

VISADO POR
ERNST & YOUNG

SOL MELIA, S.A.
Palma de Mallorca
C N M V
Registro de Auditorías
Emisores * * * *
Nº 6388

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 1999

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de SOL MELIA, S.A.
Palma de Mallorca



1. Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad SOL MELIA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, 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.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 25 de febrero de 1999, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En relación con el cumplimiento del artículo 33-c-ii de los Estatutos de SOL MELIA, S.A., hemos examinado el "Registro de Contratos Relevantes" según establece el citado artículo, verificando que desde el 25 de febrero de 1999, fecha del informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1998, hasta el día de hoy, no se han realizado anotaciones. En lo referente al "Registro de Declaraciones de Consejeros Independientes", definido por el artículo 29 de los mencionados Estatutos, no nos consta que haya declaraciones y, por tanto, no se ha preparado dicho Registro. Adicionalmente hemos aplicado los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales (además de preguntas a los ejecutivos y obtención de representación específica) con la finalidad de comprobar el cumplimiento de los citados artículos, siendo el resultado de los procedimientos descritos, positivo.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES (CONTINUACIÓN)

A los Accionistas de SOL MELIA, S.A.
Palma de Mallorca



4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad SOL MELIA, S.A. al 31 de diciembre de 1999 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 adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad SOL MELIA, S.A., 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 1999. 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.

ERNST & YOUNG


Antonio Salas Samandreu

26 de marzo de 2000



Sol Meliá



Balance de Situación
al 31-12-1999

(Expresado en miles de pesetas)

ACTIVO

	EJERCICIO 1998	EJERCICIO 1999
B) INMOVILIZADO		
I. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	1.494.310	1.744.190
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES		
1. Aplicaciones Informáticas	159.832	354.819
2. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	---	17.641.961
3. Otro Inmovilizado Inmaterial	711.480	1.170
4. Provisiones	---	(152.000)
5. Amortizaciones	(145.686)	(1.580.972)
SUB-TOTAL	725.626	16.264.978
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES		
1. Terrenos y Construcciones	497.422	105.580.395
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	203.785	16.330.573
3. Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	145.559	9.859.401
4. Anticipos e Inmovilac. Materiales en Curso	---	1.511.441
5. Otro Inmovilizado	193.110	3.954.059
6. Provisiones	---	(97.283)
7. Amortizaciones	(121.910)	(33.405.348)
SUB-TOTAL	917.966	103.733.238
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		
1. Participaciones en Empresas del Grupo	16.279.732	73.426.877
2. Participaciones en Empresas Asociadas	962.973	3.336.574
3. Créditos a Empresas del Grupo	---	10.190.315
4. Cartera de valores a largo plazo	21.462.977	5.107.740
5. Administraciones Públicas	---	2.625.893
6. Otros Créditos	---	1.436.900
7. Depósitos y Fianzas a largo Plazo	567	101.091
8. Provisiones	(878.386)	(6.236.915)
SUB-TOTAL	37.827.863	89.988.475
TOTAL B	40.965.765	211.730.881
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
I. Gastos a distribuir en varios ejercicios	---	1.375.510
TOTAL C	---	1.375.510


D. José María Lafuente López
Secretario




Balance de Situación
al 31-12-1999

(Expresado en miles de pesetas)

ACTIVO

	EJERCICIO	EJERCICIO
	1998	1999
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. EXISTENCIAS		
1. Comerciales	—	49.179
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	7.558	584.080
3. Productos en Curso y Semiterminados	—	480.070
4. Anticipos	—	294.913
5. Provisiones	—	(50.000)
SUB-TOTAL	7.558	1.358.242
III. DEUDORES		
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.788.009	2.379.627
2. Empresas del Grupo, deudores	1.115.459	10.505.450
3. Empresas Asociadas deudores	34.875	73.957
4. Deudores varios	278.666	2.061.534
5. Personal	3.902	126.862
6. Administraciones Públicas	47.717	455.409
7. Provisiones	(201.393)	(1.136.290)
SUB-TOTAL	4.067.235	14.466.549
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES		
1. Créditos a Empresas del Grupo	—	20.902.024
2. Cartera de Valores a Corto Plazo	—	31.512
3. Otros Créditos	—	2.377.371
4. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	—	29.439
5. Provisiones	—	(31.512)
SUB-TOTAL	—	23.308.834
V. ACCIONES PROPIAS		
1. Autocartera	980.788	1.226.937
2. Provisiones	(276.238)	(103.831)
SUB-TOTAL	704.550	1.123.106
VI. TESORERIA	288.542	1.365.280
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION	4.629	424.741
TOTAL D	5.072.514	42.046.752
TOTAL GENERAL (B+C+D)	46.038.279	255.153.143


D. José María Lafuente López
 Secretario



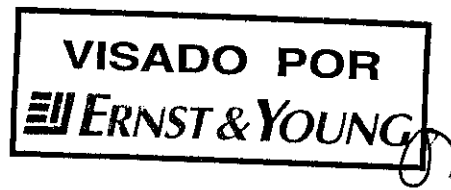
Balance de Situación
al 31-12-1999

(Expresado en miles de pesetas)

PASIVO

	EJERCICIO 1998	EJERCICIO 1999
A) FONDOS PROPIOS		
I. CAPITAL SUSCRITO	3.100.000	5.708.859
II. PRIMA DE EMISION.....	33.095.450	100.418.655
III. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN.....	---	8.032.948
IV. RESERVAS		
1. Reserva legal	396.539	714.830
2. Reservas para acciones propias.....	704.550	1.123.105
3. Reservas Voluntarias.....	1.693	699.374
4. Reserva Ley 19/94 Reversión en Canarias.....	951.121	2.033.318
5. Reservas por Capital Amortizado.....	---	9.630
V. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
1. Remanente.....	16.577	16.577
VI. PERDIDAS Y GANANCIAS BENEFICIO O (PERDIDA)	3.182.906	9.468.333
VII. DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO.....	(1.240.000)	---
TOTAL A	40.208.836	128.225.629
B) INGRESOS A DISTRIBUIR		
I. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1. Subvenciones de capital	---	493.071
2. Diferencias Positivas de Cambio.....	150.699	554.678
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	57.518	16.847
TOTAL B	208.217	1.064.596
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
I. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
1. Provisiones.....	---	5.924.745
TOTAL C	---	5.924.745
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
I. EMISIONES DE OBLIGACIONES		
1. Obligaciones Convertibles.....	---	33.511.454
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		
1. Préstamos y Otras deudas.....	---	27.218.842
2. Deudas por Leasing.....	---	6.969.479
SUB-TOTAL	---	34.188.321

[Signature]
D. José María Lafuente López
Secretario



Balance de Situación
al 31-12-1999

(Expresado en miles de pesetas)

PASIVO

	EJERCICIO 1998	EJERCICIO 1999
III. OTROS ACREEDORES		
1. Administraciones Públicas.....	--	5.157.692
2. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo.....	--	2.634
SUB-TOTAL	--	5.160.326
TOTAL D	--	72.860.101
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
I. EMISIONES DE OBLIGACIONES		
1. Intereses de obligaciones y otros valores.....	--	97.552
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		
1. Préstamos y Otras deudas.....	2.406.141	19.128.193
2. Deudas por intereses.....	12.209	103.446
3. Deudas por Leasing.....	--	4.511.203
SUB-TOTAL	2.418.350	23.742.842
III. DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO		
1. Deudas con empresas del Grupo.....	1.778.143	14.122.913
2. Deudas con empresas asociadas.....	57.249	32
SUB-TOTAL	1.835.392	14.122.945
IV. ACREEDORES COMERCIALES		
1. Anticipos recibidos por pedidos.....	769	318.546
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios.....	172.095	2.997.826
3. Deudas representadas por efectos a pagar.....	70.756	1.490.901
SUB-TOTAL	243.620	4.807.273
V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		
1. Administraciones Públicas.....	398.630	2.326.659
3. Otras Deudas.....	657.872	488.467
4. Remuneraciones pendientes de pago.....	67.362	1.386.121
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo.....	--	79.415
SUB-TOTAL	1.123.864	4.280.662
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION	--	26.798
TOTAL E	5.621.226	47.078.072
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	46.038.279	255.153.143



Cuenta de Pérdidas y Ganancias
al 31-12-1999

(Expresado en miles de pesetas)

DEBE

EJERCICIO

EJERCICIO

1998

1999

A GASTOS DE EXPLOTACION

- 1 Consumo de materias primas y consumibles
- 2 Sueldos, salarios y asimilados
- 3 Cargas Sociales
- 4 Dot. a la amortización del Inmovilizado Material
- 5 Dot. a la amortización del Inmovilizado Inmaterial
- 6 Variación de provisiones de tráfico
- 7 Variación de provisiones para insolvencias de ctos.
- 8 Servicios Exteriores y otros gastos de gestión corriente
- 9 Tributos

558	8.331.119
1.060.180	16.817.651
360.294	6.382.601
75.417	3.431.905
640.532	1.519.654
	50.000
113.004	(94.313)
3.325.453	14.909.053
8.585	876.626

TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION

5.584.023 52.224.296

I. BENEFICIO DE EXPLOTACION

4.254.419 13.777.582

GASTOS FINANCIEROS

- 10 Gastos fin. por deudas emp. Grupo y Asociadas
- 11 Gtos fin. por deudas con terceros y gtos asimilados
- 12 Var. prov. dep. de inversiones financieras
- 13 Pérdidas de inversiones financieras temporales
- 14 Diferencias negativas de cambio

85.580	443.674
	3.170.941
	31.512
5.753	250.690

TOTAL GASTOS FINANCIEROS

91.333 3.896.817

II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS

581.307 0

III. BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

4.835.726 11.459.506

GASTOS EXTRAORDINARIOS

- 15 Pérdidas procedentes inmovilizado
- 16 Variación de prov. de inmovilizado
- 17 Variación de prov. de cartera en sociedades participadas
- 18 Pérdidas por operaciones con acciones y oblig. propias
- 19 Gastos extraordinarios
- 20 Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores

106	122.625
878.386	73.083
276.239	
14.758	247.582
14.892	71.620

TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS

1.184.381 514.910

IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS

0 0

V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS

3.763.094 11.041.357

- 21 Impuesto sobre sociedades

580.188 1.573.024

VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)

3.182.906 9.468.333

D. José María Lafuente López
Secretario



Cuenta de Pérdidas y Ganancias
al 31-12-1999

(Expresado en miles de pesetas)

HABER	EJERCICIO	
	1998	1999
B INGRESOS DE EXPLOTACION		
1 Ventas	5.770.996	58.146.929
2 Prestación de Servicios	2.742.961	1.675.389
3 Comisiones y Rappels sobre ventas		(8.949)
4 Trabajos efectuados por la empresa para Inmovilizado		194.916
5 Ingresos accesorios y otros gastos de gestión	1.289.306	5.241.502
6 Subvenciones a la explotación	35.179	231.091
7 Exceso de provisiones de riesgos y gastos		521.000
TOTAL INGRESOS EXPLOTACION	9.838.442	66.001.878
I. PERDIDA DE EXPLOTACIÓN	0	0
INGRESOS FINANCIEROS		
8 Participaciones en capital Empresas Grupo	576.408	214.064
9 Participaciones en capital Empresas Asociadas	7.500	196.072
10 Participaciones en capital Empresas Fuera Grupo	19.465	396.318
11 Otros valores negociables	41.711	170.197
12 Intereses de Empresas Grupo		187.770
13 Otros intereses	26.210	62.488
14 Diferencias positivas de cambio	1.346	351.832
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	672.640	1.578.741
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	2.318.076
III. PERDIDA DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
15 Beneficio enjención inmovilizado y cartera	7.413	37.687
16 Subv. capital transf al resultado		16.168
17 Otros Ingresos extraordinarios	98.650	14.905
18 Ingresos y beneficios ejercicios anteriores	5.686	28.001
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	111.749	96.761
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.072.632	418.149
V. PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	0	0
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)	0	0



MEMORIA EJERCICIO 1.999

NOTA (1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.

SOL MELIA, S.A. es una entidad legalmente constituida en Madrid el 24 de Junio de 1.986, bajo la denominación social de Investman, S.A. En Febrero de 1.996 modificó su denominación social por Sol Meliá, S.A. estando inscrita en el Registro Mercantil de Baleares tomo 1335 de Sociedades hoja n° PM 22603 inscripción 3ª. La Compañía trasladó en 1.998 su domicilio social al n° 24 de la calle Gremio Toneleros, de Palma de Mallorca.

La actividad económica de la Sociedad, que según los estatutos se establece por tiempo indefinido, consiste en:

- a) La adquisición, tenencia, explotación, promoción, comercialización, desarrollo, administración y cesión por cualquier título de establecimientos turísticos y hoteleros, y de cualesquiera otros destinados a actividades relacionadas con el turismo, el ocio y el esparcimiento o recreo, en cualquiera de las formas establecidas en Derecho.
- b) La adquisición, suscripción, tenencia y transmisión de toda clase de valores mobiliarios, tanto públicos como privados, nacionales y extranjeros, representativos del Capital Social de sociedades cuyo objeto social consista en la explotación y/o la titularidad de los negocios o actividades indicados en el apartado a) anterior.
- c) La adquisición, tenencia, explotación, gestión, comercialización y cesión, por cualquier título, de toda clase de bienes y servicios destinados a establecimientos e instalaciones turísticas y hoteleras, así como a cualquier actividad de ocio y esparcimiento o recreo.
- d) La adquisición, desarrollo, comercialización y cesión, por cualquier título, de conocimientos o tecnología en los ámbitos turístico, hotelero, del ocio, esparcimiento o recreo.
- e) La promoción de toda clase de negocios relacionados con los ámbitos turístico y hotelero o con actividades de ocio, esparcimiento o recreo, así como la participación en la creación, desarrollo y explotación de nuevos negocios, establecimientos o entidades, en los ámbitos turístico y hotelero y de cualquier actividad de ocio, esparcimiento o recreo.

Las actividades integradas en el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo directo o indirecto mediante la titularidad de acciones o participaciones en Sociedades con objeto social idéntico o análogo.

En todo caso, quedan expresamente excluidas del objeto social aquellas actividades que las leyes especiales reserven a sociedades que cumplan determinados requisitos que no sean cumplidos por esta Sociedad; en particular, se excluyen todas las actividades que las leyes reserven a las Instituciones de Inversión Colectiva o a las sociedades mediadoras del Mercado de Valores.

SOL MELIA, S.A., directamente o a través de sus filiales se dedica, fundamentalmente, a la actividad turística en general y en concreto a la gestión explotación y administración de hoteles en régimen de propiedad (tras la fusión con Inmotel Inversiones, S.A.), management o franquicia. Dichas actividades se desarrollan en España, y además en, Portugal, Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Italia, Grecia, Croacia, Marruecos, Egipto, Túnez, Turquía, Panamá, Perú, México, Guatemala, Uruguay, Cuba, República Dominicana, Costa Rica, Colombia, Venezuela, Argentina Brasil, Indonesia, Malasia, Vietnam y Tailandia.

Durante los primeros meses del ejercicio, finalizó con éxito el proceso de la Oferta Publica de Adquisición de Acciones de Meliá Inversiones Americanas, N.V. Dicha operación fue aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 30/12/98.

La contraprestación de la Oferta consistió, por una parte, en acciones de nueva emisión de SOL MELIA, S.A., ordinarias y de la misma clase y serie que las acciones que tenía en circulación y, por otra parte, en "warrants" que incorporaron el derecho a percibir una cantidad equivalente a la diferencia entre 7.465,- Ptas. y la media de los cambios medios ponderados de la acción de SOL MELIA, S.A. durante las 20 sesiones bursátiles anteriores al 30 de junio de 2000, hasta un importe máximo de 1.835,- Ptas. por cada acción de SOL MELIA, S.A. recibida en el canje.

Hoteles Mallorquines Agrupados, S. A., Hoteles Mallorquines Asociados, S.A., y Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A. se obligaron, irrevocablemente, a satisfacer a Sol Meliá, S.A. todos los gastos y pagos que se derivasen de los warrants a entregar a los accionistas de Meliá Inversiones Americanas, N.V. que aceptasen la oferta.

Como contraprestación de la Oferta consistente en acciones de nueva emisión de SOL MELIA, S.A., ordinarias y de la misma clase y serie que las acciones que la Sociedad tenía en circulación, la Junta General de SOL MELIA, S.A. acordó el día 22/1/99 la ampliación de su capital social con emisión de las nuevas acciones que hubiesen de ser objeto de canje, partiendo de una ecuación de canje de NUEVE (9) acciones de SOL MELIA, S.A. por cada DIEZ (10) acciones de MELIA INVERSIONES AMERICANAS N.V.

La Junta General de SOL MELIA, S.A., aprobó un aumento del capital social por un importe de 842.658.000,-Ptas., mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 8.426.580 acciones nuevas, de 100,- Ptas. de valor nominal cada una, que incorporaron una prima de emisión de 3.423,- Ptas. por acción, con renuncia por parte de los accionistas al derecho preferente de suscripción.

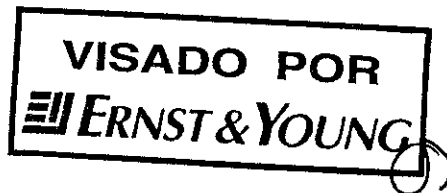
El desembolso de las citadas acciones de SOL MELIA, S.A. se realizó, mediante aportación a SOL MELIA, S.A. de las acciones de MELIA INVERSIONES AMERICANAS N.V. correspondientes a accionistas que decidieron acogerse a la Oferta presentada.

Fusión por absorción de Inmotel Inversiones, S.A.

Con fecha 10 de Junio de 1.999 se culminó el proceso de fusión por absorción de Inmotel Inversiones, S.A. por parte de Sol Meliá, S.A., y la consiguiente disolución sin liquidación de la Sociedad absorbida. Las operaciones llevadas a cabo por la Sociedad absorbida se consideraron realizadas, a todos los efectos contables, por la absorbente desde el 1 de Enero de 1.999.



Sol Meliá



La sociedad absorbida Inmotel Inversiones, S.A. había sido constituida con el nombre de Hoteles Meliá, S.A. el 17 de Diciembre de 1.979 y el 12 de Septiembre de 1996 cambió su denominación social a Inmotel Inversiones, S.A. Con fecha 30 de Abril de 1.996 y al amparo de lo previsto en el Capítulo VIII de la Ley 43/95, se escindió la actividad de gestión y franquicia hotelera que se aportó a Sol Meliá, S.A. Con anterioridad a su absorción por parte de Sol Meliá, S.A., se habían culminado, entre los años 1.993 y 1.998, procesos de fusión por absorción de varias de sus sociedades filiales, así como otras transacciones de concentración que permitieron simplificar su estructura societaria. Todas las operaciones arriba mencionadas fueron explicadas en detalle en las Cuentas Anuales de 1.998 correspondientes de Inmotel Inversiones.

Con fecha 15 de Septiembre de 1.999, Sol Meliá, S.A. procedió a efectuar la denominada "Emisión de Obligaciones Convertibles y/o Canjeables de Sol Meliá, S.A., Septiembre 1999" por un importe de 200 millones de Euros con vencimiento 15 de Septiembre de 2.004.

En cumplimiento de la información requerida por el artículo 107 de la ley 43/95 de 27 de Diciembre, se incorpora:

- 1) El último balance cerrado por la Sociedad transmitente como anexo I.
- 2) El detalle de los bienes de la Sociedad transmitente incorporados a los libros de Sol Meliá, S.A. por efectos de fusión y susceptibles de amortización, figuran en las distintas notas de la presente memoria bajo el epígrafe "Altas por Fusión", y en el anexo II.
- 3) Los beneficios fiscales disfrutados por la absorbente figuran en la Nota 19.

NOTA (2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Todos los valores se expresan en miles de pesetas, salvo que se indique lo contrario.

a) **Imagen fiel:**

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

b) **Principios Contables:**

Las cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y criterios de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en la elaboración de las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) **Comparación de la Información:**

De acuerdo con la legislación mercantil los administradores presentan con cada una de las partidas de balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1.999, las correspondientes al ejercicio anterior.

La Sociedad ha culminado durante el ejercicio la fusión con Inmotel Inversiones, S.A., y la operación de la Oferta Pública de adquisición de acciones de Meliá Inversiones Americanas, N.V. Dichas operaciones se explican en las distintas notas de la presente memoria, motivos por los que, el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1.999 no son comparables con los correspondientes al ejercicio 1.998.

d) Actualización de Valores de Inmovilizado:

La Sociedad absorbida Inmotel Inversiones, S.A. se acogió a la actualización de valores de los elementos patrimoniales de su inmovilizado contemplada en el Real Decreto Ley 7/1.996, de 7 de Junio.

NOTA (3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de Resultados que se indica a continuación:

(En miles de pesetas)

BASE DE REPARTO

Pérdidas y Ganancias (Beneficio neto 1.999)	9.468.333
Remanente	16.577

DISTRIBUCIÓN

A Reserva legal	426.942
A Reservas por inversiones en Canarias	1.231.808
A Reservas Voluntarias	4.393.390
A Dividendos	3.432.770

El consejo de Administración propondrá a la Junta General de accionistas, la distribución de un dividendo de 20,08 Ptas. por acción.

NOTA (4) NORMAS DE VALORACIÓN

Los criterios contables en relación con las diferentes partidas son los siguientes:

a) Gastos de Establecimiento

Corresponden a gastos de ampliación de capital, de primer establecimiento y otros gastos amortizables y se encuentran valorados a su coste histórico. Se presentan netos de su amortización, que se efectúa linealmente en un plazo de cinco años.

b) Inmovilizado Inmaterial

Las aplicaciones informáticas se encuentran valoradas a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en el plazo de 5 años.

En el coste de los bienes adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero no se incluyen los gastos financieros, pero sí el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1.996, de 7 de Junio y que figuran en las notas 7 y 13 de la memoria.

