404390

CLASE 8.ª
IMPRESIONADO POR EL SERVICIO DE ESTAMPACION DEL MINISTERIO DE HACIENDA

Formulación de Cuentas Anuales e Informe de Gestión

Diligencia que se extiende para hacer constar que los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Carlson Wagonlit España, S.L. (Sociedad Unipersonal) formulan el contenido de estas Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio social cerrado al 31 de diciembre de 2006, extendidas en 24 hojas de papel escritas por una sola cara, numeradas de la 019404366 a la 019404389 todas las cuales están rubricadas por los miembros del Consejo de Administración y en prueba de su conformidad las firmamos a continuación.

27 de febrero de 2007

D. Richard Grahame Lovell
 Presidente

D. Nicholas Francou
 Consejero

D. Marino Faccini
 Consejero y Director General

15004 A CORUÑA

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

03003 ALICANTE

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

08009 BARCELONA

Valencia, 307 - 5º
Tel : 93 476 75 00

08003 BARCELONA

Via Laietana, 16
Tel : 93 507 03 50

48370 BERMEO (Vizcaya)

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

48011 BILBAO

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

30201 CARTAGENA (Murcia)

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

15403 FERROL A Coruña

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

11404 JEREZ DE LA FRONTERA (Cádiz)

Córdoba, 2 - A, 1º
Tel : 956 03 75 00

35004 LAS PALMAS DE GRAN CANARIA

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

28027 MADRID

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

07001 PALMA DE MALLORCA

Palau Reial, 12
Tel : 971 42 54 23

31008 PAMPLONA (Navarra)

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

08201 SABADELL (Barcelona)

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

20004 SAN SEBASTIÁN

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

38002 SANTA CRUZ DE TENERIFE

Pilar, 2
Tel: 922 24 66 83

41018 SEVILLA

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

43001 TARRAGONA

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

46002 VALENCIA

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

36201 VIGO

Urzaiz, 27 - 6º B
Tel : 98 602 14 30

50004 ZARAGOZA

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

CENTRALES DE GRUPOS

08011 BARCELONA

Aragón, 182 - 7º
Tel : 93 452 23 23

48011 BILBAO

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

28027 MADRID

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

46002 VALENCIA

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

RECEPTIVO KeyDM/ INTERSOL

28027 MADRID (Central)

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

VACACIONAL

Tel : 902 500 528

www.carlsonwagonlit.es/vacaciones



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