El importe de la revalorización del inmovilizado fue establecido, aplicando a los valores de adquisición o de producción y las correspondientes dotaciones anuales de amortización que se consideraron como gasto deducible a efectos fiscales, unos coeficientes en función del año de compra y las cifras obtenidas fueron reducidas en el 40% a efectos de considerar las circunstancias de su financiación.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes:

<i>Edificios</i>	<i>50 años</i>
<i>Instalaciones</i>	<i>18 años</i>
<i>Mobiliario</i>	<i>15 años</i>
<i>Maquinaria</i>	<i>18 años</i>
<i>Transporte</i>	<i>10 años</i>
<i>Equipos Informáticos</i>	<i>8 años</i>

c) Inmovilizado Material

Coste

Se valora al precio de adquisición, incluyendo los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, incrementando su valor por revalorizaciones y actualizaciones legales, según comentarios en Nota (7) de la memoria. No se incluyen los gastos financieros. En 1.996, Inmotel Inversiones, S.A. procedió a la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1.996 de 7 de Junio, ver apartados 7 y 13 de la memoria. El importe de la revalorización del inmovilizado fue establecido, aplicando a los valores de adquisición o de producción y las correspondientes dotaciones anuales de amortización que se consideraron como gasto deducible a efectos fiscales, unos coeficientes en función del año de compra y las cifras obtenidas fueron reducidas en el 40% a efectos de considerar las circunstancias de su financiación.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil, junto con los gastos de mantenimiento, son cargados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien, son capitalizados como mayor valor del mismo.

Amortización

Los elementos del Inmovilizado Material son amortizados de forma lineal en función a su vida útil, cuya estimación es la siguiente:

<i>Construcciones</i>	<i>entre</i>	<i>50 años</i>
<i>Instalaciones</i>	<i>entre</i>	<i>8-18 años</i>
<i>Maquinaria</i>	<i>entre</i>	<i>8-18 años</i>
<i>Mobiliario</i>	<i>entre</i>	<i>10-15 años</i>
<i>Elementos decoración</i>	<i>entre</i>	<i>10-15 años</i>
<i>Elementos transporte</i>	<i>entre</i>	<i>6-10 años</i>
<i>Otro Inmovilizado</i>	<i>entre</i>	<i>4-8 años</i>
<i>Equipo Proceso Información</i>	<i>entre</i>	<i>5-8 años</i>

Útiles y Herramientas

El valor neto contable de los útiles se corresponde con el valor según inventarios realizados en los distintos centros al cierre del ejercicio.

d) Inversiones Financieras

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas:

Las participaciones en empresas del Grupo y en empresas asociadas se valoran por su precio de adquisición, el exceso del coste sobre el valor teórico contable al 31 de Diciembre de 1.999 corresponde en parte a plusvalías no contabilizadas en los estados financieros de las filiales o asociadas y a la existencia de expectativas razonables de beneficios futuros, que garantizan la recuperación de la inversión. En caso contrario se dota la provisión correspondiente, de acuerdo a la diferencia entre el coste y su valor teórico contable.

Cartera de valores a largo plazo:

La cartera de valores a largo plazo se valora por su precio de adquisición, teniendo en cuenta para las posibles correcciones de valor, el mismo criterio que para el caso de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas, indicado anteriormente.

Inmovilizaciones Financieras e Inversiones financieras temporales:

Los depósitos y fianzas constituidos por la sociedad figuran registrados por el importe desembolsado.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios:

Los gastos de formalización de deudas se valoran por su precio de coste.

Los gastos por intereses diferidos se valoran por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de emisión de deudas a que correspondan.

Dichos gastos se sanearn durante el plazo de maduración de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero.

f) Existencias

Se valoran al coste promedio que, en general, es inferior al valor neto de realización.

g) Clientes

Figuran en el balance por su valor nominal, realizándose las correcciones valorativas que procedan y dotándose, en su caso, las correspondientes provisiones en función del riesgo que presenten de posibles insolvencias con respecto al cobro de los activos de que se trate, siendo aplicadas cuando la deuda sea considerada como incobrable.

La Sociedad ha cedido créditos por un total importe de 4.512 millones de Ptas. a la Sociedad Compas Sigma.

h) Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad se encuentran valoradas por su precio de adquisición, minorado por su cotización al 31 de Diciembre de 1.999.

Existen Programas de Opciones para Directivos que establece el derecho de éstos a comprar hasta 200.000 acciones antiguas de Sol Meliá, S.A., con fecha de ejercicio 1.999 (50.000 acciones) y de ejercicio 2.000 (150.000 acciones) antiguas.

Los Programas de opciones están diseñados para implantar un complemento a la remuneración de los directivos de la Compañía, introduciendo un elemento motivador en el sistema de retribución, de manera que se vincule el desempeño a los resultados operativos y a la cotización de las acciones de Sol Meliá, S.A.. La implementación de dicho Programa fue comunicada, como hecho relevante, a la CNMV con fecha 19 de Noviembre de 1.997.

Los Programas se instrumentan mediante una opción que ofrece la Compañía a sus directivos para comprar hasta 200.000 acciones de Sol Meliá, S.A., el precio medio de las acciones concedidas hasta el 31 de Diciembre de 1.999, incluido gastos de corretaje, ha sido de 7.427 ptas. que tras el split 3x1 determina un precio de 2.476 ptas. por acción.

El Programa se dirige aproximadamente a unos 35 directivos, habiéndose creado en 1.997, con un total de 50.000 opciones, incrementándose después en 1.998 con 100.000 opciones y en 1.999 con 50.000 opciones adicionales. Algunas opciones se entregan como retribución en especie.

i) Subvenciones de Capital

Tienen el carácter de no reintegrables y se valoran por el importe concedido, contabilizándose en el momento de su concesión como ingresos diferidos e imputándose a ingresos de forma lineal de acuerdo a la vida útil del activo que financien.

j) Provisiones para pensiones y obligaciones

SOL MELIA, S.A., en virtud de los convenios colectivos, tiene adquiridos compromisos de jubilación con su personal, que se están evaluando actuarialmente en el momento de formular las presentes cuentas anuales y que, inicialmente, se estiman en unos 800 millones de pesetas, ampliamente cubiertos con las provisiones para riesgos y gastos. Los compromisos adquiridos con seis ejecutivos procedentes de una de las sociedades absorbidas, están en proceso de negociación y también se encuentran cubiertos con las provisiones para riesgos y gastos.

k) Provisiones para Riesgos y Gastos

Además de las provisiones contables para cubrir las posibles insolvencias estimadas en el cobro de los saldos de clientes, la Sociedad registra asimismo en el pasivo provisiones a largo plazo, establecidas de acuerdo con el principio de prudencia y siguiendo criterios conservadores, para cubrir los diferentes riesgos, derivados de las posibles contingencias fiscales existentes por efecto de las distintas interpretaciones a que está sujeta la normativa fiscal vigente, riesgos contingentes por avales y garantías prestados a favor de sociedades del grupo y terceros, reclamaciones y litigios legales vigentes y otros posibles pasivos derivados de las operaciones desarrolladas por la sociedad. Al final del ejercicio se aplican a su finalidad las provisiones que procedan.

l) Clasificación entre el corto y el largo plazo

La clasificación entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de las obligaciones y derechos de la empresa. Se considera largo plazo cuando éste es superior a un periodo de 12 meses contando a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

m) Impuesto sobre Sociedades

Se calcula en función del resultado del ejercicio, considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (base imponible del impuesto) y distinguiendo en éstas su carácter de "permanentes" o "temporales" a efectos de determinar el impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

Se contabilizan los créditos fiscales derivados de la compensación de bases imponibles negativas y hasta el importe de los impuestos diferidos contablemente registrados a la fecha y no suponen, por tanto, salida de caja.

El saldo por impuestos diferidos mantenido en el balance, corresponde principalmente a las diferencias generadas por efecto del tratamiento fiscal aplicado a los arrendamientos financieros, adquiridos por Inmotel Inversiones, S.A. hasta el año 1.999 y por diferimiento en tributación de plusvalías afectas a reinversión.

No se contabilizan los impuestos diferidos que corresponderían a las actualizaciones registradas al amparo de la Ley 29/1991, por considerar que el objeto social de la empresa no es la venta de los inmuebles actualizados.

Durante 1.999 se han modificado los criterios de imputación fiscal de los contratos de arrendamiento financiero de fecha posterior a 1 de Enero de 1.996, de forma que fiscalmente los tipos de amortización son el doble de los coeficientes máximos previstos en las tablas fiscales, reflejando el efecto de esta diferencia temporal en el gasto por el impuesto sobre sociedades, véase nota 19 de la memoria.



n) Transacciones en Moneda Extranjera

Los débitos y créditos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio existente a la fecha de la operación, reconvirtiéndose al tipo de cambio al cierre de cada ejercicio.

Las diferencias negativas de cambio no realizadas se consideran gasto del ejercicio en el que se producen, mientras que las diferencias positivas de cambio no realizadas, cuando se ponen de manifiesto, se consideran ingresos diferidos. No obstante, en el caso de que se hubieran registrado diferencias negativas de cambio no realizadas durante el ejercicio o ejercicios anteriores, las diferencias positivas de cambio no realizadas se considerarían ingresos del periodo por el mismo importe que las diferencias negativas no realizadas y el exceso de diferencias positivas de cambio no realizadas se contabilizaría como ingreso diferido.

o) Ingresos y gastos

Los gastos e ingresos se imputan siguiendo el principio de devengo.

NOTA (5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

(En miles de pesetas)

Gastos de Constitución	0	1.372	0	85	1.287
Gastos de primer establecimiento	509.631	5.308	0	186.697	328.242
Otros gastos amortizables	168.548	130.632	13.751	94.357	218.574
Gastos fusión	0	10.008	397.570	57.692	349.886
Gastos ampliación de Capital	816.131	104.237	358.644	432.811	846.201

Las altas que se producen en el año 1999 en las cuentas de Gastos de constitución y Gastos de primer establecimiento, provienen de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A.

Las altas que se producen en el año 1999 en la cuenta de Otros gastos amortizables, corresponden a altas por fusión con Inmotel Inversiones, S.A. y gastos de asesoramiento para la formalización del contrato de alquiler con el Hotel Brisamar.

Las altas que se producen en la cuenta de gastos fusión, corresponden principalmente a la fusión con Inmotel Inversiones, S.A., por asesoramientos, gastos de viaje, gastos Sociedad Rectora de Valores, publicaciones, como consecuencia de la OPA sobre Meliá Inversiones Americanas, N.V.

Las altas que se producen en el año 1999 en la cuenta de gastos de ampliación de capital, corresponden a la fusión con Inmotel Inversiones, S.A., y a la ampliación de capital como consecuencia de la OPA sobre Meliá Inversiones Americanas, N.V.

NOTA (6) INMOVILIZADO INMATERIAL

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad todas las compras del Inmovilizado Material adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero, se contabilizan en base a criterios económicos, es decir, considerando los contratos de arrendamiento financiero como una adquisición.

El detalle del coste y de la amortización es el siguiente:

(En miles de pesetas)

Terrenos	0	460.369	0	8.496	0	451.873
Construcciones	0	4.860.743	1.198.353	203.539	0	5.855.557
Instalaciones	0	3.364.887	2.125.139	281.305	0	5.208.721
Maquinaria	0	368.278	275.577	62.805	0	581.050
Utileaje	0	735.350	0	378.825	0	356.525
Mobiliario	0	3.255.726	2.037.156	200.573	0	5.092.309
Eq. Proceso de Información	0	115.566	20.290	66.980	0	68.876
Elementos de Transporte	0	9.296	21.609	3.856	0	27.049
Aplicaciones Informáticas	159.832	209.913	15.074	0	30.000	354.819
Concesiones Administrativas	0	2.120	0	0	950	1.170
Contratos gestión hoteles	711.480	0	0	0	711.480	0

Construcciones	0	470.355	110.414	28.326	0	552.443
Instalaciones	0	196.516	250.541	54.188	0	392.869
Maquinaria	0	29.054	26.693	13.843	0	41.904
Utiles y Herramientas	0	216.893	2.453	219.346	0	0
Mobiliario	0	207.931	290.158	44.487	0	453.602
Eq. Proceso de Información	0	36.174	11.494	20.821	0	26.847
Elementos de Transporte	0	1.929	1.776	1.919	0	1.786
Aplicaciones Informáticas	19.418	37.934	53.934	0	0	111.286
Concesiones Administrativas	0	979	550	0	1.295	234
Contratos gestión hoteles	126.268	0	0	0	126.268	0
Provisión	0	(152.000)	0	0	0	(152.000)

Las altas de Inmovilizado Inmaterial registradas en el ejercicio incorporadas como consecuencia de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A., se detallan de forma conjunta con el inmovilizado material en el anexo II de las presentes Cuentas Anuales.

El número total de contratos de arrendamiento financiero pendientes de vencimiento al 31 de Diciembre de 1.999 es de 1.189, de los cuales 559 son con vencimiento inferior a 2 años, 625 oscilan entre 2 y 5 años, 5 entre 6 y 10 años, quedando cuotas pendientes de pago al 31 de Diciembre de 1.999 por un total de 11.480.681.029 pesetas, de los cuales 4.511.202.400.- Ptas. son de vencimiento a corto plazo y el resto de vencimiento a largo plazo. El importe total de los valores residuales de los contratos vigentes asciende a un total de 1.055.378.835 pesetas (Véase Nota 17 y 18 de la memoria).

Como consecuencia de la fusión, la Compañía ha dado de baja los contratos de gestión, franquicia y asociación adquiridos a Inmotel Inversiones, S.A. y que a la fecha de fusión ascendían a un total neto de 585 millones de pesetas, considerándose menor saldo de la prima de emisión.

NOTA (7) INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento durante el Ejercicio de las cuentas de Inmovilizado Material es el siguiente:

(En miles de pesetas)

Terrenos	53.736	39.158.971	500.642	8.496	1.288.671	0	38.433.174
Construcciones	443.686	57.685.413	9.655.895	203.539	876.300	34.988	67.147.221
Sub-Total	497.422	96.844.384	10.156.537	212.035	2.164.971	34.988	105.580.395
Instalaciones	147.316	10.974.604	1.613.492	281.305	206.453	263.012	13.073.276
Maquinaria	56.469	3.147.885	247.437	62.805	257.299	0	3.257.297
Sub-Total	203.785	14.122.489	1.860.929	344.110	463.752	263.012	16.330.573
Mobiliario	145.559	8.020.060	1.246.698	200.573	88.012	757	9.525.635
Utilillaje	0	285.389	52.992	0	4.615	0	333.766
Sub-Total	145.559	8.305.449	1.299.690	200.573	92.627	757	9.859.401
Vehículos	223	170.719	141	3.856	43.151	0	131.788
Informática	192.308	1.879.805	192.599	66.980	10.974	0	2.320.718
Otro Inmovilizado	579	962.321	1.043.735	378.825	883.907	0	1.501.553
Sub-Total	193.110	3.012.845	1.236.475	449.661	938.032	0	3.954.059
Obras en Curso	0	546.472	435.945	0	0	-298.757	683.659
Anticipos	0	0	827.781	0	0	0	827.781
Construcciones	8.677	15.744.577	1.449.105	28.326	411.064	0	16.819.621
Instalaciones	17.025	6.333.705	610.373	54.188	165.418	0	6.849.873
Maquinaria	7.724	1.713.630	144.689	13.843	190.348	0	1.689.538
Sub-Total	33.426	23.791.912	2.204.167	96.357	766.830	0	25.359.032
Mobiliario	18.982	5.189.884	547.973	44.487	71.864	0	5.729.462
Vehículos	33	143.528	7.289	1.919	43.202	0	109.567
Informática	69.371	1.525.797	137.645	20.821	5.198	0	1.748.436
Otro Inmovilizado	98	253.356	23.086	219.346	37.035	0	458.851
Sub-Total	88.484	7.112.565	715.993	286.573	157.299	0	8.046.316
Provisión	0	(53.223)	(50.158)	0	(6.098)	0	(97.283)

En el caso de fusión, o aportaciones no dinerarias de rama de actividad, y de acuerdo con las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas la diferencia existente entre el valor contable de la participación en la sociedad absorbente y el valor teórico contable de dicha participación según los libros de la sociedad transmitente se puede imputar a los activos correspondientes y hasta el límite de su valor de mercado. Por tal motivo la compañía ha registrado como altas en el ejercicio las plusvalías registradas en varios Hoteles como consecuencia de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A. por un importe de 5.157 millones de pesetas, según el siguiente detalle:

(En miles de pesetas)

Hotel Meliá Lebreros	2.745.000
Hotel Meliá Sevilla	1.748.000
Hotel Sol Élite Barbados	664.199

Las principales altas de Inmovilizado Material registradas en el ejercicio son como consecuencia de las importantes reformas llevadas a cabo en el ejercicio en los distintos hoteles de su propiedad. Las principales bajas de Inmovilizado Material registradas en el ejercicio han sido la enajenación del Hotel Sol Canarios, la enajenación de varias Lavanderías y una nave-almacén.

El detalle de las altas de Inmovilizado Material registradas en el ejercicio como consecuencia de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A., se exponen de forma conjunta con el inmovilizado inmaterial en el anexo II de la presente memoria con expresión de sus valores contables y fiscales deducida la provisión.

Al 31 de Diciembre de 1.999 la Sociedad mantiene un derecho de opción de compra del Hotel Balmoral.

Así mismo mantiene tres opciones de compraventa para la adquisición de tres solares de interés turístico en las islas Canarias, cuyo valor de compra en caso de ejecución es de 1.050 millones de pesetas.



La Sociedad explota en régimen de arrendamiento, un total de 17 hoteles de los cuales 6 son de cuatro estrellas con 1.326 habitaciones, 8 de tres estrellas con 1.726 habitaciones y 3 establecimientos de Apartamentos de 3 llaves con 820 apartamentos. Además, ha suscrito contratos de arrendamiento para 3 hoteles que se explotarán en los años, 2000, 2001 y 2002 con un total aproximado de 736 habitaciones.

Las plusvalías netas derivadas de las actualizaciones de valores efectuadas por Inmotel Inversiones, S.A. (Sociedad absorbida) al amparo de diversas disposiciones legales y actualizaciones voluntarias, anteriores a 1.997, con el objeto de corregir los efectos de la inflación monetaria fueron las siguientes:


(En miles de pesetas)

Actualización de Presupuestos de 1.979	4.134.406
Actualización de Presupuestos de 1.980	4.800.546
Actualización de Presupuestos de 1.981	199.144
Actualización de Presupuestos de 1.982	4.405.826
Actualización Voluntaria anterior a 1.990	523.432
Actualización R.D.L. 7/96	8.341.694

Adicionalmente, el balance al 31 de Diciembre de 1.999 y procedente de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A. incluye actualizaciones en terrenos y construcciones por un coste total de 31.307 millones de pesetas que se registraron según lo dispuesto en la Ley 29/1991, y cuyo valor neto contable a la referida fecha asciende a 31.234 millones de pesetas.

Varios de los inmuebles propiedad de la Compañía se encuentran hipotecados en garantía de diversos préstamos. (Nota 17 y 18)

La sociedad ha reclasificado a existencias varios solares sin interés turístico, por un importe de 358 millones de pesetas, incluido en el importe de las bajas del ejercicio.


D. José María Lafuente López
Secretario

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Su composición y movimientos durante el ejercicio han sido los siguientes:

a) Empresas del Grupo

Participaciones:

PROPIETARIAS						
DORPAN, S.L	Gremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	Propietaria de marcas	99,99%	0,01%	100,00%
CASINO TAMARINDOS, S.A	Retama, 3 (Las Palmas)	España	Propietaria casino	99,50%	0,50%	100,00%
GESTORAS						
APARTOTEL, S.A	Orense 81 (Madrid)	España	Gestora	99,73%		99,73%
COMP.TUNISIENNE GEST.ION HOTELIERE, S.A.	Cite Mahrajene-Imm Chiaaar, 1 (Tunis)	Túnez	Gestora	0,10%	99,90%	100,00%
GESMESOL, S.A	Elvira Méndez, 10 (Panamá)	Panamá	Gestora	100,00%		100,00%
MARKSERV, B.V	Parklaan, 81 (Amsterdam)	Holanda	Gestora y Holding	51,00%	49,00%	100,00%
MARKSOL TURIZM. LTD	Calakli Manavgat (Antalya)	Turquía	Gestora	10,00%	90,00%	100,00%
MARKSERV, B.V	Parklaan, 81 (Amsterdam)	Holanda	Gestora y Holding	51,00%	49,00%	100,00%
MELSOL MANAGEMENT B.V	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda	Gestora	100,00%		100,00%
MELSOL PORTUGAL, LTD	Avenida do Brasil, 43-8 (Lisboa)	Portugal	Gestora	80,00%		80,00%
OPERADORA MESOL SA DE CV	Bosque de Duraznos 69-b, (México D.F.)	México	Gestora	90,00%	10,00%	100,00%
SOL MANINVEST B.V	Parklaan, 81 (Amsterdam)	Holanda	Gestora y Holding	100,00%		100,00%
SOL MELIA SERVICE S, S.A.	Rue de Chantemerle (Friburgo)	Suiza	Gestora	100,00%		100,00%
ACTIVIDADES VARIAS						
DOCK TELEMARKETING, S.A	Orense 81 (Madrid)	España	Oficinas de ventas	95,09%	4,91%	100,00%
SOL HOTEL U.K. LTD	Central House-Upper Woburn Place (Londres)	U.K.	Oficina de ventas	100,00%		100,00%
TALON. CINCO NOCHES, S.L	Gremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	Agencia de viajes	99,94%	0,06%	100,00%
HOLDINGS						
GRUPO SOL ASIA LTD	1109-1110 Admiralty Centre Tower (Hong Kong)	Hong Kong	Holding	60,00%		60,00%
INV TURIST DEL CARIBE, S.A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dominicana	Holding	100,00%		100,00%
INVERSIONES LATINOAMERICA 2000.S.L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Holding	100,00%		100,00%
M.I.H., S.A	Edificio Fiduciario (Panamá)	Panamá	Holding	100,00%		100,00%
MESOL MANAGEMENT, S.L	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Holding	95,00%	5,00%	100,00%
SOL GROUP B.V	Parklaan, 81 (Amsterdam)	Holanda	Holding	100,00%		100,00%
INACTIVAS						
PROPIEDADES. EN ARRIENDO, S.L	Gremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	(Inactiva)	40,00%	60,00%	100,00%

ALTAS POR FUSIÓN CON INMOTEL INVERSIONES, S.A.

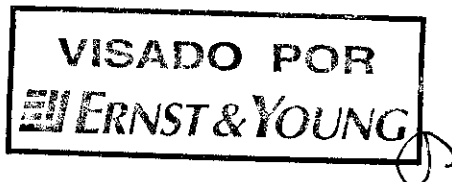
ENTIDAD	DIRECCIÓN	PAIS	ACTIVIDAD	PROP. INMOTEL	PROP. OTROS	TOTAL
PROPIETARIAS						
COMUNIDAD DE PROPIETARIOS HOTEL MELIA.SOL Y NIEVE *	Plaza del Prado Llano (Sierra Nevada)	España	Propietaria y explotadora Hotel (Inactiva)	87,64%		87,64%
CONSTRUCTORA INMOBILIARIA ALCANO, S.A.	Gremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	Propietaria Hotel	100,00%		100,00%
HOTEL BELLVER, S.A.	Av Ingeniero Gabriel Roca (Palma de Mallorca)	España	Propietaria Hotel	66,95%		66,95%
HOTELES TURISTICOS, S.A.	Orense 81 (Madrid)	España	Propietaria y explotadora Hotel	94,44%		94,44%
INDUSTRIAS TURISTICAS, S.A.	Orense 81 (Madrid)	España	Propietaria y explotadora Hotel	97,58%		97,58%
INMOTEL INV.ERSIONES ITALIA S.R.L	Via Pietro Mascagni, 14 (Milano)	Italia	Propietaria y explotadora Hotel (Inactiva)	1,00%	99,00%	100,00%
INVERSIONES Y EXPLOTACIONES TURISTICAS, S.A.	Orense 81 (Madrid)	España	Propietaria y explotadora Hotel	55,10%		55,10%
MOTEL DE LAS GRANDES RUTAS ESPAÑOLAS, S.A.	Orense 81 (Madrid)	España	Propietaria y explotadora Hotel	73,88%		73,88%
MOTEL ANDALUCES S.A	Orense 81 (Madrid)	España	Propietaria y explotadora Hotel	74,42%		74,42%
PARQUE SAN ANTONIO, S.A	Rey 1, (Puerto de la Cruz)	España	Propietaria y explotadora Hotel	72,33%		72,33%
PUNTA ELENA S.L	San José, 33 (Tenerife)	España	Propietaria y explotadora Hotel	50,00%		50,00%
REALTUR, S.A	Orense 81 (Madrid)	España	Propietaria Hotel	96,49%		96,49%
SAFVIC S.A	Orense 81 (Madrid)	España	Propietaria Lavandería	75,00%		75,00%
TENERIFE SOL S.A	Playa de las Américas Arona (Tenerife)	España	Propietaria y explotadora hoteles	50,00%		50,00%
ACTIVIDADES VARIAS						
GEST.HOT.TURISTICA MESOL, S.A.	Gremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	Exportadora a Cuba	100,00%		100,00%
LAVANDERIAS INDUSTRIALES DE GUADALAJARA, S.A.	Orense 81 (Madrid)	España	Lavandería	75,05%		75,05%
LAVANDERIAS COMPARTIDAS, S.A.	Paseo Colorado, 26 (Torremolinos)	España	Lavandería	100,00%		100,00%
MELIA EUROPA.HOLDING DE ENTIDADES, S.A.	Gremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	Tenedora de valores extranjeros	90,00%	10,00%	100,00%
SECURISOL, S.A	Gremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	Seguridad	100,00%		100,00%
HOLDINGS						
HOTELES SOL INTERNACIONAL, B.V.	Strawinskylaa 1725 Amsterdam	Holanda	Holding	100,00%		100,00%
INMOTEL INTERNACIONAL SA	Edificio Banco do Brasil (Panamá)	Panamá	Holding	100,00%		100,00%
INACTIVAS						
BISOL INVESMENT LTD	Grenville Stree St. Heiler	JE241F Chanes Islands	Propietaria y explotadora Hotel	100,00%		100,00%
HOSTERIAS DE CASTILLA, S.A.	La Pesca, 5 (Salamanca)	España	(Inactiva)	100,00%		100,00%
IMPULSE HOT.DEVELOPEMENT, B.V.	Strawinskylaan, 2001 (Amsterdam)	Holanda	(Inactiva)	100,00%		100,00%
MARKTUR TURIZM, A.S.	Daire 3, Gençlik Mahallesi (Antalya)	Turquía	(Inactiva)	100,00%		100,00%

* La participación en esta entidad es a través de la propiedad en apartamentos que representan un 87,64% del total y se encuentran contabilizados en los epígrafes correspondientes de Inmovilizado Material.

ALTAS DEL EJERCICIO

<u>PROPIETARIAS</u>						
BEAR SA de CV	Paseo de la Reforma 1 (México)	México	Propietaria y explotadora Hotel	100,00%		100,00%
HOTEL CONVENTO DE EXTREMADURA S.A.	Plaza de San Juan 11-13 (Cáceres)	España	Propietaria Hotel (Inactiva)	51,32%		51,32%
LOMONDO LTD	Albany Street-Regents Park (Londres)	U.K.	Propietaria y explotadora Hotel	100,00%		100,00%
MELIA MERIDA, S.L.	Moreno de Vargas 2 Mérida	España	Propietaria y explotadora Hotel (Inactiva)	51,62%		50,62%
PLAYA SALINAS, S.A.	Avda. Marítima 1 (Santiago del Teide)	España	Propietaria de Terrenos	49%	51%	100%
TORRESOL DESARROLLOS TURISTICOS, I.A.E.	Gremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	Propietaria de Terrenos	80%		80%
<u>GESTORAS</u>						
SOL MELIA SUISSE, S.A.	Rue de Hesse 8-10 (Ginebra)	Suiza	Gestora	100,00%		100,00%
<u>HOLDINGS</u>						
MELIA INV. AMERICANAS N.V	Strawinskylaan, 2001 (Amsterdam)	Holanda	Holding	80,08%	17,43%	97,51%
SOL MELIA FRANCE, SAS	Rue Caumartin 28(Paris)	Francia	Holding	100,00%		100,00%
<u>ACTIVIDADES VARIAS</u>						
SOL MELIA EUROPE, B.V	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda	Emisora bonos convertibles	100,00%		100,00%

Estas Sociedades no cotizan en Bolsa, con la excepción de Meliá Inversiones Americanas, N.V., con una cotización media del último trimestre de 19'52 Euros (3.248 pesetas)



La situación patrimonial al 31 de Diciembre de 1.999, obtenida de las cuentas anuales suministradas por las respectivas Sociedades, es la siguiente:

(En miles de pesetas)

APARTOTEL, S.A.	99,73%	160.000	120.152	116.529	395.610	690.066	0	690.066
BEAR, S.A. DE C.V.	100,00%	3.015.475	2.734.302	57.350	5.807.127	2.982.218	0	2.982.218
CASINO TAMARINDOS, S.A.	99,50%	500.000	646.904	-70.338	1.071.183	2.230.762	-524.947	1.705.815
CIA. TUNISIENNE GEST.HOT, S.A.	0,10%	13.227	8.921	76	22	13	0	13
DOCK TELEMARKETING, S.A.	95,09%	55.000	3.283	1.941	57.267	56.659	0	56.659
DORPAN, S.L.	99,99%	200.000	41.351	19.028	260.353	269.995	0	269.995
GESMESOL, S.A.	100,00%	1.657	2.464.222	973.501	3.439.380	300.000	0	300.000
GRUPO SOL ASIA, LTD	60,00%	213	326.295	97.191	254.219	1.000	0	1.000
H. CONVENTO EXTREMADUR, S.A.	51,32%	380.000	0	442	195.243	195.101	0	195.101
INV.LATINO AMERICA 2000 S.L.	100,00%	8.101.633	-3.268	-4.542	8.093.823	11.032.459	0	11.032.459
INV. TUR. DEL CARIBE, S.A.	100,00%	45.940	-68.725	2.673	-20.112	1.000	-1.000	0
LOMONDO, LTD	100,00%	1	1.162.163	414.361	1.576.525	1.935.798	0	1.935.798
MARKSERV B.V.	51,00%	5.919	268.853	-236.229	19.657	250.144	-230.487	19.657
MARKSOL TURIZM, Ird	10,00%	300	18.814	-16.971	214	31.000	-29.936	1.064
MELIA INTERNAT.HOTELS, S.A.	100,00%	1.242.236	3.769.054	1.112.645	6.123.935	47.500	0	47.500
MELIA INVERS. AMERICANAS, NV	80,80%	4.435.784	30.210.505	1.889.939	29.521.272	29.842.396	0	29.842.396
MELSOL MANAGEMENT, B.V.	100,00%	3.020	-55.090	-3.633	-55.703	1.144	-1.144	0
MELIA MERIDA, S.L.	51,62%	405.000	0	0	209.061	205.000	0	205.000
MELSOL PORTUGAL, LTD	80,00%	1.660	1.732	17.131	16.418	11.000	0	11.000
MESOL MANAGEMENT, S.L.	95,00%	500	2.683	-31.631	-27.026	1.622	-1.622	0
OPERADORA MESOL S.A.	90,00%	730.673	840.628	183.916	1.579.695	702.000	0	702.000
PLAYA SALINAS, S.A.	49,00%	10.000	15.279	-55.807	-30.528	533.881	0	533.881
PROPIEDADES EN ARRIENDO SOL GROUP B.V.	35,00%	500	-63	-23	145	200	-55	145
SOL GUEST HOUSES U.K.	100,00%	3.020	-5.917	-4.518	-7.415	1.144	-1.144	0
SOL MANINVEST B.V.	100,00%	268	-223.757	-27.271	-250.760	1.000	-1.000	0
SOL MELIA EUROPE BV	100,00%	3.020	379.705	-233.409	149.316	461.144	-311.827	149.317
SOL MELIA FRANCE, SAS	100,00%	3.328	0	-1.727	1.601	3.328	-2.447	881
SOL MELIA SERVICE, S.A.	100,00%	8.286.023	0	0	8.286.023	8.286.124	0	8.286.124
SOL MELIA SUISSE, S.A.	100,00%	9.939	673.072	689.218	1.372.229	9.940	0	9.940
TALONARIO 5 NOCHES, S.L.	99,94%	5.184	0	0	5.184	5.242	0	5.242
TORRESOL DES. TURISTICO, I.A.E.	80,00%	130.000	-38.206	15.407	107.137	229.920	-122.782	107.138
		100	0	-3	78	80	0	80
ELISOL INVESTMENT LTD.	100,00%	1.559.226	-1.708.917	-5.425	-155.116	1.487.591	-1.487.590	1
CONSTRUC.INMOB. ALCANO, S.A.	85,36%	10.000	251.464	1.423	224.400	31.355	0	31.355
GEST. HOT. TURÍSTICA MESOL S.A.	100,00%	10.000	-1.706	5.494	13.788	10.083	0	10.083
HOSTERÍAS DE CASTILLA, S.A.	100,00%	100.000	-59.080	140.922	181.842	210.234	-28.354	181.880
HOTEL BELLVER, S.A.	66,95%	845.000	224.642	30.081	736.265	149.721	0	149.721
HOT. SOL INTERNACIONAL, S.A.	100,00%	5.208	9.588.414	-178.147	9.415.475	3.959	0	3.959
HOTELES TURÍSTICOS, S.A.	94,32%	973.397	-122.084	38.907	839.656	2.454.695	-1.558.448	896.247
IMPULSE HOTEL DEVELOPMENT, B.V.	100,00%	3.036	17.203	415.379	435.618	3.019	0	3.019
INDUSTRIAS TURÍSTICAS, S.A.	97,58%	890.178	116.537	43.812	1.025.104	1.276.372	-224.922	1.051.450
INMOTEL INTERNACIONAL, S.A.	100,00%	1.427	-251	-798	378	1.516	-1.139	377
INMOTEL INVERS. ITALIA, S.R.L.	1,00%	406.388	0	-22.233	3.842	4.073	-231	3.842
INV. Y EXPLOT. TURÍSTICAS, S.A.	54,86%	1.487.160	820.168	482.420	1.530.456	2.073.393	-539.390	1.534.003
LAVAND. COMPARTIDAS, S.A.	99,80%	10.000	0	8.988	18.950	9.980	0	9.980
LAV. IND. DE GUADALAJARA, S.A.	75,05%	67.050	23.136	2.341	69.442	59.537	0	59.537
MARKTUR TURIZM, A.S.	100,00%	277.147	-289.943	-16.414	-29.210	458.483	-454.905	3.578
MELIÁ EUROP. H. DE ENTIDADES, S.A.	100,00%	1.000.000	9.002.323	200.286	10.202.609	900.000	0	900.000
MOTEL ANDALUCES, S.A.	74,42%	199.790	-88.734	10.411	90.396	248.208	-148.138	100.070
MOT. G RUTAS ESPAÑOLAS, S.A.	73,63%	70.770	23.494	17.744	82.471	92.669	-10.196	82.473
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.	72,33%	390.000	481.924	68.024	679.864	75.036	0	75.036
PUNTA ELENA, S.A.	50,00%	300.500	12.616	13.238	163.177	150.250	0	150.250
REALTUR, S.A.	96,49%	717.948	443.781	121.680	1.238.361	3.146.915	0	3.146.915
SAFTVIC, S.A.	75,00%	15.000	8.024	19.827	32.138	18.937	0	18.937
SECURJ SOL, S.A.	100,00%	11.000	-3.995	-858	6.147	11.009	-4.830	6.179
TENERIFE SOL, S.A.	50,00%	460.000	4.341.878	1.120.191	2.961.035	230.562	0	230.562

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de pesetas)

APARTOTEL, S.A.	99,73%	690.056	10	0	99,73%	690.066	0	690.066
BEAR, S.A. DE CV	0,00%	0	2.982.218	0	100,00%	2.982.218	0	2.982.218
CASINO TAMARINDOS, S.A.	99,50%	2.230.762	0	0	99,50%	2.230.762	-524.947	1.705.815
COMP. TUNISIENNE GESTION HOT., S.A.	0,10%	13	0	0	0,10%	13	0	13
DOCK TELEMARKETING, S.A.	95,09%	56.659	0	0	95,09%	56.659	0	56.659
DORFAN, S.L.	99,99%	269.995	0	0	99,99%	269.995	0	269.995
GESMESOL, S.A.	100,00%	300.000	0	0	100,00%	300.000	0	300.000
GRUPO SOL ASIA, LTD	60,00%	1.000	0	0	60,00%	1.000	0	1.000
H. CONVENTO DE EXTREMADURA, S.A.	0	0	195.101	0	51,32%	195.101	0	195.101
INV. TUR. DEL CARIBE, S.A.	100,00%	1.000	0	0	100,00%	1.000	-1.000	0
INV. LATINO AMERICA 2000 S.A.	100,00%	11.032.459	0	0	100,00%	11.032.459	0	11.032.459
LOMONDO, LTD	0	0	1.935.798	0	100,00%	1.935.798	0	1.935.798
MARKSERV B.V.	51,00%	250.144	0	0	51,00%	250.144	-230.487	19.657
MARKSOL TURIZM, LTD	10,00%	31.000	0	0	10,00%	31.000	-29.936	1.064
MELIA INTERNAT HOTELS, S.A.	100,00%	47.500	0	0	100,00%	47.500	0	47.500
MELIA INVERSIONES AMERICANAS, NV	0	0	29.842.396	0	80,08%	29.842.396	0	29.842.396
MELIA MERIDA, S.L.	0	0	205.000	0	51,62%	205.000	0	205.000
MESOL MANAGEMENT, S.L.	95,00%	1.622	0	0	95,00%	1.622	-1.622	0
MELSOL MANAGEMENT, B.V.	100,00%	1.144	0	0	100,00%	1.144	-1.144	0
MEL.SOL PORTUGAL, LTD	80,00%	11.000	0	0	80,00%	11.000	0	11.000
OPERADORA MESOL S.A.	90,00%	702.000	0	0	90,00%	702.000	0	702.000
PLAYA SALINAS, S.A.	0	0	533.881	0	49,00%	533.881	0	533.881
PROPIEDADES EN ARJUENDO, S.L.	35,00%	200	0	0	35,00%	200	-55	145
SOL GROUP B.V.	100,00%	1.144	0	0	100,00%	1.144	-1.144	0
SOL HOTELES U.K.	100,00%	1.000	0	0	100,00%	1.000	-1.000	0
SOL MANINVEST B.V.	100,00%	461.144	0	0	100,00%	461.144	-311.827	149.317
SOL MELIA EUROPE BV	0	0	3.328	0	100,00%	3.328	-2.447	881
SOL MELIA FRANCE, SAS	0	0	8.286.124	0	100,00%	8.286.124	0	8.286.124
SOL MELIA SERVICE, S.A.	100,00%	9.940	0	0	100,00%	9.940	0	9.940
SOL MELIASUISSE, S.A.	0	0	5.242	0	100,00%	5.242	0	5.242
TALONARIO 5 NOCHES, S.L.	99,94%	179.950	0	0	99,94%	229.920	-122.782	107.138
TORRESOL DESARR. TURISTICO, I.A.E.	0	0	80	0	80,00%	80	0	80
BISOL INVESTMENT LTD.	0	0	1.487.991	0	100,00%	1.487.991	-1.487.990	1
CONSTRUCT. INMOB. ALCANO, S.A.	0	0	31.355	0	85,36%	31.355	0	31.355
GEST. HOTEL. TURISTICA MESOL, S.A.	0	0	10.083	0	100,00%	10.083	0	10.083
HOSTERIAS DE CASTILLA, S.A.	0	0	210.234	0	100,00%	210.234	-28.354	181.880
HOTEL BELLVER, S.A.	0	0	149.721	0	66,95%	149.721	0	149.721
HOTELES SOL INTERNACIONAL, S.A.	0	0	3.959	0	100,00%	3.959	0	3.959
HOTELES TURISTICOS, S.A.	0	0	2.454.695	0	94,32%	2.454.695	-1.614.668	840.027
IMPULSE HOTEL DEVELOPMENT, B.V.	0	0	3.019	0	100,00%	3.019	0	3.019
INDUSTRIAS TURISTICAS, S.A.	0	0	1.276.372	0	97,58%	1.276.372	-251.268	1.025.104
INMOTEL INTERNACIONAL, S.A.	0	0	1.516	0	100,00%	1.516	-1.139	377
INMOTEL INVERSIONES ITALIA	0	0	4.073	0	1,00%	4.073	-231	3.842
INV. Y EXPLOTAC. TURISTICAS, S.A.	0	0	2.073.393	0	54,99%	2.073.393	-539.390	1.534.003
LAVANDERIAS COMPARTIDAS, S.A.	0	0	9.980	0	100,00%	9.980	0	9.980
LAVAND. IND. DE GUADALAJARA, S.A.	0	0	59.537	0	75,05%	59.537	0	59.537
MARKTUR TURIZM, A.S.	0	0	458.483	0	100,00%	458.483	-454.905	3.578
MELIA Eur. HOLDING ENTIDADES, S.A.	0	0	900.000	0	100,00%	900.000	0	900.000
MOTELAS ANDALUCES, S.A.	0	0	248.208	0	74,42%	248.208	-157.812	90.396
M.GRANDES RUTAS ESPAÑOLAS, S.A.	0	0	92.669	0	73,63%	92.669	-10.196	82.473
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.	0	0	75.036	0	72,33%	75.036	0	75.036
PUNTA ELENA, S.A.	0	0	150.250	0	50,00%	150.250	0	150.250
REALIZACIONES TURISTICAS, S.A.	0	0	3.146.915	0	96,49%	3.146.915	0	3.146.915
SAFIMC, S.A.	0	0	18.937	0	75,00%	18.937	0	18.937
SECURISOL, S.A.	0	0	11.009	0	100,00%	11.009	-4.830	6.179
TENERIFE SOL, S.A.	0	0	230.562	0	50,00%	230.562	0	230.562



La Compañía ha contabilizado en el presente ejercicio la depreciación de Cartera por un total de 367 millones de pesetas, así como un exceso de provisión por importe de 526 millones de pesetas.

La actividad realizada por estas Sociedades está relacionada con el negocio de hostelería y restauración.

No se dota provisión de las participaciones de Apartotel, S.A., Inversiones Latinoamérica 2000, S.L., Casino Tamarindos, S.A. Lomondo, LTD, Realtur, S.A. y Playa Salinas, S.A. al existir plusvalías tácitas no registradas contablemente.

La compañía ha:

- Adquirido las acciones de la compañía Bear, S.A. de CV propietaria del Hotel Meliá México Reforma, por un importe de 2.982 millones de pesetas.

- Suscrito y desembolsado la ampliación del Hotel Convento de Extremadura, S.A., propietaria del futuro Hotel Meliá Trujillo por un importe de 195,1 millones de pesetas, adjudicándose el contrato de gestión de dicho Hotel.

- Adquirido las acciones de la compañía Lomondo Limited propietaria del contrato de usufructo del Hotel Meliá White House, por un periodo de 38 años prorrogable y un importe de 1.936 millones de pesetas, cuyo vencimiento es 3 de octubre de 2033.

- Adquirido mediante la Oferta Pública de Adquisición de Acciones, las acciones de Meliá Inversiones Americanas, N.V. mediante el canje de nuevas acciones de Sol Meliá, S.A. desembolsadas mediante una ampliación de capital, tal y como se indica en la Nota 1.

- Suscrito y desembolsado la ampliación de Meliá Mérida, S.L., propietaria del futuro Hotel Meliá Mérida por un importe de 205 millones de pesetas, adjudicándose el contrato de gestión de dicho hotel.

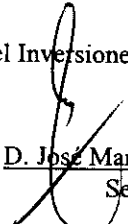
- Suscrito y desembolsado la ampliación de Playa Salinas, S.A., propietaria de un terreno para la construcción de un hotel por un importe de 534 millones de pesetas. El resto de las acciones de esta compañía pertenece a otras empresas del grupo.

- Suscrito y desembolsado la ampliación de Sol Meliá Europe B.V., sociedad emisora de los bonos y obligaciones (Ver Nota 14) por un importe de 3,3 millones de pesetas.

- Suscrito y desembolsado la ampliación de Sol Meliá France, SAS, sociedad Holding cuyas filiales son propietarias de 10 Hoteles en Francia por un importe de 8.286 millones de pesetas.

- Suscrito y desembolsado la ampliación de Sol Meliá Suisse, S.A. futura gestora y explotadora en Suiza por un importe de 5,2 millones de pesetas.

El resto de las altas se producen como consecuencia de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A.


D. José María Lafuente López
Secretario

b) Empresas Asociadas

Participaciones:

APART. BOSQUE, S.A.	GREMIO DE TONELEROS 42- PALMA MCA	ESPAÑA	Propietaria Hotel	25,00%		25,00%
HELLENIC HOTEL MANAGEMENT, S.A.	PAPADIAMANIOPOULOU-ATENAS	GRECIA	Gestora	40,00%		74,42%
SOL HOTTI PORTUGAL HOTELS. LTD	AVD.REPUBLICA - LISBOA	PORTUGAL	Gestora	45,00%		45,00%
TOUOPERADOR VIVA TOURS, S.A.	TRESPANEDE 29 - MADRID	ESPAÑA	Touroperador	22,00%		22,00%
<i>ALTAS POR FUSIÓN</i>						
AGOTEL GMBH	LIETZEN BURGER STRASSE 90 (BELÍN)	ALEMANIA	Explotadora Hoteles	50,00%		50,00%
NEXPROM S.A	AVDA. DEL LÍDO S/N (TORREMOLINOS)	ESPAÑA	Propietaria Hotel y Explotadora	20,00%		20,00%
PROMEDRO S.A	PASEO MARITIMO S/N (TORREMOLINOS)	ESPAÑA	Holding	20,00%		20,00%
<i>ALTAS DEL EJERCICIO</i>						
DETUR PANAMA, S.A.	ELVIRA MENDEZ 10-PANAMA	PANAMA	Propietaria Hoteles Inactiva	31,79%	20,00%	51,79%
INVERS TURIST. CASAS BELLAS, S.L.	BARRIO DE CHAMBERÍ S/N (STA.CRUZ)	ESPAÑA	Propietaria Terrenos	37,49%		37,49%

Estas Sociedades no cotizan en Bolsa y al 31 de Diciembre de 1.999 muestran la siguiente situación patrimonial, obtenida de las cuentas anuales facilitadas por las respectivas Sociedades.

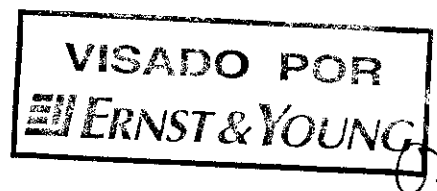
(En miles de pesetas)

APART. BOSQUE, S.A.	25,00%	276.000	318.386	70.508	166.224	225.000	0	225.000
HELLENIC HOTEL MANAGEM.S.A.	40,00%	100.720	-29.161	-33.732	15.131	40.722	-25.592	15.130
TOUOPERADOR VIVA TOURS, S.A.	22,00%	459.000	302.407	-242.112	114.245	440.000	-325.755	114.245
SOL HOTTI PORTUGAL HOTELS, LTD	45,00%	4.150	11.156	24.508	17.916	1.864	0	1.864
INV.TURISTICAS CASASBELLAS, S.A.	37,49%	5.016.000	0	21	1.880.506	1.500.000	0	1.500.000
DETUR PANAMA, S.A.	31,79%	1.352.031	5.757	2.704	432.500	733.089	0	733.089
AGOTEL GMBH	50,00%	170.144	-445.989	-263.289	-269.567	161.593	-103.762	57.831
NEXPROM, S.A.	20,00%	933.000	18.123	305.843	251.393	179.790	-2.631	177.159
PROMEDRO, S.A.	20,00%	272.000	-42.011	29.434	51.885	54.516	0	54.516

La Compañía ha contabilizado en el presente ejercicio la depreciación de Cartera por un total de 351 millones de pesetas, así como un exceso de provisión por importe de 76 millones de pesetas.

La actividad realizada por estas sociedades está relacionada con el negocio de hostelería y restauración.

No se dota provisión de las participaciones de Apartotel Bosque, S.A. por existir plusvalías tácitas, ni en Agotel. GMBH.



Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de pesetas)

APART. BOSQUE, S.A.	25,00%	225.000	0	0	25,00%	225.000	0	225.000
DETUR PANAMA, S.A.	0	0	733.089	0	31,79%	733.089	0	733.089
EDIFICACIONES GOBELAS S.A.	0,00%	255.387	0	255.387	20,00%	0	0	0
HELLENIC HOT. MANAGEM., S.A.	40,00%	40.722	0	0	40,00%	40.722	-25.592	15.130
INV.TURIST. CASAS BELLAS.S.L.	0	0	1.500.000	0	37,49%	1.500.000	0	1.500.000
TOUROPERAD. VIVA TOURS, S.A.	22,00%	440.000	0	0	22,00%	440.000	-325.755	114.245
SOL HOTTI PORTUGAL HOT.LTD	45,00%	1.864	0	0	45,00%	1.864	0	1.864
AGOTEL GMBH	50,00%	0	161.593	0	50,00%	161.593	-103.762	57.831
NEXPROM, S.A.	20,00%	0	179.790	0	20,00%	179.790	-2.631	177.159
PROMEDRO, S.A.	20,00%	0	54.516	0	20,00%	54.516	0	54.516
PRODISMA, S.A.	30,00%	0	19.500	19.500	0,00%	0	0	0

La compañía ha suscrito y desembolsado la ampliación de Detur Panamá, S.A., propietaria del Hotel Meliá Panamá Canal, por un importe de 733 millones de pesetas, adjudicándose el contrato de gestión de dicho hotel.

La compañía ha suscrito y desembolsado la ampliación de Inversiones Turísticas Casas Bellas, S.L., propietaria de terrenos para la construcción de un hotel por un importe de 1.500 millones de pesetas.

Sol Meliá, S.A. tiene concedida una opción de compra a la sociedad Ozama, S.A. sobre las acciones de Detur Panamá (un 31,79%) y como consecuencia de ello se entiende que no se incumple el acuerdo de no competencia con Meliá Inversiones Americanas N.V.

La baja de Edificaciones Gobelas es como consecuencia de la venta de la participación, que forma parte de la operación de los contratos de arrendamiento sobre tres hoteles mencionados en la nota 7 de la memoria.

c) Créditos a Largo Plazo empresas del Grupo

Su detalle y movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

(En miles de pesetas)

MARKSERV, BV	0	18-06-2.004	DUSA	0	165.399	0	165.399
MELIA INV.AMERICANAS,S.A.	0	17-12-2.009	DUSA	0	1.491.390	0	1.491.390
BEAR, S.A. De CV	0	18-06-2004	DUSA	0	5.219.326	0	5.219.326
INMOTEL INTERNACIONAL, S.A.	0	20-07-2.003	DUSA	572.067	2.742.133	0	3.314.200

El préstamo concedido a Markserv, B.V. por 1 millón de dólares USA no se encuentra remunerado, y su destino es la financiación de sus actividades mercantiles.

El préstamo concedido a Melia Inversiones Americanas, N.V. hasta un límite disponible de 15 millones de dólares USA se encuentra remunerado al tipo de interés LIBOR mas un punto porcentual y su destino es la financiación de las actividades propias del grupo MIA.

El préstamo concedido a Bear. S.A. de C.V. hasta un límite disponible de 31,4 millones de dólares USA se encuentra remunerado al tipo de interés LIBOR mas un punto porcentual y su destino es la financiación de las actividades propias del grupo MIA.

El préstamo concedido a Inmotel Internacional hasta un límite disponible de 20 millones de dólares USA no se encuentra remunerado, y su destino es la financiación de sus actividades mercantiles.

d) Cartera de Valores a largo plazo.

Participaciones:

(En miles de pesetas)

AZAFATA, S.A.	AUTOP.AEROPUERTO S/N - MANISES	ESPAÑA	Propietaria Hotel y Explotadora	8,70%		8,70%
DESARROLLOS HOTOTELEROS GUANACASTE, S.A.	AV.CENTRAL Y OCHO C-33 SAN JOSÉ	COSTA RICA	Propietaria Hotel	15,00%		15,00%
DESARROLLOS INMOBILIARIOS GUANACASTE, S.A.	AV.CENTRAL Y OCHO C-33 SAN JOSÉ	COSTA RICA	Propietaria Hotel y Explotadora	15,00%		15,00%
HOROTEL, S.A.	AV.MARQ. VILLAN. DEL PRADO S/N	ESPAÑA	Propietaria Hotel y Explotadora	12,40%		12,40%
HOTELERA SANCTI PETRI, S.A.	GRÉMIO DE TONELEROS 42-PALMA MCA	ESPAÑA	Propietaria Hotel y Explotadora	19,50%		19,50%
INMOBILIARIA CONCHAL PACIFICO, S.A	AV.CENTRAL Y OCHO C-33 SAN JOSÉ	COSTA RICA	Propietaria Terrenos.	15,00%		15,00%
INVERSIONES HOTELERAS PLAYA DEL DUQUE, S.A.	PLAYA DEL DUQUE - ADEJE	ESPAÑA	Propietaria Hotel y Explotadora	5,00%		5,00%
INVERSIONES HOTELERAS .LOS CABOS, S.A.	AV.SAMUEL LEWIS C-33-PANAMÁ	PANAMA	Holding	15,00%		15,00%
ORGESA HOLDING N.V.	COL.LOMAS DE CHAPULTEPEC	MEXICO	Holding	14,17%		14,17%
P.T.SURLAYALA ANINDITA INTERNACIONAL	JALAN TAMAN PATRA,XIV-JAKARTA	INDONESIA	Propietaria Hotel y Explotadora	16,52%		16,52%
TURISMO DE INVIERNO, S.A.	PZA.PRADOLLANO S/N-MONACHIL	ESPAÑA	Propietaria Hotel y Explotadora	19,47%		19,47%

Estas Sociedades no cotizan en Bolsa y al 31 de Diciembre de 1.999 muestran la siguiente situación patrimonial, obtenida de las cuentas anuales facilitadas por las respectivas Sociedades.

(En miles de pesetas)

AZAFATA, S.A.	8,70%	173.600	312.366	106.064	51.507	45.000	0	45.000
DES.HOT.GUANACASTE, S.A.	15,00%	7.832.842	-2.708.651	-1.464.048	549.021	1.962.763	0	1.962.763
DES.INMOB.GUANACASTE, S.A.	15,00%	787.508	0	0	118.126	132.000	0	132.000
HOROTEL, S.A.	12,40%	540.000	479.666	127.993	142.310	50.000	0	50.000
INMOB.CONCHAL PACIFICO, S.A.	15,00%	271.275	0	0	40.691	46.000	0	46.000
INVERS.HOT.LOS CABOS, S.A.	15,00%	6.657.251	-332.463	1.299	948.913	550.000	0	550.000
INVER.HOT.PLAYA DEL DUQUE, S.A.	5,00%	432.392	1.738.128	1.456.046	181.328	446.282	0	446.282
ORGESA HOLDING N.V.	14,17%	3.447	1.563.599	154.145	243.893	1.195	0	1.195
P.T.SURLAYALA ANINDITA	16,52%	747.838	151.897	35.416	154.487	1.500.000	0	1.500.000
TURISMO DE INVIERNO, S.A.	19,47%	114.000	621.627	71.859	157.218	179.500	0	179.500
HOTELERA SANCTI PETRI, S.A.	19,50%	1.000.000	0	-104.426	174.637	195.000	0	195.000

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de pesetas)

AZAFATA, S.A.	8,70%	45.000		8,70%	45.000	45.000
DES.HOT.GUANACASTE,S.A.	15,00%	1.675.000	287.763	15,00%	1.962.763	1.962.763
DES.INMOB.GUANACASTE, S.A.	15,00%	132.000		15,00%	132.000	132.000
HOROTEL, S.A. S.A.	12,40%	50.000		12,40%	50.000	50.000
INMOB.CONCHAL PACIFICO,S.A.	15,00%	46.000		15,00%	46.000	46.000
INMOTEL INVERSIONES, S.A.	19,81%	16.643.000	16.643.000	0,00%	0	0
INVERS.HOT.LOS CABOS, S.A.	15,00%	550.000		15,00%	550.000	550.000
INVER.HOT.PLAYA DEL DUQUE, S.A.	5,00%	446.282		5,00%	446.282	446.282
ORGESA HOLDING N.V.	14,17%	1.195		14,17%	1.195	1.195
P.T.SURLAYALA ANINDITA	16,52%	1.500.000		16,52%	1.500.000	1.500.000
TURISMO DE INVIERNO, S.A.	19,47%	179.500		19,47%	179.500	179.500
HOTELERA SANCTI PETRI, S.A.	19,50%	195.000		19,50%	195.000	195.000

Como consecuencia de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A., la sociedad ha dado de baja el valor registrado en sus libros, a fecha de fusión, del coste de la sociedad absorbida.

No se dota provisión de las participaciones de Desarrollos Hoteleros Guanacaste, S.A., Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A., PTSAI, y Hotelera Sancti Petri, S.A. al existir plusvalías tácitas no registradas contablemente.

El incremento en Desarrollos Hoteleros Guanacaste es consecuencia de su última ampliación de Capital.

Durante el ejercicio la Compañía ha cobrado dividendos por un total de 806,4 millones de pesetas, de los cuales 214 millones corresponden a Empresas del Grupo.

e) Otros Créditos a Largo Plazo

(En miles de pesetas)

Hoteles Cibeles, S.A.	0	73.900	0	37.000	36.900
Bankinter Depósito	0	0	1.400.000	0	1.400.000

El depósito de Bankinter avala un préstamo de la Sociedad Mirador del Duque, S.L. para la construcción de un Hotel en Tenerife, (Véase Nota 20 de la memoria). El citado depósito se remunera en un 3,03%.

El préstamo Hoteles Cibeles, S.A., no se encuentra remunerado.

f) Depósitos y Fianzas constituidos a largo plazo

(En miles de pesetas)

Fianzas Alquiler Hoteles	83.000
Fianza Alquiler Oficinas	10.000
Fianzas Varias	7.631
Depósitos Varios	460

Los saldos proceden principalmente de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A.

NOTA (9) GASTOS A DISTRIBUIR

(En miles de pesetas)

Formalización Préstamos	0	146.756	51.147	29.648	168.255
Emisión Bonos Convertibles	0	0	830.067	48.503	781.564
Intereses Compra Inmovilizado	0	558.707	202.648	335.664	425.691

NOTA (10) EXISTENCIAS

(En miles de pesetas)

Mercaderías	49.179		49.179
Materias Primas	348.876		348.876
Combustible	42.012		42.012
Repuestos	13.189		13.189
Materiales Diversos	121.220		121.220
Material de Oficina	58.783		58.783
Apartamentos	71.059		71.059
Locales	1.483		1.483
Solares	407.528	-50.000	357.528
Anticipos a Proveedores	294.913		294.913

La Sociedad no tiene compromisos firmes de compra ni de venta ni existen limitaciones a la disponibilidad de las existencias.

La Sociedad tiene en existencias varios apartamentos en Sevilla, un local comercial en el Paseo Marítimo de Palma de Mallorca, así como varios solares sin interés turístico, para su venta, por un valor total de 429 millones de pesetas.

Los principales proveedores con cifra de negocio superior a 700 millones de pesetas han sido Carma S. XXI; S.A. (2.577 millones de pesetas) y Dock Telemarketing, S.A. (831 millones de pesetas), ambas relacionadas.



NOTA (11) DEUDORES

El detalle y movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

(En miles de pesetas)

CLIENTES				
Cientes de Hoteles	0	2.563.502	(1.684.718)	878.784
Cientes Corporativo	1.981.285	0	(1.590.337)	390.948
Cientes Franquicias y Varios	208.778	0	25.568	234.346
Cientes Corporativo Pte. Facturar	511.429	0	370.156	881.585
Efectos Comerciales a Cobrar	79.396	132.934	(86.684)	125.646
Cientes Dudoso Cobro	7.121	59.886	65.547	132.554
Cobro Cliente Pte. Aplicación	0	(824.848)	562.961	(261.887)
Cientes Subcontratación	0	(6.003)	3.654	(2.349)
EMPRESAS DEL GRUPO				
Cientes Empresas del Grupo	0	0	227.377	227.377
Ctas. Ctes. Empresas del Grupo	1.115.459	248.831	8.913.783	10.278.073
EMPRESAS ASOCIADAS				
Cientes Empresas Asociadas	3.002	0	1.225	4.227
Ctas. Ctes. Empresas Asociadas	31.873	4.632	33.225	69.730
DEUDORES VARIOS				
Cuentas Corrientes	243.721	70.551	1.082.891	1.397.163
Deudores	34.945	595.036	34.390	664.371
PERSONAL				
Anticipos Personal	3.902	29.950	93.010	126.862
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS				
H.P: Deudora por varios	0	1.042.194	(749.682)	292.512
Retenciones y pagos a cuenta	0	202.801	(202.801)	0
Impuestos Anticipados	47.717	0	115.180	162.897
PROVISIONES				
Provisiones Clientes y Deudores	(201.393)	(1.035.377)	100.480	(1.136.290)

La Sociedad ha cedido créditos por un total importe de 4.512 millones de Ptas. a la Sociedad Compas Sigma.

Los saldos con empresas del grupo, asociadas y vinculadas no están remunerados.

El saldo de clientes de Hoteles no es comparativo con el ejercicio anterior debido a que se ha aumentado la cesión de créditos a Compas Sigma en 1.217 millones de pesetas con respecto al ejercicio anterior.

El saldo de clientes Corporativo, tampoco es comparativo con el ejercicio anterior a causa de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A., ya que al 31 de Diciembre de 1.998 dicha Sociedad y sus filiales arrojaban un saldo de clientes de 1.583 millones de pesetas.

NOTA (12) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle y movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

(En miles de pesetas)

CRÉDITOS EMPRESAS DEL GRUPO					
Lomondo Limited	0	0	10.568.000	0	10.568.000
Sol Meliá France, SAS	0	0	10.146.254	0	10.146.254
Bear, S.A. de CV (Intereses)	0	0	185.635	0	185.635
Meliá Invers. Americanas, NV (Intereses)	0	0	2.135	0	2.135
Inv. y Explotaciones Turísticas, S.A.	0	2.437.361	0	2.437.361	0
CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO					
Otros Valores	0	31.512	0	0	31.512
OTROS CRÉDITOS					
Lanzarote 6, S.A.	0	0	250.000	0	250.000
Dividendo a Cobrar	0	0	19.973	0	19.973
Inmposiciones a Corto Plazo	0	1.167.348	906.809	0	2.074.157
Cuentas Corrientes Varias	0	1.221.842	0	1.188.601	33.241
DEPÓSITOS Y FIANZAS					
Fianzas Varias	0	40.162	0	10.723	29.439
PROVISIONES					
Provisión Cartera de Valores C.P.	0	0	(31.512)	0	(31.512)

El préstamo otorgado a Inversiones y Explotaciones Turísticas, S.A. ha devengado un interés del 3%, y durante el ejercicio ha sido totalmente cancelado.

El préstamo a Lomondo Limited ha sido cancelado en Enero de 2.000



Las características de los préstamos otorgados durante el ejercicio son las siguientes:

(Cifras en Miles)

Lomondo Limited	Libor + 1%	31/01/2000	GBP	40.000	10.568.000
Sol Meliá France, SAS	Euribor + 1%	01/12/2002	FF	400.000	10.146.254

El préstamo otorgado Sol Meliá France, SAS será cancelado durante el ejercicio 2.000.

El saldo de imposiciones a corto plazo corresponde principalmente a depósitos bancarios en liras Italianas por un contravalor en pesetas de 2.062 millones, que garantizan operaciones de crédito mantenidas por la filial Inmotel Inversiones Italia, S.R.L., relativas a la adquisición de un hotel en Milán.

El préstamo concedido a Lanzarote 6, S.A. no está remunerado y su vencimiento es el 31-12-99, que será convertido en acciones de la misma sociedad.

NOTA (13) FONDOS PROPIOS

(En miles de pesetas)

Capital Suscrito	3.100.000	1.775.831	842.658	0	(9.630)	5.708.859
Prima de Emisión	33.095.450	39.052.840	28.844.183	0	(573.818)	100.418.655
Reserva Legal	396.539	0	0	0	318.291	714.830
Reserva de Revalorización 7/96	0	8.032.948	0	0	0	8.032.948
Reservas para Acciones Propias	704.550	0	0	0	418.555	1.123.105
Reserva Voluntaria	1.693	0	0	0	697.681	699.374
Reservas Inversiones en Canarias	951.121	0	0	0	1.082.197	2.033.318
Reservas por Capital Amortizado	0	0	0	0	9.630	9.630
Remanente	16.577	0	0	0	0	16.577
Resultado del Ejercicio 1.998	3.182.906	0	0	0	(3.182.906)	0
Resultado del Ejercicio 1.999	0	0	0	9.468.333	0	9.468.333
Dividendo a cuenta	-1.240.000	0	0	0	1.240.000	0


D. José María Lafuente López
 Secretario

a) Capital Social

El capital social está representado por 171.554.670 acciones al portador de 0,2 EUROS de nominal, numeradas del 1 al 171.554.670, ambos inclusive, totalmente suscrito y desembolsado.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos y están admitidas a cotización oficial a excepción de las acciones propias.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas en su reunión del 16 de julio de 1999, acordó redenominar en EUROS la cifra de capital social y el valor nominal de las acciones en que se divide dicho capital, conforme a lo siguiente:

1. El capital social de la Compañía, antes de la conversión, expresado en PESETAS ascendía a 5.718.489.000 PESETAS correspondientes a 57.184.890 acciones de un valor nominal de 100 pesetas por acción.
2. El tipo de conversión fijado por el Consejo de la Unión Europea, con arreglo al apartado 4 del artículo 109 L del Tratado Constitutivo de la Comunidad Europea, para sustituir la peseta por el Euro (Reglamento CE número 2866/98 del Consejo de 31 de Diciembre de 1.998, publicada en el Doce de 31 de Diciembre de 1.998), es de ciento sesenta y seis pesetas con trescientas ochenta y seis milésimas (166,386.- pesetas por un euro).
3. Si aplicamos a la cifra de capital social expresada en pesetas el tipo de conversión mencionado, la cantidad resultante es de 34.368.811,08.- euros (5.718.489.000 de ptas) una vez redondeada al céntimo más próximo, con arreglo al artículo 11 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre la introducción del euro.
4. La parte alícuota del capital social expresado en pesetas que el valor nominal de la acción representa es $100/5.718.489.000$.
5. Multiplicando la cifra de capital social expresada en euros (34.368.811,08 euros) por la fracción representativa de la parte alícuota el capital social expresado en pesetas, que representa el valor nominal de la acción, $100/5.718.489.000$ se obtiene el valor nominal de la acción expresado en euros, esto es, 0,601012 euros (100 ptas).
6. Al objeto de poder hacer divisible entre tres el valor nominal unitario de las acciones de la Sociedad, reducir el capital social de la Compañía, fijado en la cuantía de 34.368.811,08 euros (5.718.489.000 ptas), representado por 57.184.890 acciones, de 0,601012 euros (100 Ptas), de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, y representadas mediante anotaciones en cuenta, hasta la cifra de 34.310.934 euros (5.708.859.065 ptas), es decir, reducirlo en la cuantía de 57.877,08 euros (9.629.936 ptas), mediante la disminución del valor nominal de las acciones existentes, manteniéndose el resto de las características integrantes de las referidas acciones, así como su número total y numeración, se creó una reserva indisponible del mismo importe.
7. La reducción de capital se llevó a cabo mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las acciones representativas del capital social de la Compañía en su día en circulación, que pasaron a tener un nominal de 0,6 euros (100 ptas), es decir, que redujeron su valor nominal en 0,001012 euros (0,168 ptas) por acción.

8. La reducción se realizó con cargo a la cuenta de Reservas Voluntarias (Prima de Emisión) de la Sociedad, conforme a lo dispuesto en el artículo 167, tercer apartado, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
9. En la citada Junta también se acordó modificar el valor nominal de las acciones de la Compañía, reduciéndolo de 0,6 euros (100 ptas) por acción, a 0,2 euros (33,27 ptas) por acción, no produciéndose alteración alguna de la cifra de capital social de la Compañía. Por consiguiente, se modificó el número total de acciones que integran el capital social de la Compañía pasando de 57.184.890 acciones, de 0,6 euros (100 ptas) a 171.554.670 acciones de 0,2 euros (33,27 ptas).
10. Atendiendo al cambio de valor nominal acordado, corresponden 3 acciones nuevas de 0,2 euros (33,27 ptas) de valor nominal por cada acción vieja de 0,6 euros (100 ptas), de valor nominal, conservando todos los accionistas sus derechos políticos y económicos.

El aumento de Capital durante el ejercicio por fusión y por la OPA Mía, tiene su origen en las operaciones de fusión de Inmotel Inversiones, S.A. y en la Oferta Pública de Acciones explicada en la Nota 1.

Todas las acciones constitutivas del capital social están admitidas a cotización oficial y a su vez gozan de los mismos derechos, a excepción de las acciones propias.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas en su reunión del 16 de julio de 1999, acordó ampliar el capital hasta la cifra de 3.916.667 Euros (651.678 millones de pesetas) para atender la conversión de bonos y obligaciones convertibles, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias del mismo valor nominal y con iguales derechos que las acciones que están en circulación, el plazo de conversión es de 5 años, véase Nota.17 de la memoria.

Al 31 de Diciembre de 1.999, los principales accionistas por participación directa e indirecta de la Sociedad son los siguientes:

Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.	31,2
Hoteles Mallorquines Asociados, S.A.	18,73
Hoteles Mallorquines Agrupados, S.A.	6,80
Otros accionistas de control (menos del 10% individual)	8,87
Resto (menos del 10% individual)	34,40

El aumento de capital durante el ejercicio tiene su origen en las operaciones por fusión de Inmotel Inversiones, S.A. y la Oferta Pública de Acciones sobre Meliá Inversiones Americanas, N.V., explicadas en la nota 1 de las presentes cuentas anuales.

b) Reserva de Revalorización R.D.L. 7/1.996, de 7 de Junio:

Esta reserva, incorporada (por la fusión de Inmotel Inversiones, S.A.) al Balance de Situación integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1.996 de Inmotel Inversiones, S.A., es consecuencia de las operaciones de actualización de valor del Inmovilizado Inmaterial y Material practicadas de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones, menos el gravamen fiscal del 3 % del importe de las revalorizaciones.

El detalle del saldo de la Reserva de Actualización es el siguiente:

(En miles de pesetas)

Revalorización del Inmovilizado Inmaterial	242.271
Revalorización del Inmovilizado Material	8.099.423
Gravamen fiscal - 3 % sobre la revalorización	308.746

Esta reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el Capital Social de la Sociedad y a partir del 31 de Diciembre del 2.006 (10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) a reservas de libre disposición. El saldo de la reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante venta o amortización total de los elementos actualizados.

c) Reserva Legal:

La sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Reservas Voluntarias:

Son de libre disposición, después de compensar pérdidas.

e) Reservas para Acciones Propias:

La Compañía mediante autorización de la Junta General adquirió 50.000 acciones en 1.997, 100.000 acciones en 1.998 y 50.000 acciones en 1.999 con un valor nominal de 100 ptas. y un precio medio de adquisición de 5.298 ptas en 1.997, 7.158 ptas. en 1.998 y 4.192 en 1.999, que representan el 0,3497 % del Capital Social. Al 31 de Diciembre de 1.999 y después de la modificación del capital social indicado en el apartado a 9 anterior, el total de acciones propias asciende a 600.000 de 0,2 euros de valor nominal.

Por tal motivo, se crea una reserva indisponible hasta su enajenación, por el mismo importe minorado por la provisión dotada en el presente ejercicio, figurando registradas dichas acciones en el activo del balance de situación de las presentes Cuentas Anuales.

f) Prima de emisión:

La prima de emisión asociada a la ampliación de capital realizada tras la fusión con Inmotel Inversiones, S.A., se ha reducido en el importe necesario para dotar la Reserva de Revalorización Ley 7/96 registrada en los libros de Inmotel Inversiones, S.A. por 8.032 millones de pesetas, así como para la amortización de los contratos de gestión, franquicia y asociación por 585 millones de pesetas, así como la reserva por inversiones en Canarias de Inmotel Inversiones, S.A. por 155 millones de pesetas

El aumento de la prima de emisión durante el ejercicio tiene su origen en las operaciones por fusión de Inmotel Inversiones, S.A. y la Oferta Pública de Adquisición sobre Meliá Inversiones Americanas, N.V., explicadas en la nota 1 de las presentes cuentas anuales.

g) Reserva Ley 19/1994 Reversión en Canarias:

Esta reserva es indisponible ya que se crea con el compromiso por parte de la Compañía de invertir en activos ubicados en las Islas Canarias, en el plazo de 3 años para activos fijos nuevos, un importe equivalente al de la mencionada reserva de inversión en Canarias Ley 19/94.

NOTA (15) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento registrado durante el ejercicio 1.999 es el siguiente:

(En miles de pesetas)

CONCEPTO	1999	1998	1997	1996	1995
Subvenciones de Capital		472.275	36.964	16.168	493.071
Dif. Positivas de Cambio	150.699	118.802	607.718	322.541	554.678
Intereses diferidos		20.597		3.750	16.847
Otros ingresos a distribuir	57.518			57.518	0
TOTAL	208.217	611.674	644.682	399.977	1.064.596

Las altas de subvenciones provienen principalmente de las concedidas por los distintos organismos para la construcción o reforma de los Hoteles Meliá Cáceres, Sol Elite La Palma y Sol Las Olas.

NOTA (16) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Proveniente de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A., el balance mantiene en el pasivo a largo plazo un saldo de pesetas 5.924 millones en concepto de Provisiones para Riesgos y Gastos. Tal y como se indica en la nota 4 de la memoria, se registran en esta rúbrica las obligaciones mantenidas por la Sociedad con su personal (no cuantificados específicamente en cuanto a su movimiento y desglose) así como las provisiones registradas para cubrir los diferentes riesgos y contingencias con origen en las operaciones desarrolladas, los compromisos adquiridos y garantías prestadas a favor de empresas del grupo y terceros, riesgos por litigios y reclamaciones legales y posibles pasivos derivados de las distintas interpretaciones a que se sujeta la normativa legal vigente. Así mismo se incluyen en el saldo provisiones para impuestos de ejercicios anteriores que se encuentran en fase de recurso o resolución judicial según el siguiente detalle:

(En miles de pesetas)

CONCEPTO	1999	1998	1997	1996	1995
Radicación		Años:1.980, 1.983 y 1.987			6.456.
I.T.E.		Actas 1977-78-79			121.000.
Contribución urbana		Años:1.979. 1.980,1.984 y 1.986 al 1.988			11.381
Impuestos Suntuarios		Años:1.975 al 1.980,1.984 y 1.985			33.517.
I.B.I.		Año 1990			3.714
Actas Recurridas					601.703.

NOTA (17) ACREEDORES A LARGO PLAZO

a) Emisión de Obligaciones:

Con fecha 15 de Septiembre de 1.999, Sol Meliá, S.A. procedió a efectuar la denominada "Emisión de Obligaciones Convertibles y/o Canjeables de Sol Meliá, S.A., Septiembre 1999" cuyas principales características son las siguientes:

Importe de la Emisión	€ 200.000.000
Nominal del Bono:	€ 1.000,00
Vencimiento:	5 años
Rango de la Deuda:	Senior (No Subordinada)
Precio de Emisión:	100,00%
Fecha de Emisión:	15 de Septiembre de 1999
Fecha de Vencimiento:	15 de Septiembre del 2004
Cupón:	1,00% (€10,00) anual a vencimiento
Precio máximo y mínimo de Conversión:	16,81 / 15,00 (35,54% / 21,00%)
Prima mínima de Conversión:	21,00%
Ratio de Conversión:	66,6489 acciones por Bono
Precio de amortización:	112,02%
Rendimiento del Bono a vencimiento:	3,25%
Posibilidad de cancelación del Emisor:	Después del 3er año.(Sujeto a barrera del 130%- €19,51)
Calificación Crediticia:	BBB+
Máximo de Acciones a emitir:	13.329.779

El saldo al 31 de Diciembre de 1.999 es el siguiente:

	(En miles de pesetas)
Principal de la emisión	33.277.200
Intereses devengados al 2,25%	<u>234.254</u>

SOL MELIA, S.A. garantiza con el Patrimonio Universal de la Sociedad, esta emisión de obligaciones por un importe de 200 millones de Euros.

b) Deudas con Entidades de Crédito

PRÉSTAMOS (En miles de pesetas)

BBVA (2)	01/12/2011	PTAS.	2.388.349	2.189.320
C.A.M.	19/02/2004	PTAS.	0	222.248
C.A.M.	24/03/2004	PTAS.	0	107.077
C.A.M.	26/07/2004	PTAS.	0	367.271
BCH (2)	28/12/2011	PTAS.	1.920.000	1.760.000
EXTERIOR (2)	19/12/2011	PTAS.	2.720.000	2.493.333
EXTERIOR	30/04/2003	PTAS.	0	189.504
EXTERIOR	31/05/2003	PTAS.	0	184.956
SABADELL (2)	23/06/2011	\$USA	0	5.233.379
MARCH (2)	01/06/2006	PTAS.	2.161.982	1.851.060
LA CAIXA (2)	30/06/2011	PTAS.	1.115.854	1.022.866
LA CAIXA (2)	27/08/2002	YENS	328.564	275.269
LA CAIXA (2)	01/01/2009	PTAS.	1.100.000	990.000
RHEINHYP (1) (2)	27/06/2005	PTAS.	3.432.750	2.860.625
RHEINHYP (1) (2)	30/06/2001	SWAP	4.270.639	4.061.567
RHEINHYP (1) (2)	30/06/2001	SWAP	2.535.692	2.411.555
RHEINHYP (1) (2)	30/06/2001	SWAP	200.186	190.386
CAJA CANARIAS (2)	30/03/2007	PTAS.	656.494	569.209
CAJA CANARIAS (2)	30/03/2007	PTAS.	229.116	198.654
DEUTSCHE BANK (2)	03/04/2001	DM	121.687	40.562

(1) El 29/12/1.995 Inmotel Inversiones, S.A., estableció un acuerdo con Caja Madrid asegurando los pagos de principal e intereses en pesetas.

(2) Préstamos con garantías hipotecarias.

El detalle de vencimientos de los préstamos por años es el siguiente:

(En millones de pesetas)

2.000	12.649
2.001	9.255
2.002	2.800
2.003	2.614
2.004 y siguientes	12.549

DEUDAS POR LEASING**(En miles de pesetas)**

LEASING INMOBILIARIO, S.A.	2000	PTAS.	20.608	0
CAIXALEASING FACTOR. E.F.C.,SA	2001/2007	PTAS.	1.948.748	1.534.432
BANCA MARCH, S.A.	2001/2003	PTAS.	59.309	42.003
BANSALEASING, S.A.	2001/2003	PTAS.	0	422.064
BBVA, S.A.	2001/2003	PTAS.	703.591	1.183.145
ARGENT-C.POSTAL-HIPOTEC.,SA	2001/2003	PTAS.	1.441.279	1.370.279
BANKINTER,S.A.	2001/2003	PTAS.	291.823	521.053
CENTROBANK LEASING, S.A.	2000	PTAS.	225.000	0
BANCO HERRERO,S.A.	2001	PTAS.	19.221	4.549
SA NOSTRA INVERS. E.F.C.,S.A.	2001/2003	PTAS.	175.335	178.474
SOLBANK LEASING E.F.C., S.A.	2001/2003	PTAS.	91.453	200.658
THE CHASE MANHATT. BANK CBM,S.A.	2001/2002	PTAS.	155.101	83.285
BCO. ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.	2001/2002	PTAS.	233.489	263.317
BANCAJA, S.A.	2001/2003	PTAS.	450.740	511.053
BANSABADELL LEASING EFC, S.A.	2001/2003	PTAS.	88.116	122.758
BSCH, S.A.	2001/2003	PTAS.	556.143	405.522
LEASING CATALUNYA EFC, S.A.	2001/2003	PTAS.	0	32.251
BARCLAYS BANK, S.A.	2001/2003	PTAS.	0	94.636

El detalle de vencimientos de los leasings por años es el siguiente:

(En millones de pesetas)

2.000	4.511
2.001	3.497
2.002	1.933
2.003	642
2.004 y siguientes	898

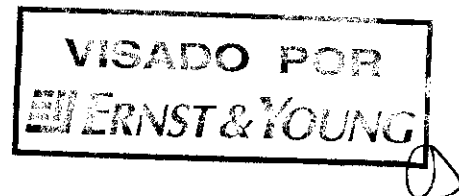
c) Otros Acreedores

(En miles de pesetas)**ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**

Impuestos diferidos leasing	0	1.971.315	397.340	2.368.655
Impuestos diferidos reinversión	0	2.828.177	(39.140)	2.789.037

FIANZAS Y DEPÓSITOS RECIBIDOS

Fianzas recibidas en Hoteles	0	1.181	1.453	2.634
------------------------------	---	-------	-------	-------



Los impuestos diferidos vienen motivados por la activación de los contratos de arrendamiento financiero y por los beneficios fiscales por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la transmisión de elementos patrimoniales (Véase Nota 19).

NOTA (18) ACREEDORES A CORTO PLAZO

a) Emisión de Obligaciones:

Los intereses de obligaciones corresponden a la Emisión de Obligaciones y Bonos Canjeables, que Sol Meliá, S.A. emitió con fecha 15 de Septiembre de 1.999 (Véase Nota17) y al 31 de Diciembre de 1.999 ascienden a 97,5 millones de pesetas

b) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo:

(En miles de pesetas)



PRÉSTAMOS

BBVA (2)	01/12/2011	PTAS.	199.029	199.029
BBVA	31/01/2000	PTAS.	0	10.000.000
C.A.M.	19/02/2004	PTAS.	0	65.337
C.A.M.	24/03/2004	PTAS.	0	30.462
C.A.M.	26/07/2004	PTAS.	0	94.400
BCH (2)	28/12/2011	PTAS.	80.000	160.000
HIPOTECARIO	31-81999	PTAS.	13.531	0
JOVER	31/12/1999	PTAS.	200.000	0
EXTERIOR (2)	19/12/2011	PTAS.	226.667	226.667
EXTERIOR	30/04/2003	PTAS.	0	76.862
EXTERIOR	31/05/2003	PTAS.	0	72.144
MARCH (2)	01/06/2006	PTAS.	278.362	303.423
LA CAIXA (2)	30/06/2011	PTAS.	92.988	46.494
LA CAIXA (2)	27/08/2002	YENS	119.478	157.297
LA CAIXA (2)	01/01/2009	PTAS.	0	110.000
RHEINHYP (1)	27/06/2005	PTAS.	572.125	572.125
HEINHYP (DM) (1)	30/06/2001	SWAP	190.801	209.072
HEINHYP (DM) (1)	30/06/2001	SWAP	113.288	124.136
HEINHYP (DM) (1)	30/06/2001	SWAP	8.944	9.800
CAJA CANARIAS (2)	30/03/2007	PTAS.	72.159	81.709
CAJA CANARIAS (2)	30/03/2007	PTAS.	25.184	28.517
DEUTSCHE BANK (2)	03/04/2001	DM	81.125	81.125



D. José María Lafuente López
 Secretario


PÓLIZAS DE CRÉDITO

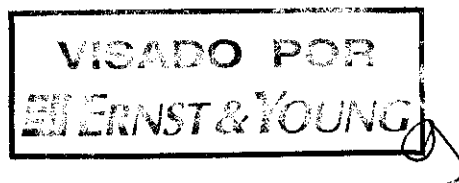
(En miles de pesetas)

BSCH	13/10/2000	PTAS.	500.000	185.590	552.712
MARCH	15/10/2006	PTAS.	350.000	0	322.358
BBVA	15/12/2000	PTAS.	700.000	0	494.926
BBVA	15/12/2000	PTAS.	600.000	376.290	129.116
BBVA	19/06/2000	PTAS.	2.000.000	0	996.638
C.A.M.	16/12/2000	PTAS.	1.000.000	121.593	274.369
BANCAJA	22/10/2000	PTAS.	400.000	0	82.932
BANCA RI ROMA	20/05/2000	PTAS.	312.500	0	0
CAIXA CATALUNYA	30/07/2000	PTAS.	500.000	0	5.042
B.N.L.	19/07/2000	PTAS.	500.000	0	456.092
BARCLAYS	28/07/2000	PTAS.	1.000.000	0	0
SA NOSTRA	30/09/2000	PTAS.	750.000	134.806	107.812
BCH	07/05/2000	PTAS.	1.000.000	0	246
EXTERIOR	08/01/2000	PTAS.	500.000	0	461.575
EXTERIOR	29/09/2000	PTAS.	2.000.000	0	3.315
BANKINER	19/09/2000	PTAS.	500.000	0	53.195
BANKINER	21/04/2000	PTAS.	1.000.000	0	647.757
BANESTO	29/06/2000	PTAS.	3.500.000	0	184.800
MARCH	15/10/2006	PTAS.	250.000	0	225.994
LA CAIXA	31/07/2001	PTAS.	400.000	0	191.823
LA CAIXA	31/10/2000	PTAS.	1.000.000	0	379.053
LA CAIXA	31/07/2000	PTAS.	1.000.000	0	1.106
CAJA MADRID	01/10/2000	PTAS.	500.000	0	355.442
CAJA MADRID	01/10/2000	PTAS.	500.000	0	1.158
BSCH	26/11/2000	PTAS.	1.000.000	79.190	33.340
SOLBANK	23/07/2000	PTAS.	400.000	2.381	349.829
SOLBANK	01/10/2000	PTAS.	500.000	0	1.132
SIDIBANK	23/10/1999	PATS	400.000	800	0
HERRERO	28/02/2000	PTAS.	400.000	209.872	167.832
CHEASE MANHATAN	14/07/1999	PTAS.	1.000.000	639	0
OTROS	31/07/1999	PTAS.		2.350	0

Los intereses devengados pendientes de pago ascienden a pesetas 103 millones.

El interés devengado por los anteriores préstamos ha oscilado entre el 3,50 % y el 13,70 % resultando una media ponderada en el ejercicio del 6,50 %.


D. José María Lafuente López
 Secretario



Deudas por Leasing a Corto Plazo:

(En miles de pesetas)

LEASING INMOBILIARIO, S.A.	2000	PTAS.	46.808	21.011
CENTROBANK LEASING, S.A.	2000	PTAS.	255.503	225.000
CAIXALEASING FACTOR. E.F.C.,SA	2000	PTAS.	531.875	392.848
BANCA MARCH, S.A.	2000	PTAS.	17.234	17.554
BANSALEASING, S.A.	2000	PTAS.	528.176	504.801
BBVA, S.A.	2000	PTAS.	500.867	1.048.555
ARGENT-C.POSTAL-HIPOTEC.,SA	2000	PTAS.	642.549	830.231
BANKINTER, S.A.	2000	PTAS.	163.577	302.715
BANCO HERRERO,S.A.	2000	PTAS.	15.020	14.751
SA NOSTRA INVERS. E.F.C.,S.A.	2000	PTAS.	99.652	138.205
SOLBANK LEASING E.F.C., S.A.	2000	PTAS.	42.796	99.984
THE CHASE MANHATT. BANK CBM,S.A.	2000	PTAS.	71.252	71.009
BCO. ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.	2000	PTAS.	169.666	290.289
BANCAJA, S.A.	2000	PTAS.	180.200	278.903
BANSABADELL LEASING EFC, S.A.	2000	PTAS.	35.137	63.382
BSCH, S.A.	2000	PTAS.	11.955	167.267
LEASING CATALUNYA EFC, S.A.	2000	PTAS.		11.389
BARCLAYS BANK, S.A.	2000	PTAS.		33.309

c) Deudas con Empresas del Grupo a Corto Plazo:

(En miles de pesetas)

TALONARIO CINCO NOCHES, S.L.	0	67.007
HOSTERIAS DE CASTILLA,S.A.	0	66.775
PROPIEDADES EN ARRIENDO, S.L.	0	415
DOCK TELEMARKETING S.A.	0	406.590
DORPAN S.L.	0	66.504
LAVANDERIAS COMPARTIDAS, S.A.	0	20.539
HOTELES TURISTICOS S.A.	116.832	217.861
INDUSTRIAS TURISTICAS, S.A.	340.666	0
MOT.GRANDES RUTAS ESPAÑOLAS, S.A.	54.685	86.533
REALIZACIONES TURISTICAS, S.A.	33.126	208.546
CASINO TAMARINDOS, S.A.	0	619.965
OPERADORA MESOL	0	103.101
C.P. MELIÁ SOL Y NIEVE	2.096	0
HOTELES SOL INTENACIONAL, S.A.	2.627	0
TENERIFE SOL S.A.	469.547	1.462.797
MARKSOL TURIZM, S.A.	0	666
MARKTUR TURIZM, S.A.	0	23
INMOBILIARIA ALCANO S.A.	57.852	42.056
MELIA INTERNACIONAL HOTELS, S.A.	0	1.211.965
PARQUE SAN ANTONIO S.A.	227.737	41.302
GEST.HOT.TURIST.MESOL SA	0	268
MELIÁ EUROPA HOLDING DE ENTIDADES, S.A.	0	9.500.000

El saldo de pesetas 9.500 millones registrado en este epígrafe se corresponde con una línea de crédito mercantil concedida por Meliá Europa Holding de Entidades, S.A., cuyo principal es de pesetas 9.700 millones. Se encuentra remunerada al MIBOR + 0,25 puntos porcentuales y su vencimiento es a 31 de Diciembre de 2000.

Las deudas con Dock Telemarketing, S.A. corresponden, básicamente, al pasivo por traspaso de negocio de los programas de fidelidad que tenía Sol Meliá, S.A. al 31 de Mayo de 1.999.

Las deudas con Casino Tamarindos, S.A. corresponden, básicamente, a parte del saldo del contrato de cesión de créditos y obligaciones al 30 de abril de 1.996 de Inmotel Inversiones, S.A. con sus filiales a esa fecha.

Durante 1.999 se ha remunerado el saldo con Tenerife Sol, S.A. con un 3% anual.

El saldo con Meliá Internacional Hotels, S.A. tiene su origen, principalmente, en operaciones comerciales y por financiación recibida para la adquisición de la cartera de Inversiones Latino América 2000, S.L., no está remunerado.

El resto de saldos corresponden básicamente a transacciones comerciales de cobros y pagos por cuenta de las empresas filiales relacionadas, y por tanto no están remunerados.

d) Deudas con Empresas Asociadas:

El saldo de 32 M. ptas. corresponde a la deuda con el Hotel Meliá Castilla relativo a transacciones comerciales por cuenta de la citada empresa.

e) Acreedores Comerciales

(En miles de pesetas)

ANTICIPOS RECIBIDOS				
Anticipos de Clientes	769	193.346	125.200	318.546
DEUDAS POR COMPRAS				
Proveedores	62.039	1.332.999	160.814	1.555.852
Envases de Proveedores	0	(12.921)	(821)	(13.742)
Acreedores prestación servicios	0	144.666	40.682	185.348
Acreedores pte. Recibir factura	110.056	1.410.367	1.453	1.270.368
DEUDAS POR EFECTOS A PAGAR				
Efectos Comerciales	70.756	1.275.523	144.622	1.490.901

f) Otras Deudas no Comerciales:

(En miles de pesetas)

ADMINISTRACIONES PÚBLICAS				
Impuesto General Tráfico Empresas	0	11.144	0	11.144
I.R.P.F.	34.918	234.529	7.532	276.979
Impuesto sobre Sociedades	95.822	0	909.663	1.005.485
Retenciones practicadas	145.424	40.246	(122.922)	62.748
Ayuntamientos Tasas, Cánones	0	33.127	(1.373)	31.754
I.G.I.C	29.981	13.844	(30.610)	13.215
I.V.A.	71.494	24.455	(69.695)	26.254
Sociedad General de Autores	0	3.788	460	4.248
I.B.I.	0	129.894	10.968	140.862
I.A.E.	0	13.913	19.530	33.443
Impuestos Diferidos C.P.	0	112.251	156.939	269.190
Seguridad Social	20.991	438.549	(8.203)	451.337
OTRAS DEUDAS				
Dividendo Activo	521.037	0	(520.984)	53
Intereses a Corto Plazo de Deudas	0	505	264.419	264.924
Cuentas Corrientes Varias	136.835	1.288.374	(1.201.719)	223.490
REMUNERACIONES PTES. DE PAGO				
Nóminas, Pagas Extras	67.362	1.010.754	308.005	1.386.121
FIANZAS DEPOSITOS RECIBIDOS				
Dépositos Recibidos	0	125.000	(84.852)	40.148
Fianzas Recibidas	0	34.044	5.223	39.267

NOTA (19) SITUACION FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de 4 años, que puede prorrogarse mediante diligencia de la inspección de Hacienda. A este respecto, la Sociedad se encuentra abierta a la inspección para los impuestos y ejercicios siguientes:

<i>IMPUESTO SOCIEDADES</i>	<i>AÑOS</i>	<i>1995 a 1998</i>
<i>I.R.P.F.</i>	<i>AÑOS</i>	<i>1996 a 1999</i>
<i>I.V.A.</i>	<i>AÑOS</i>	<i>1996 a 1999</i>
<i>I.G.I.C</i>	<i>AÑOS</i>	<i>1996 a 1999</i>

El periodo de prescripción para Inmotel Inversiones, S.A. (sociedad absorbida) es de 1994 a 1998.

La Compañía contabiliza los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas pendientes de compensación y hasta el importe de los impuestos diferidos existentes a la fecha de cierre del ejercicio.

Actualmente Inmotel Inversiones, S.A. está siendo inspeccionada para el impuesto de sociedades individual y consolidado ejercicios 1994 a 1997, I.R.P.F., I.V.A. Y I.R.C. ejercicios 1995 a 1997.

La composición de los saldos mantenidos en balance con Administraciones Públicas es el siguiente:

(En miles de pesetas)

DEUDORES			
Largo Plazo			
Impuesto sobre beneficios anticipado		2.625.893	2.625.893
Corto Plazo			
Véase Nota 11 de la memoria	47.717	1.244.995	455.409
ACREEDORES			
Largo Plazo			
Véase Nota 17 de la memoria	0	4.799.492	5.157.692
Corto Plazo			
Véase Nota 18 de la memoria	398.630	1.055.740	2.326.659

Conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto de Sociedades.

	(En miles de pesetas)		
	AUMENTO	DISMINUCION	EFECTO IMPOSITIVO
Resultado contable del ejercicio (Beneficio antes de impuestos):	---	---	11.041.357
Diferencias temporales:			
Amortización V. Residuales Contratos Arrend.Financiero		31.414	
Cuotas deducibles Arrendamiento Financiero		473.024	
Amortización Inmovilizado Inmaterial	495.730		
Intereses Contratos Arrendamiento Financiero	84.821		
Doble Amortización Arrendamiento Financiero		1.626.129	
Imputación resultados transparencia fiscal	128.660	19.973	
Indemnizaciones al Personal		255.665	
Reinversión de Beneficios Extraordinarios	283.778		
Reinversión de Beneficios Extraordinarios 1.999	484.537	369.669	
Corrección monetaria reinversión		29.661	
Exceso dotación depreciación cartera E.Grupo		172.408	
Diferencias permanentes			
Reserva inversiones en Canarias Ley 19/94		1.231.808	
Rentabilidad Apartamentos Meliá Sol y Nieve	56.536	43.918	
Rentabilidad Apartamentos Meliá Castilla	186.646	180.522	
Ajuste provisión Prodisma		100.000	
Gastos no deducibles Multas y Sanciones	10.902		
Gastos no deducibles Donativos y Propinas	15.266		
Provision empresas del grupo	263.428	523.347	
Provision empresas Asociadas	284.788	76.126	
Base imponible Previa	2.295.092	5.133.664	8.202.785
Cuota Integra (35 %)			2.870.975
-Deducción doble imposición Nacional			156.444
-Deducción doble imposición Internacional			35.756
Cuota Integra Ajustada			2.678.775
Deducciones del ejercicio:			
-Actividades exportadoras			1.029.709
-Activos Fijos Nuevos ejercicios Anteriores			89.983
-Activos Fijos Canarias			408.495
Cuota Efectiva del Ejercicio			1.150.588
-Pagos a cuenta y retenciones			340.683

Esta conciliación se presenta a efectos informativos ya que la sociedad tributa consolidadamente con otras empresas del grupo tal y como se indica más adelante.

Existe el compromiso por parte de la Compañía de invertir en activos ubicados en las Islas Canarias, en el plazo de 3 años para activos fijos nuevos, por el importe equivalente a la reserva de inversión en Canarias Ley 19/94, según detalle:

(En miles de pesetas)

1.996		396.864	396.864	0	31-12-1.999
1.997		554.257	554.257	0	31-12-2.000
1.998	155.262	926.935	1.082.197	0	31-12-2.001
1.999		1.231.808	966.508	265.300	31-12-2.002

El detalle de las Bases Imponibles Negativas compensables fiscalmente incorporadas por fusión es el siguiente:

1.991	2.002	397.541
1.992	2.003	214.433
1.993	2.004	1.011.305
1.994	2.005	185.483
1.995	2.006	126.039
1.996	2.007	5.089.042
1.997	2.008	353.612
1.998	2.009	125.106

El detalle de las deducciones pendientes por actividades exportadoras al 31 de Diciembre de 1999 y deducido fiscalmente en el ejercicio son las siguientes:

(En Miles de Pesetas)

Bear, S.A. de CV	2.982.219	745.555	745.555	0
Lomondo Limited	1.935.798	483.950	284.154	199.796
Sol Meliá France, SAS	8.286.124	2.071.531	0	2.071.531

En el ejercicio 1999 la sociedad ha aplicado todas las deducciones fiscales provenientes de años anteriores de Inmotel Inversiones, S.A. a excepción de 200 millones de pesetas de deducción por activos fijos nuevos, quedando esta deducción pendiente para ejercicios próximos.



La Sociedad se acogió en Diciembre de 1.999 al régimen de tributación consolidada para los ejercicios 1.999 y 2.000. Tras la fusión con Inmotel Inversiones, S.A., la Compañía tributa consolidadamente sobre el Impuesto de Sociedades con las siguientes empresas del grupo:

Apartotel, S.A.	Inversiones Latinoamérica 2.000, S.L.
Casino Tamarindos, S.A.	Lavanderías Compartidas, S.A.
Dock Telemarketing, S.A.	Mesol Management, S.L.
Dorpan, S.L.	Propiedades en Arriendo. S.L.
Gestión Hotelera Turística Mesol, S.A.	Realizaciones Turísticas, S.A.
Hosterías de Castilla, S.A.	Securisol, S.A.
Hoteles Turísticos, S.A.	Talonario Cinco Noches, S.L.
Industrias Turísticas, S.A.	Urme Real, S.A.

IMPUESTO DE SOCIEDADES CONSOLIDADA IMPUESTO SOBRE SU PLUSVALÍA

Bases imponibles previas individualizadas

SOL MELIA, S.A.	8.202.785
APARTOTEL, S.A.	215.170
CASINO TAMARINDOS, S.A.	116.086
DOCK TELEMARKETING, S.A.	4.840
DORPAN, S.L.	30.813
GEST. HOTELERA TURIST. MESOL, S.A.	5.377
HOSTERIAS DE CASTILLA, S.A.	129.122
HOTELES TURISTICOS, S.A.	0
INDUSTRIAS TURISTICAS, S.A.	63.429
INV.LATINOAMERICA 2000, S.A.	-5.450
LAVANDERIAS COMPARTIDAS, S.A.	13.828
MESOL MANAGEMENT, S.L.	-48.662
PROPIEDADES EN ARRIENDO, S.L.	-36
REALIZACIONES TURISTICAS, S.A.	227.773
SECURISOL, S.A.	-1.321
TALONARIO CINCO NOCHES, S.L.	0
URME REAL, S.A.	1.177

B.I.P. AGREGADA 8.954.931
Cuota íntegra 35% 3.134.226

Deducciones de la Cuota

Doble imposición 192.201
Cuota íntegra Ajustada 2.942.025

Deducciones

Actividad exportadora 1.029.709
 Activos Fijos 91.915
 Activos Fijos en Canarias 408.495

Cuota líquida 1.411.906
-Pagos a cuenta 406.408

Inmotel Inversiones, S.A. se acogió en 1.996 a los beneficios fiscales de la reinversión de beneficios extraordinarios, no integrando en su base imponible las rentas obtenidas en la transmisión de elementos patrimoniales, por importe de 8.193 millones de pesetas, mediante el correspondiente ajuste en la base imponible y sujetando a reinversión un total de pesetas 10.724 millones de pesetas.

Inmotel Inversiones, S.A. durante el ejercicio de 1.997 se acogió a los beneficios fiscales procedentes de la venta del Hotel Don Manolo, eximiendo por reinversión en la base imponible un importe de 259 millones de pesetas siendo el importe a reinvertir de 578 millones de pesetas.

Inmotel Inversiones, S.A., durante el ejercicio de 1.998 se acogió a los beneficios fiscales procedentes de la venta de activos eximiendo por reinversión en la base imponible un importe de 977 millones de pesetas, siendo el importe a reinvertir de 1.469 millones de pesetas.

Sol Meliá, S.A. durante el ejercicio de 1.999 se ha acogido a los beneficios fiscales procedentes de la venta del Hotel Sol Canarios, eximiendo por reinversión en la base imponible un importe de 370 millones de pesetas, siendo el importe a reinvertir de 825 millones de pesetas.

El importe total enajenado a reinvertir asciende a 13.597 millones de Ptas. Según el siguiente detalle:

(En miles de pesetas)

1.996	Activos varios	10.724.169	8.193.393	10.724.169	0	1.999
1.997	H. Don Manolo	578.000	259.108	0	578.000	2.000
1.998	Activos varios	1.469.773	977.146	0	1.469.773	2.001
1.999	H. Sol Canarios	825.000	369.669	0	825.000	2.002

En el ejercicio de 1.998 se optó por sujetar a la indicada reinversión las adquisiciones realizadas en inmuebles, renovación y reforma de hoteles, por importe de 7.000 millones de pesetas; durante el ejercicio 1.999 se ha optado por la sujeción de las adquisiciones de inmuebles por 1.869 millones de pesetas, así como las adquisiciones de cartera por un total de 1.278 millones de pesetas.

Durante 1.999 se han modificado los criterios de imputación fiscal de los contratos de arrendamiento financiero de fecha posterior a 1 de Enero de 1.996, véase apartado m de la nota 4 de la memoria.

NOTA (20) GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

El importe de efectos comerciales a cobrar descontados en bancos, que a la fecha de Balance se encontraban pendientes de vencimiento es de 84 millones de pesetas. Dichos efectos no se encuentran incluidos en el Balance de Situación adjunto.

La sociedad no ha efectuado ninguna provisión específica para las posibles contingencias derivadas de las pretensiones de Egeda, dado que los administradores no consideran que tales pretensiones puedan prosperar. En cualquier caso, estiman que la provisión para riesgos y gastos cubrirá tal contingencia.



Los avales mantenidos por garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes se detallan a continuación:

(En miles de pesetas)

Avales a favor de terceros por cuenta de Agotel GMBH	92.000
Línea de Avales por Factoring	1.000.000
Afectación saldos clientes en Garantía de Créditos Cedidos	1.058.080
Aval compra Hotel en Bruselas	1.237.380
Avales por Liquidaciones Fiscales	629.215
Comunidad Propietarios Meliá Castilla	625.000
Depósito pignorados a favor de Mirador del Duque, S.L.	1.400.000
Depósitos pignorados a favor de terceros por créditos recibidos por Inmotel Inversiones Italia	2.062.320
Fianzas por Contratos de Alquiler	363.073
Varios	1.137.709

SOL MELIA, S.A. garantiza con el Patrimonio Universal de la Sociedad, la emisión de obligaciones por un importe de 200 millones de Euros, ver nota 17 de la memoria.

SOL MELIA, S.A. es avalista de Detur Panamá, S.A. propietaria del Hotel Meliá Panamá Canal, ante la entidad Banca March, en un 51,79% de una línea de crédito de 10 millones de dólares, al 31 de Diciembre se ha dispuesto de 8,9 millones de dólares y por tanto el importe avalado asciende a 4,6 millones de dólares.

SOL MELIA, S.A. garantiza al B.B.V.A mediante hipoteca de hoteles de su propiedad y de forma personal una línea de avales de 1.500 millones de pesetas, no dispuesta para sí o para sus filiales, de vencimiento 19 de Diciembre del 2.001.

SOL MELIA, S.A. garantiza mediante un depósito pignorado a favor de Mirador del Duque, S.L. un préstamo a favor de dicha sociedad para la construcción de un Hotel.

SOL MELIA, S.A. es garante de cinco avales concedidos por el BBVA a favor de Casino Tamarindos, S.A.(empresa filial) y dos por contratos de leasing de la Oficina de Alemania, según detalle:

(En miles de pesetas)

BBVA	Ayuntamiento de San Bartolomé de Tirajana	89.414
BBVA	Ayuntamiento de San Bartolomé de Tirajana	9.903
BBVA	Ayuntamiento de San Bartolomé de Tirajana	75.138
BBVA	Commerzbank	2.846
BBVA	Commerzbank	2.846

SOL MELIA, S.A. mediante un aval de la entidad Argentaria garantiza ante el Banque de Bruxelles Lambert la operación de compra de los activos de la sociedad Club House Hotels, S.A.

SOL MELIA, S.A. es avalista de Hoteles Nacionales del Este propietaria del Hotel Meliá Juan Dolio ante la entidad Banco Central Hispano de dos préstamos concedidos por importe de 10 y 5 millones de dólares respectivamente.

Las acciones de la sociedad Inversiones Hoteleras Los Cabos están pignoradas en garantía de un préstamo del Bancomex concedido a su filial Aresol Cabos de CV con vencimiento 2.004.

Las acciones de Desarrollos Inmobiliarios Guanacaste y Desarrollos Hoteleros Guanacaste están depositadas en garantía de un préstamo recibido por Desarrollos Hoteleros Guanacaste

SOL MELIA, S.A., se ha comprometido a financiar hasta 2.000 millones de pesetas, si fuera necesario, para la construcción de uno de los hoteles que tomará en arrendamiento (véase nota 7) y con garantía hipotecaria de otros bienes que la propiedad posee.

SOL MELIA, S.A. como emisor de los warrants tiene el compromiso de remunerar la cantidad de pesetas que tengan derecho a percibir los accionistas de Meliá Inversiones Americanas, N.V. que canjearon sus acciones en la Oferta Pública Adquisición de acciones (véase nota 1).

SOL MELIA, S.A., Meliá Inversiones Americanas, N.V. e Inmotel Inversiones, S.A. (sociedad absorbida) firmaron un Acuerdo Marco en marzo de 1998 destinado a regular ciertos aspectos de las relaciones entre las compañías. Los principales términos del Acuerdo Marco son los siguientes:

Pacto de no-competencia: Inmotel Inversiones, S.A. y Sol Meliá, S.A. acordaron no competir en el negocio turístico en América Latina y el Caribe a no ser que estuvieran autorizadas por Meliá Inversiones Americanas, N.V.. En septiembre de 1998 el Consejo de Administración de ésta autorizó a Sol Meliá, S.A. para presentar a Inmotel Inversiones, S.A. la oferta de compra recibida de Desarrollos Sol, S.A. referente a un proyecto de centro turístico ya iniciado: Hotel, campo de golf, casino, etc. en la República Dominicana si se concedía una opción de compra a Meliá Inversiones Americanas, N.V., por un período de dos años, bajo condiciones específicas. Como consecuencia de la absorción de Inmotel Inversiones, S.A. se acordó en Junio de 1.999 que Meliá Inversiones Americanas, N.V. ejerciera el derecho de opción.

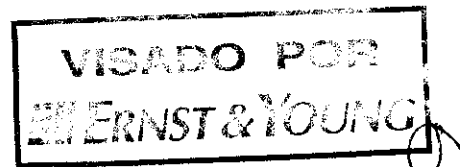
Derecho de primera denegación: Meliá Inversiones Americanas, N.V. ha concedió a Sol Meliá, S.A. el derecho de primera denegación para explotar cualquier propiedad hotelera propiedad de Meliá Inversiones Americanas, N.V. que ésta adquiriera o utilizase.

Contratos de gestión: La siguiente disposición estándar se aplicará a cualquier contrato de gestión firmado por Meliá Inversiones Americanas, N.V. con respecto a la gestión hotelera por Sol Meliá, S.A. o por cualquiera de sus filiales es el siguiente:

Plazo inicial del contrato de gestión	20 años
Honorarios de ventas	4% sobre ingresos brutos
Honorarios sobre G.O.P.(Beneficio bruto de explotación)	10%

Precio de mercado: Todas las transacciones entre Meliá Inversiones Americanas, N.V. y Sol Meliá, S.A. en las cuales pueda surgir un conflicto de intereses se harán a precio de mercado.

La compañía mantiene compromisos de rentas de alquileres que oscilan entre 1 y 15 años, incluyendo compromisos documentarios por un importe aproximado de 15.000 millones de pesetas, de acuerdo con los vencimientos de las rentas correspondientes.



NOTA (21) ASPECTOS RELATIVOS AL AÑO 2.000.

Los Administradores no tienen conocimiento de que se haya producido efecto adverso alguno en los sistemas y operaciones de la Sociedad como consecuencia del Efecto 2.000, ni prevén que se produzca efectos adversos significativos en el futuro.

NOTA (22) INGRESOS Y GASTOS

a) Detalle de la cifra de ingresos por conceptos

La cifra de ingresos de la Sociedad distribuida por los distintos tipos de servicios prestados son los siguientes:

(En milesde Pesetas)

Ingresos por Habitación	36.322.677
Ingresos por Pensión, Comidas, Desayunos, Banquetes	14.148.465
Ingresos por Bebidas	4.981.352
Ingresos por Servicios Generales	2.612.022
Ingresos Actividades Derivadas	82.412
Ingresos por Prestación de Servicios	1.675.389
Rappels de Ventas	-8.949
Trabajos efectuador por la empres para Inmovilizado	194.916
Ingresos por subvenciones	231.091
Ingresos por Arrendamientos	674.765
Ingresos Varios	772.082
Ingresos por Management sobre Beneficios	966.980
Ingresos por Management sobre Ventas	1.818.244
Ingresos por Servicios Diversos	1.009.432
Exceso de provisión de riesgos y gastos	521.000

b) Detalle por categorías del número medio de empleados

El número medio de empleados durante el ejercicio es de 5.829 personas distribuidas en:

Personal Directivo	147
Jefes de Departamento	426
Técnicos	2.719
Auxiliares	2.537

c) Detalle del coste de personal su desglose es el siguiente

	(En miles de pesetas)
Sueldos y Salarios	16.817.650
Seguros Sociales	5.725.018
Otros	657.583

d) Detalle de los Resultados Extraordinarios del ejercicio

<u>Resultados extraordinarios positivos:</u>	(En miles de pesetas)
Resultados Positivos por enajenación de Inmovilizado Material	37.687
Subvenciones de Capital transferidas al resultado	16.168
Ingresos Extraordinarios	14.905
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	28.001

<u>Resultados extraordinarios negativos:</u>	(En miles de pesetas)
Resultados Negativos por enajenación de Inmovilizado Material	122.625
Provisión de Inmovilizado	73.083
Gastos Extraordinarios	247.582
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	71.620

Los ingresos y gastos extraordinarios corresponden a diversas operaciones de la naturaleza indicada, y cuyos importes unitarios no son relevantes.

f) Operaciones con Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de las principales operaciones realizadas durante el ejercicio con Empresas del Grupo es el siguiente:

(En miles de pesetas)

COMPANÍA	TIPO DE OPERACION	VOLUMEN DE OPERACIONES
C.P. Hotel Meliá Sol y Nieve	Prestación de servicios.	38.944
C.P. Hotel Meliá Sol y Nieve	Rentabilidad apartamentos.	44.068
C.P. Hotel Meliá Sol y Nieve	Financiación	1.850
Meliá Europa Holding de Entidades, S.A.	Financiación	341.934
Moteles Grandes Rutas Españolas, S.A.	Prestación de servicios.	15.937
Hotel Bellver, S.A.	Por contrato de alquiler	86.500
Hotel Bellver, S.A.	Dividendos	19.973
Hoteles Turísticos, S.A.	Prestación de servicios.	53.717
Industrias Turísticas, S.A.	Prestación de servicios.	55.815
Inversiones y Explot. Turísticas, S.A.	Prestación de servicios.	352.832
Inversiones y Explot. Turísticas, S.A.	Financiación	27.775
Realizaciones Turísticas, S.A.	Por contrato de alquiler	260.000
Lavanderías Industriales de Guadalajara, S.A.	Prestación de servicios.	4.444
Moteles Andaluces, S.A.	Prestación de servicios	14.636
Parque San Antonio, S.A.	Prestación de servicios.	55.227
Parque San Antonio, S.A.	Dividendos	46.989
Parque San Antonio, S.A.	Financiación	15.557
Tenerife Sol, S.A.	Prestación de servicios.	308.000
Tenerife Sol, S.A.	Financiación	37.680
Gestión Hotelera Turística Mesol, S.A.	Prestación de servicios.	27.282
Apartotel, S.A.	Prestación de servicios.	509.056
Casino Tamarindos, S.A.	Prestación de servicios.	144.136
Mesol Management, S.L.	Prestación de servicios.	29.975
Dorpan, S.L.	Prestación de servicios	39.930
Dock Telemarketing, S.A.	Prestación de servicios	831.607
Bear, S.A. de CV.	Prestación de servicios	46.077
Bear, S.A. de CV.	Financiación	185.634
Marksol	Dividendos	957
Sol Meliá Services, S.A.	Dividendos	101.202
Meliá Inver. Americanas N.V.	Financiación	2.135
Aparthotel Bosque, S.A.	Prestación de servicios.	15.000
Aparthotel Bosque, S.A.	Dividendos	7.500
C.P. Hotel Meliá Castilla	Rentabilidad apartamentos.	180.522
C.P. Hotel Meliá Alicante	Rentabilidad apartamentos.	8.030

Del tipo de operación anteriormente indicado todas las operaciones son ingreso para Sol Meliá, S.A. a excepción de los alquileres.

NOTA (23) OPERACIONES EN DIVISAS

Como consecuencia del préstamo otorgado a la filial Lomondo Ltd de 40 millones de libras esterlinas por la adquisición del hotel Meliá The White House en Londres -Reino Unido-, Sol Meliá mantenía abiertas operaciones de cobertura de divisa al cierre del ejercicio por 25 millones de libras esterlinas. Básicamente, las estructuras desarrolladas tenían como subyacente operaciones de venta/compra a plazo de libras esterlinas gestionadas dinámicamente a lo largo de la operación de cobertura.

Concretamente y en relación con las *operaciones de cobertura* realizadas sobre subyacentes con liquidez y garantía de contrapartida, Sol Meliá, S.A. mantiene una política contable que refleja la traducción del resultado de la cobertura en los estados financieros por la parte en la que ésta resulta efectiva, de forma tal que éstos mantienen un fiel reflejo de su traducción a nivel operacional, aplicando, sobre la parte de cobertura no efectiva, un criterio de absoluta prudencia valorativa.

A estos efectos, y para una mejor puntualización, se consideran *operaciones de cobertura* aquellas que tienen por objeto y efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, así como las que emplea Sol Meliá, S.A. para reducir el riesgo global en la gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y otras operaciones sometidas, permanentemente, a un sistema conjunto, prudente y consistente de medición, control y gestión practicado sobre las distintas posiciones. Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura, de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa, se registran en resultados de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

De acuerdo con esta política y tras haber liquidado la estructura previamente a la fecha de redacción de la presente nota el resultado conjunto de la operación de cobertura aplicado al ejercicio 1999 ha sido de 342.2 millones de pesetas y de 59.14 millones de pesetas para el año 2000.

NOTA (24) OTRA INFORMACION

Las retribuciones satisfechas al conjunto de los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 1.999 fueron las siguientes:

Dietas asistencia Consejos.....	44.000
Seguro de Responsabilidad Civil.....	1.864
Retribuciones.....	<u>113.837</u>

No han recibido ningún tipo de anticipo o crédito de la compañía, ni tampoco la compañía ha asumido ningún tipo de obligación con los mencionados administradores.

El incremento de las retribuciones se deriva de las operaciones de concentración de sociedades realizada.



NOTA (25) HECHOS POSTERIORES

Durante el mes de Enero Sol Meliá, S.A. ha adquirido en propiedad (50%) un Hotel en Bruselas de 4 estrellas superior, que actualmente se encuentra en renovación.

Con fecha 31 de Enero de 2.000, el préstamo que Sol Meliá, S.A. tenía concedido a Lomondo Limited, fue reembolsado y cancelado, Así como el préstamo del BBVA. Por lo demás no hay ningún hecho significativo que afecte a los estados financieros de la Sociedad.

NOTA (26) CUADRO DE FINANCIACION

	(En miles de pesetas)	
	1.998	1.999
<u>CORRECCIONES AL RESULTADO EJERCICIO</u>		
RESULTADO DEL EJERCICIO Beneficio	3.182.906	9.468.333
MAS:		
Amortización Inmovilizado Material	75.417	2.920.160
Amortización Inmovilizado Inmaterial	79.652	748.014
Amortización Gastos amortizables	560.880	771.640
Dotación Provisión Insolvencias 98	201.393	
Dotación Provisiones Inmov.Financieras	878.386	
Dotación Provisiones Acciones Propias	276.238	
Provisión depreciación Inmovilizado Material		511.745
Provisión depreciación existencias		50.000
Provisión depreciación inversiones financieras temporales		
Pérdida enajenación Inmovilizado		84.938
MENOS:		
Aplicación Insolvencias	90.697	94.313
Exceso de provisiones Inmovilizado financiero		25.405
Provisiones Aplicadas a su finalidad		521.000
Subvenciones de Capital traspasadas al resultado		16.168

ORÍGENES	1.998	1.999
1. Beneficio procedente de las operaciones	5.164.175	13.897.944
2. Ampliaciones de Capital, Primas de Emisión		78.548.460
3. Ingresos a Distribuir en varios ejercicios	208.217	872.547
4. Provisiones para riesgos y gastos		6.445.745
4. Emisión de Obligaciones		33.609.006
5. Deudas con Entidades de Créditos		34.188.321
6. Otros acreedores		5.160.326

APLICACIONES

1. Gastos de establecimiento	27.668	1.021.520
2. Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales (neto)	98.691	16.287.366
b) Inmovilizaciones materiales (neto)	207.065	106.332.115
3. Inmovilizaciones financieras	7.131.086	52.160.612
4. Gastos a Distribuir	2.537.275	1.350.105
5. Acciones propias	715.848	

EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES

EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 1998		EJERCICIO 1999	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
1. Existencias	1.694		1.400.684	
2. Acreedores	0	2.053.933		41.332.496
3. Tesorería	128.620	0	1.076.738	
4. Ajustes por periodificación		2.997	420.112	26.798
5. Deudores	186.472		10.305.001	
6. Inversiones financieras temporales			23.308.834	
7. Acciones propias			418.556	
6. Inversiones financieras		3.605.097		



EFFECTO DE LA FUSIÓN SOBRE EL CUADRO DE FINANCIACIÓN

	<u>ORÍGENES</u>	<u>APLICACIONES</u>
Ampliación de Capital	1.775.831	
Prima de Emisión	47.671.000	
Baja Cartera de Valores (acciones Inmotel Inversiones, S.A.)	16.643.000	
Revalorización Inmuebles Inmotel Inversiones, S.A.		5.157.199
<u>ACTIVOS INMOTEL INVERSIONES, S.A. AL 31-12-1.998</u>		
Inmovilizado		118.361.626
Gastos a Distribuir		705.488
Activo circulante		9.581.321
<u>PASIVOS INMOTEL INVERSIONES, S.A. AL 31-12-1.998</u>		
Ingresos a distribuir	492.872	
Provisiones para riesgos y gastos	7.142.009	
Acreeedores a Largo Plazo	43.955.838	
Acreeedores a Corto Plazo	16.125.084	

ANEXO I



Balance de Situación

al 31-12-1998

Expresado en miles de pesetas

ACTIVO

		EJERCICIO	EJERCICIO
		1998	1997
b)	INMOVILIZADO		
I.	GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	251.557	329.806
II.	INMOVILIZACIONES INMATERIALES		
	1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	11.302.249	7.027.096
	2. Provisiones	(152.000)	
	3. Amortizaciones	(1.197.765)	(747.774)
	SUB-TOTAL	12.832.484	6.279.322
III.	INMOVILIZACIONES MATERIALES		
	1. Terrenos y Construcciones	96.844.384	81.541.984
	2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	14.122.489	11.079.267
	3. Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	8.305.449	7.060.320
	4. Anticipos e Introvilac. Materiales en Curso	546.472	340.370
	5. Otro Inmovilizado	3.012.845	2.500.373
	6. Provisiones	(53.223)	(53.324)
	7. Amortizaciones	(30.904.477)	(26.311.672)
	SUB-TOTAL	81.873.939	76.165.318
IV.	INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		
	1. Participaciones en Empresas del Grupo	13.098.577	15.880.659
	2. Participaciones en Empresas Asociadas	357.568	2.583.726
	3. Créditos a Empresas del Grupo	3.009.428	12.830.818
	4. Créditos a Empresas Asociadas	0	194.711
	5. Cartera de valores a largo plazo	231.009	230.421
	6. Administraciones Públicas	2.875.893	4.438.463
	7. Otros Créditos	73.900	97.900
	8. Depósitos y Fianzas a largo Plazo	69.809	75.180
	9. Provisiones	(5.262.538)	(7.128.370)
	SUB-TOTAL	14.203.646	28.413.508
	TOTAL B	118.361.626	111.187.954
c)	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
I.	Gastos a distribuir en varios ejercicios	705.488	463.085
	TOTAL C	705.488	463.085



Balance de Situación
al 31-12-1998

Expresado en miles de pesetas

ACTIVO

	EJERCICIO 1998	EJERCICIO 1997
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. EXISTENCIAS		
1. Comerciales	127.043	116.449
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	631.425	616.523
3. Productos en Curso y Semiterminados	1.483	16.371
4. Anticipos	814.128	239.496
SUB-TOTAL	1.574.079	988.839
III. DEUDORES		
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.925.471	1.981.939
2. Empresas del Grupo, deudores	246.831	1.590.300
3. Empresas Asociadas deudores	4.632	312.893
4. Deudores varios	665.587	1.834.568
5. Personal	29.950	21.230
6. Administraciones Públicas	1.244.995	712.326
7. Provisiones	(1.035.377)	(2.544.654)
SUB-TOTAL	3.084.089	3.904.602
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES		
1. Créditos a Empresas del Grupo		23.609
2. Créditos a Empresas Asociadas		0
3. Cartera de Valores a Corto Plazo		25.000
4. Otros Créditos	2.389.190	677.876
5. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	40.162	30.904
SUB-TOTAL	2.429.352	756.589
VI. TESORERIA	1.809.885	778.110
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION	692.916	608.332
TOTAL D	9.581.321	7.832.472
TOTAL GENERAL (B+C+D)	128.648.435	118.683.511



Balance de Situación
al 31-12-1998

Expresado en miles de pesos

PASIVO

	EJERCICIO 1998	EJERCICIO 1997
A) FONDOS PROPIOS		
I. CAPITAL SUSCRITO	46.545.185	46.545.185
II. PRIMA DE EMISION	1.096.868	1.096.868
III. RESERVAS DE REVALORIZACION	8.832.948	8.832.948
IV. RESERVAS		
1. Reserva legal	4.271.828	3.845.428
2. Otras Reservas	183.289	
VI. PERDIDAS Y GANANCIAS BENEFICIO O (PERDIDA)	803.314	425.600
TOTAL A	60.932.632	59.946.829
B) INGRESOS A DISTRIBUIR		
I. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1. Subvenciones de capital	492.872	41.244
2. Diferencias Positivas de Cambio		14.847
TOTAL B	492.872	56.091
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
I. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
2. Provisiones	7.142.009	2.806.290
TOTAL C	7.142.009	2.806.290
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		
1. Préstamos y Otras deudas	23.181.313	28.853.133
2. Deudas por Leasing	6.459.956	3.270.654
SUB-TOTAL	29.641.269	32.123.787



Sol Meliá

VISADO POR
ERNST & YOUNG



Balance de Situación
al 31-12-1998

Expresado en miles de pesetas

PASIVO

	EJERCICIO	
	1998	1997
III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	9.500.800	
IV. OTROS ACREEDORES		
1. Administraciones Públicas	4.799.492	4.932.063
V. DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES		
1. De Empresas del Grupo	1.427	371.250
2. De Empresas Asociadas	13.650	
TOTAL D	43.955.838	37.427.100
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		
1. Préstamos y Otras deudas	3.387.192	6.287.332
2. Deudas por intereses	77.841	114.684
3. Deudas por Leasing	3.312.267	1.701.263
SUB-TOTAL	6.777.300	8.103.279
III. DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO		
1. Deudas con empresas del Grupo	1.305.168	1.721.633
2. Deudas con empresas asociadas	3.922	1.163.036
SUB-TOTAL	1.309.090	2.884.669
IV. ACREEDORES COMERCIALES		
1. Anticipos recibidos por pedidos	193.346	77.779
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	2.875.111	2.594.795
3. Deudas representadas por efectos a pagar	1.275.523	2.051.109
SUB-TOTAL	4.343.980	4.723.683
V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		
1. Administraciones Públicas	1.055.740	980.649
3. Otras Deudas	1.288.879	805.739
4. Remuneraciones pendientes de pago	1.010.754	902.073
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	159.044	36.846
SUB-TOTAL	3.514.417	2.726.307
VI. AJUSTES POR PERIODIFICACION	180.297	10.063
TOTAL E	16.125.084	18.448.001
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	128.648.435	118.683.511

D. José María Lafuente López
Secretario

ANEXO II

Almacén Central Palma	Marratxi	Mallorca	91.333	16.840	16.840
Almacén Regional Sur	Torremolinos	Málaga	20.596	8.259	8.259
Almacén Regional Tenerife	Puerto de la Cruz	Tenerife	918	195	195
Apartamentos Sevilla	Sevilla	Sevilla	193.472	155.529	155.529
Apartamentos Timor (2)	Torremolinos	Málaga	194.309	119.786	119.786
Apartamentos Vista Sol	Magalluf	Mallorca	507.621	428.917	177.865
Meliá Cáceres	Cáceres	Cáceres	1.132.864	919.236	919.236
Heladería Málaga	Torremolinos	Málaga	1.826	0	0
Heladería Palma	Magalluf	Mallorca	63.381	25.595	25.595
Lavandería Málaga	Torremolinos	Málaga	143.321	68.447	68.447
Lavandería Palma	Palma	Mallorca	559.946	270.172	270.172
Lavandería Sevilla	Sevilla	Sevilla	91.170	39.825	39.825
Lavanderías Las Palmas	Telde	G. Canaria	362.658	130.654	130.654
Meliá Barcelona	Barcelona	Barcelona	8.502.730	7.489.219	2.549.997
Meliá Confort Apolo (2)	Barcelona	Barcelona	50.278	42.785	42.785
Meliá Confort Bellver (2)	Palma	Mallorca	204.444	151.941	151.941
Meliá Confort Galgos	Madrid	Madrid	6.517.921	5.496.318	1.947.922
Meliá Confort Macarena	Sevilla	Sevilla	3.625.270	2.538.895	1.952.511
Meliá Confort Palas Atenea	Palma	Mallorca	4.978.944	3.881.032	1.618.036
Meliá Córdoba (2)	Córdoba	Córdoba	29.532	28.274	28.274
Meliá de Mar	Illetas	Mallorca	2.614.247	2.543.305	2.543.305
Meliá La Caleta (2)	Cádiz	Cádiz	55.843	40.045	40.045
Meliá Las Palmas	Playa de las Canteras	G. Canaria	3.936.908	2.483.034	1.846.834
Meliá Lebreros (2)	Sevilla	Sevilla	2.836.218	2.805.627	2.805.627
Meliá Madrid (2)	Madrid	Madrid	707.357	680.595	680.595
Meliá Rey Don Jaime	Valencia	Valencia	4.199.636	3.561.716	1.447.399
Meliá Rumaykiyya (2)	Sierra Nevada	Granada	3.956	2.127	2.127
Meliá Salinas	Costa Teguiise	Lanzarote	7.865.562	5.149.091	4.389.099
Meliá Sevilla	Sevilla	Sevilla	3.139.406	2.956.229	2.956.229
Meliá Tamarindos	Maspalomas	G. Canaria	4.845.717	3.422.476	2.110.092
Meliá Victoria	Palma	Mallorca	2.981.433	1.806.830	625.629
Meliá Zaragoza	Zaragoza	Zaragoza	3.245.780	2.269.420	1.457.308
Panadería - Pastelería Palma	Magalluf	Mallorca	180.133	73.446	73.446
Panadería-Pastelería Málaga	Torremolinos	Málaga	20.387	8.654	8.654
Sol Alcano (2)	Granada	Granada	90.768	58.428	58.428
Sol Alcudia Center (2)	Alcudia	Mallorca	157.195	140.080	140.080



Sol Meliá

VISADO POR
ERNST & YOUNG

Sol Aloha Playa	Benalmádena C	Málaga	92.317	67.606	67.606
Sol Aloha Puerto	Torremolinos	Málaga	434.611	304.477	304.477
Sol Balmoral (2)	Calas de Mallor	Mallorca	70.076	57.118	57.118
Sol Bardinós	Las Palmas	Gran Canaria	1.303.437	853.656	703.901
Sol Bracos	Logroño	La Rioja	397.877	284.017	235.102
Sol Cala Blanca	Palma Nova	Mallorca	2.056.020	1.738.670	1.738.670
Sol Club Atlántica (2)	Zahara de los Ab	Cádiz	1.885.406	1.815.814	1.815.814
Sol Club Barbados	Magalluf	Mallorca	1.803.771	1.195.616	1.195.616
Sol Club Canarios	Calas de Mallor	Mallorca	1.434.114	960.917	476.380
Sol Club Falcó	Cala'n Bosch	Menorca	3.668.400	2.436.106	1.336.605
Sol Córdobas	San Cristóbal	Menorca	1.172.100	874.522	473.929
Sol Club las Olas	Magalluf	Mallorca	1.614.800	1.506.878	1.506.878
Sol Varadero (2)	Playa de las Am	Tenerife	33.627	33.129	33.129
Sol Elite Antillas	Magalluf	Mallorca	2.664.940	2.055.866	1.072.504
Sol Elite Costa Blanca (2)	Benidorm	Alicante	290.906	228.175	228.175
Sol Elite Gorriones	Pájara	Fuerteventura	5.345.212	4.029.470	3.328.286
Sol Familia Loros	Santa Eulalia de	Ibiza	1.506.718	984.957	646.020
Sol Familia Mirlos - Tordos	Palma Nova	Mallorca	2.157.987	1.434.813	928.222
Sol Galúa	La Manga del	Murcia	841.065	724.990	387.065
Sol Gavilanes	Cala Galdana	Menorca	2.083.725	1.588.990	977.471
Sol Guadalupe (2)	Magalluf	Mallorca	1.843.792	1.827.120	1.827.126
Sol Iberia (2)	Las Palmas	Gran Canaria	44.127	40.402	40.402
Sol Inn Alondras	Madrid	Madrid	874.167	681.300	366.232
Sol Inn Gallos	Córdoba	Córdoba	601.585	356.115	281.501
Sol Jaime III (2)	Palma	Mallorca	164.434	112.211	112.211
Sol Jamaica	Magalluf	Mallorca	720.329	609.507	303.931
Sol La Palma (2)	Los Llanos de A	La Palma	6.585.353	5.523.860	5.523.860
Sol Magalluf Park	Magalluf	Mallorca	1.052.972	957.681	462.429
Sol Mastines - Chihuahuas	Calas de Mallor	Mallorca	2.699.521	2.037.248	841.035
Sol Milanos - Pingüinos	Playa Son Bou	Menorca	3.366.412	2.533.304	1.807.238
Sol Patos	Benalmádena C	Málaga	1.344.341	879.919	576.433
Sol Pelicanos - Ocas	Benidorm	Alicante	3.269.183	2.060.201	1.485.184
Sol Pinet Playa	San Antonio	Ibiza	1.018.006	531.502	351.469
Sol Principe - Pricipito	Torremolinos	Málaga	3.958.625	3.751.017	3.253.720
Sol S' Argamassa	Santa Eulalia de	Ibiza	1.486.075	1.011.315	447.626
Sol Trinidad	Magalluf	Mallorca	1.202.163	1.110.598	456.415
Sol Tropical (2)	Playa de Palma	Mallorca	82.339	47.380	47.380
SS. TT. y Albañilería Palma	Palma	Mallorca	13.133	2.760	2.760

D. José María Lafuente López
Secretario

Oficina Corporativo	Palma	Mallorca	2.217.962	1.093.412	1.093.412
Oficinas Regionales	Madrid, Málaga, Sevilla, Tfe.		1.754.422	301.611	301.611
Solar la Porrasa N° 7	Calviá	Mallorca	73.170	73.170	73.170
Solar la Cizaña	Torremolinos	Málaga	388.323	388.323	388.323
Solar Portinatx	Ibiza	Ibiza	78.600	78.600	78.600
Solar C/ Costa Brava	Calviá	Mallorca	24.794	24.794	24.794
Solar Las Teresitas	La Palma	La Palma	166.025	166.025	166.025
Solar Cas Capiscol	Palma	Mallorca	198.372	198.372	198.372
Aptos. El Puerto	Fuengirola	Málaga	28.728	23.141	23.141
Aptos. las Palmeras	Fuengirola	Málaga	298.710	229.404	229.404
Aptos. Timor	Torremolinos	Málaga	16.840	13.331	13.331
Aptos. Meliá Castilla	Madrid	Madrid	2.460.715	2.268.658	2.268.658
Aptos. Aloha Puerto	Torremolinos	Málaga	543.358	375.747	375.747
Aptos. Aloha Playa	Torremolinos	Málaga	180.448	125.413	125.413
Aptos. Costa del Sol	Torremolinos	Málaga	7.312	7.251	7.251
Aptos. Meliá Alicante	Alicante	Alicante	85.585	78.806	78.806
Aptos. Meliá Sol y Nieve	Sierra Nevada	Granada	457.888	339.034	339.034
Nave Coslada	Coslada	Madrid	25.574	21.414	21.414
Solar Marratxi	Marratxi	Mallorca	86.241	86.241	86.241
Naves Marratxi	Marratxi	Mallorca	1.701.579	1.077.408	1.077.408
Local C/ Miami	Torremolinos	Málaga	9.483	8.535	8.535
Locales Avda. Joan Miro	Palma	Mallorca	35.000	35.000	35.000
Bungalow Yaiza	Lanzarote	Lanzarote	5.000	4.900	4.900
Piso Residencia Oriente	Sevilla	Sevilla	5.750	5.635	5.635
Casas C/ Baños de Bellver	Palma	Palma	27.264	25.171	25.171

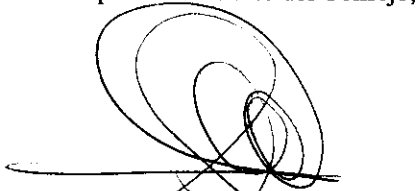
Menos Amortización fiscal aplicada de elementos del Inmovilizado adquirido mediante Contratos de Arrendamiento Financiero

-5.804.114

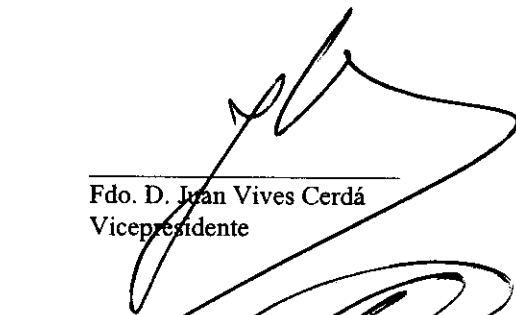
- (1) Valor a efectos fiscales.
(2) Hoteles explotados en arrendamiento.

FORMULACIÓN DE CUENTAS


La formulación de las presentes Cuentas Anuales han sido aprobadas por el Consejo de Administración, en su reunión del 21 de Febrero de 2.000, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 67 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en ésta última hoja todos los Consejeros.




Fdo. D. Gabriel Escarrer Juliá
Presidente




Fdo. D. Juan Vives Cerdá
Vicepresidente



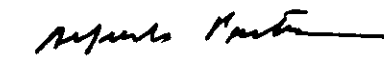
Fdo. D. Gabriel Escarrer Jaume
Consejero Delegado




Fdo.: D. Sebastián Escarrer Jaume
Vicepresidente 2º



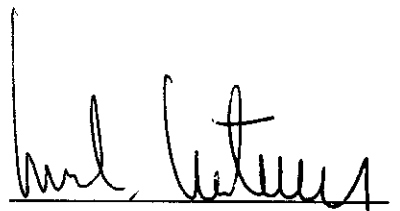
Fdo. D. Eduardo Punset Casals
Consejero Independiente



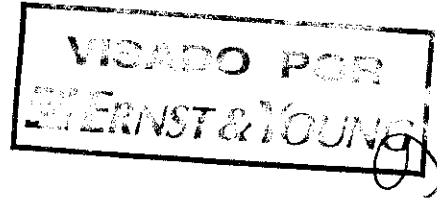
Fdo. D. Alfredo Pastor Bodmer
Consejero Independiente



Fdo. D. José Joaquín Puig de la Bellacasa Urdampilleta
Consejero Independiente



Fdo. D. Emilio Cuatrecasas Figueras
Consejero Independiente



INFORME DE GESTIÓN

En este informe se analiza la evolución de la actividad del negocio y de los resultados de SOL MELIÁ, S.A. en el ejercicio 1.999.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Las principales operaciones estructurales realizadas en el ejercicio de 1.999 han sido las siguientes:

La Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Meliá Inversiones Americanas, N.V. que consistió en el canje de 9 acciones de Sol Meliá, S.A. ordinarias de nueva emisión por 10 acciones de Meliá Inversiones Americanas, N.V.

La fusión por absorción por parte de Sol Meliá, S.A. de Inmotel Inversiones; S.A. (Véase Nota 1 de la presente Memoria)

La Junta General Extraordinaria de Accionistas en su reunión del 16 de julio de 1999, acordó ampliar el capital hasta la cifra de 3.916.667 Euros (651.678 millones de pesetas) para atender la conversión de bonos y obligaciones convertibles, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias del mismo valor nominal y con iguales derechos que las acciones que están en circulación, con un plazo de conversión de 5 años véase Nota.17 de la Memoria.

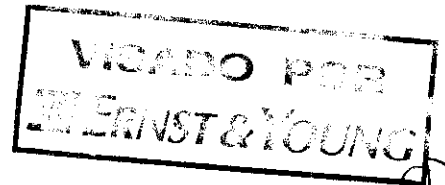
La Junta General Extraordinaria de Accionistas en su reunión del 16 de julio de 1999, acordó red denominar en EUROS la cifra de capital social y el valor nominal de las acciones en que se divide dicho capital, es decir 3 acciones nuevas por cada acción vieja, conservando todos los accionistas sus derechos políticos y económicos, véase Nota 13 de la Memoria.

En cuanto a transacciones y aperturas, se han llevado a cabo importantes inversiones en la renovación de los hoteles propiedad del Grupo y en la adquisición de nuevos hoteles en España, Europa y Latinoamérica.

Las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, no son comparables las del ejercicio anterior, no obstante recopilando los datos del ejercicio 1.998 de Sol Meliá, S.A. y las de Inmotel Inversiones, S.A. se puede extraer las siguientes conclusiones:

Los ingresos de los hoteles Urbanos han pasado de 21554. millones de pesetas en 1.998 a 24.453 millones de pesetas en 1.999 que supone un incremento de un 13,44% con respecto al ejercicio anterior.

Los ingresos de los hoteles Vacacionales han pasado de 31.553 millones de pesetas en 1.998 a 34.724 millones de pesetas en 1.999 que supone un incremento de un 10,04% con respecto al ejercicio anterior, hay que tener en cuenta que 1.999 se ve disminuido sus ingresos en unos 647 millones de pesetas que supone una disminución de un 2,06%, por la baja de explotación de dos hoteles



Las Ventas por servicios de Management han pasado de 1.813 millones de pesetas en 1.998 a 2.276 millones de pesetas en 1.999 que supone un incremento de un 25,53% con respecto al ejercicio anterior.

El total de los ingresos alcanzados en 1.999 han sido de 66.002 millones de pesetas, que supone un incremento respecto a 1.998 de 1.702 millones de pesetas y representa un 2,64% en términos porcentuales.

Conviene señalar que para el cálculo del porcentaje de Ventas y Gastos de Explotación por servicios de Management no se han tenido en cuenta los servicios prestados a Inmotel Inversiones, S.A. en el ejercicio 1.998, y que ascienden a 3.958 millones de pesetas.

Los gastos de explotación se ha elevado a 47.273 millones de pesetas sin amortizaciones, lo que representa un aumento del 4,17% sobre el ejercicio anterior.

Los resultados financieros negativos han ascendido a 2.318 millones de pesetas, debido a las importantes reformas que se están llevando a cabo en los Hoteles, así como las inversiones en nuevas adquisiciones.

Los resultados extraordinarios negativos han ascendido a 418 millones de peseta, debido principalmente a la enajenación de activos y actividades no estratégicas. Comparando este epígrafe con el ejercicio anterior hay una disminución de 5.431 millones de pesetas.

Como consecuencia de todo lo anterior, el beneficio antes de impuestos se ha visto incrementado en un 95,41%, alcanzando la cifra de 11.041 millones de pesetas.

La tasa impositiva se ha situado en el 14,25%, debido a varias deducciones aplicadas en la liquidación del impuesto sobre sociedades Véase Nota 19 de la Memoria.

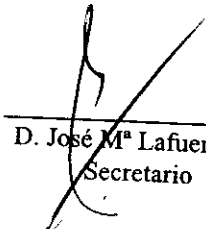
Por todo lo anteriormente expuesto, el beneficio neto del ejercicio se ha visto incrementado en un 137,53%, situándose en la cifra de 9.468 millones de pesetas.

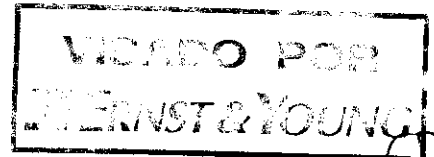
ACCIONES PROPIAS

La Compañía mediante autorización de la Junta General adquirió 50.000 acciones en 1.997, 100.000 acciones en 1.998 y 50.000 acciones en 1.999 con un valor nominal de 100 ptas. y un precio medio de adquisición de 5.298 ptas en 1.997, 7.158 ptas. en 1.998 y 4.192 en 1.999, que representan el 0,3497 % del Capital Social.

Ha quedado en suspenso el ejercicio del derecho a voto y de los demás derechos políticos incorporados a dichas acciones. Los derechos económicos inherentes a dichas acciones, excepción hecha del derecho de asignación gratuita de nuevas acciones, serán atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones.

Dichas acciones se computarán en el capital a efectos de calcular las cuotas necesarias para la constitución y adopción de acuerdos en la junta.


D. José Mª Lafuente López
Secretario



ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

Durante el mes de Enero Sol Meliá, S.A. ha adquirido en propiedad un Hotel en Bruselas de 4 estrellas superior, que actualmente se encuentra en renovación.

Con fecha 31 de Enero de 2.000, el préstamo que Sol Meliá, S.A. tenía concedido a Lomondo Limited, fué reembolsado y cancelado, así como el préstamo del BBVA. Por lo demás no hay ningún hecho significativo que afecte a los estados financieros de la Sociedad.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

1.999 ha sido un año muy importante en cuanto a la reorganización de la Sociedad y del Grupo, así como para la evolución y crecimiento. El año 2.000 se prevé obtener los beneficios de las inversiones realizadas en reformas en los últimos tres años, así como la evolución positiva del sector hotelero en España. En cuanto al futuro de la Sociedad se prevé el desarrollo de varios proyectos de hoteles de nueva construcción a través de inversiones directas en inmuebles o bien en participaciones de capital.

La sociedad a la fecha ha cumplido los objetivos marcados en el presupuesto anual. La contratación de cara al ejercicio 2.000 se está desarrollando en condiciones de absoluta normalidad, por lo que se prevé que no habrá dificultad en el cumplimiento de los objetivos a final de ejercicio.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Sol Meliá investiga continuamente las necesidades de sus clientes para poder ofrecerles aquellos productos y servicios que más se adapten a las mismas. Dicha investigación comprende cuestionarios a los clientes, estudios de opinión, auditorías de calidad, etc.


Además se pretende que las operaciones y procesos hoteleros se realicen optimizando las variables de calidad y coste. En Sol Meliá existe un departamento de tecnología hotelera que investiga cada una de dichas operaciones y procesos, estableciendo los métodos de trabajo óptimos, y estando al día de las últimas innovaciones en temas de tecnología hotelera y su posible aplicación.

También la compañía, teniendo presente la cada vez mayor importancia de la informática en la industria hotelera, dispone de un departamento de Sistemas de Información, dedicado a la constante mejora de los sistemas informáticos, tanto en lo que se refiere a procesos internos, como a aquellos que permitan ofrecer al cliente un trato más personalizado en nuestros establecimientos.

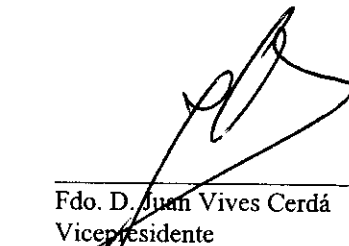


FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

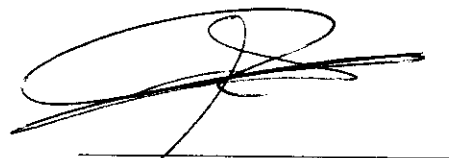
La formulación del presente informe de gestión ha sido aprobada por el Consejo de Administración en la reunión del 21 de Febrero de 2.000, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dicho informe está extendido en 4 páginas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última todos los Consejeros.



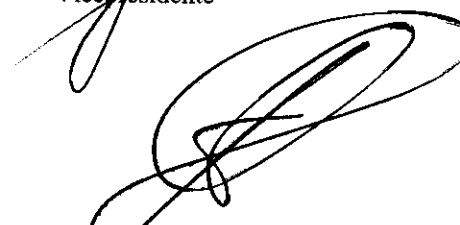
Fdo. D. Gabriel Escarrer Juliá
Presidente




Fdo. D. Juan Vives Cerdá
Vicepresidente



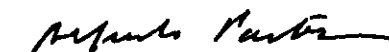
Fdo.: D. Sebastián Escarrer Jaume
Vicepresidente 2º



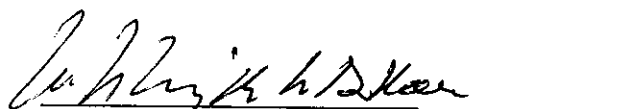
Fdo. D. Gabriel Escarrer Jaume
Consejero Delegado



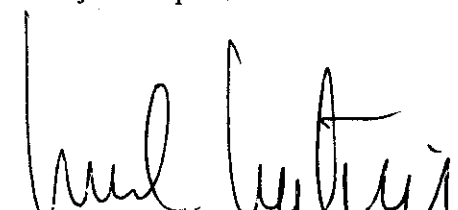
Fdo. D. Eduardo Punset Casals
Consejero Independiente



Fdo. D. Alfredo Pastor Bodmer
Consejero Independiente



Fdo. D. José Joaquín Puig de la Bellacasa Urdampilleta
Consejero Independiente



Fdo. D. Emilio Cuatrecasas Figueras
Consejero Independiente



D. José Mª Lafuente López
Secretario



SOL MELIA, S.A.
C.I.M. SOCIEDADES FILIALES
Palma de Mallorca
Registro de Aduanas
Empreses * * * *
P. 6388

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión consolidado
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 1999

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de SOL MELIA, S.A.
Palma de Mallorca



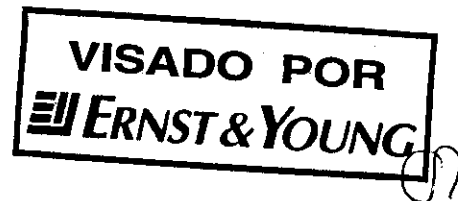
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad SOL MELIA, S.A. y Filiales que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de SOL MELIA, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 25 de febrero de 1999, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En relación con el cumplimiento del artículo 33-c-ii de los Estatutos de SOL MELIA, S.A., hemos examinado el "Registro de Contratos Relevantes" según establece el citado artículo, verificando que desde el 25 de febrero de 1999, fecha del informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1998, hasta el día de hoy, no se han realizado anotaciones. En lo referente al "Registro de Declaraciones de Consejeros Independientes", definido por el artículo 29 de los mencionados Estatutos, no nos consta que haya declaraciones y, por tanto, no se ha preparado dicho Registro. Adicionalmente hemos aplicado los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales (además de preguntas a los ejecutivos y obtención de representación específica) con la finalidad de comprobar el cumplimiento de los citados artículos, siendo el resultado de los procedimientos descritos, positivo.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(CONTINUACIÓN)

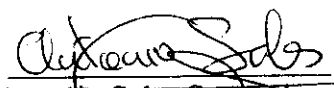
A los Accionistas de SOL MELIA, S.A.
Palma de Mallorca



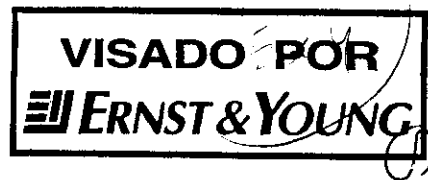
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la Sociedad SOL MELIA, S.A. y Filiales, al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados consolidados de sus operaciones y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad SOL MELIA, S.A. y Filiales, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. 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 consolidadas.

ERNST & YOUNG


Antonio Salas Santandreu

26 de marzo de 2000




MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

ACTIVO CONSOLIDADO

Cifras en Miles de Ptas.

	31/12/1998	31/12/1999
B. INMOVILIZADO		
I. Gastos de Establecimiento	1.524.980	3.486.086
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES		
1. Bienes y derechos inmateriales	1.156.783	37.219.295
2. Provisiones y amortizaciones	(170.480)	(2.358.929)
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES		
1. Terrenos y Construcciones	1.250.909	225.809.503
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	286.847	22.325.498
3. Otro Inmovilizado	786.718	43.354.676
4. Anticipos e inmovilizado material en curso	3.567	4.624.763
5. Provisiones y Amortizaciones	(631.087)	(68.541.373)
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		
1. Participaciones puestas en equivalencia	13.190.153	2.943.132
2. Créditos a sociedades participadas		4.999.817
3. Cartera de valores a Largo Plazo	22.353.409	16.343.600
4. Otros créditos	1.768.320	7.248.697
5. Provisiones		(1.364.325)
V. Acciones Propias		
C. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN		
1. De sociedades en integración global	1.881.494	2.557.898
2. De sociedades puestas en equivalencia	361.835	233.211
E. ACTIVO CIRCULANTE		
II. EXISTENCIAS		
	21.262	4.232.986
III. DEUDORES		
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	5.129.569	13.084.251
2. Sociedades participadas	80.114	110.716
3. Otros deudores	962.401	5.637.280
4. Provisiones	(379.497)	(1.831.996)
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES		
1. Cartera de valores a corto plazo		8.408
2. Créditos a sociedades participadas		10.278.821
3. Otros créditos	127.677	2.743.622
4. Provisiones		(31.512)
V. Acciones propias	704.550	1.123.106
VI. Tesorería	4.008.228	10.425.394
VII. Ajustes por periodificación	175.358	607.774


 D. José M. Lafuente López
 Secretario

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

PASIVO CONSOLIDADO

Cifras en Miles de Ptas.

	31/12/1998	31/12/1999
A. FONDOS PROPIOS		
I. CAPITAL SUSCRITO	3.100.000	5.708.859
II. PRIMA DE EMISION	33.095.450	100.418.656
III. RESERVA DE REVALORIZACIÓN R.D.L. 7/96		8.032.947
IV. RESERVAS		
1. Reservas distribuibles	1.693	709.003
2. Reservas Inversiones en Canarias Ley 19/94	951.121	2.033.319
3. Reservas en Sociedades en Integración Global	4.623.663	26.064.671
4. Reservas Sociedades Puestas en Equivalencia	339.506	392.171
5. Reservas no distribuibles	1.101.089	1.837.935
6. Resultados ejercicios anteriores	16.577	16.577
VII. DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		
1. De sociedades en integración global	(290.189)	6.378.310
2. De sociedades puestas en equivalencia	(610.117)	(18.963)
VIII. PERD. Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE:		
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	6.986.150	15.667.956
2. Pérdidas y ganancias socios externos	(70.375)	(1.024.201)
IX. DIVIDENDO A CTA ENTREGADO EN EJERCICIO ANT.	(1.240.000)	
C. DIF. NEGATIVA DE CONSOLIDAC.		
1. Sociedades en integración global	238.091	2.520.938
2. Sociedades puestas en equivalencia		
D. INGRESOS DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS		
1. Subvenciones en capital	3.000	580.767
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	252.775	2.653.662
F. ACREEDORES A LARGO PLAZO		
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		33.511.454
II. Deudas con entidades crédito	45.261	67.398.408
III. Deudas con sociedades participadas	115.996	66.284
IV. Otros acreedores	335.251	12.798.810
G. ACREEDORES A CORTO PLAZO		
I. Emisión de obligaciones y otros valores neg		97.552
II. Deudas con entidades de crédito	2.423.780	25.562.513
III. Deudas con sociedades participadas	571.969	7.432
IV. Acreedores comerciales	867.735	11.797.816
V. Otras deudas no comerciales	1.532.685	7.746.211
VI. Provisiones operaciones de tráfico	19.556	4.074
VII. Ajustes por periodificación		761.938

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Cifras en Miles de Ptas.

A GASTOS	31/12/1998	31/12/1999
1. Consumos y otros gastos externos	29.526	14.282.829
2. Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	2.198.493	25.844.228
b) Cargas sociales	634.377	8.837.938
3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	804.121	10.379.850
4. Variación de provisiones de tráfico	284.350	239.348
5. Otros gastos de explotación	4.341.869	27.281.303

6. Gastos financieros	90.158	4.883.404
7. Variación provisiones depreciación Inversiones Financieras		31.512
8. Diferencias negativas de cambio	260.007	5.452.105

9. Amortización del fondo de comercio de consolidación	231.119	304.151

10. Pérdidas procedentes de Inmovilizado	497.417	122.713
11. Variación de provisiones de Inmovilizado		(47.721)
12. Gastos y pérdidas extraordinarias		349.117
13. Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores		851.565

10. Impuestos sobre beneficios	752.314	3.611.561

11. Resultado atribuido a minoritarios	70.375	1.024.201

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Cifras en Miles de Ptas.

B INGRESOS	31/12/1998	31/12/1999
1. Importe neto de la cifra de negocios	11.207.266	104.565.401
2. Otros ingresos de explotación	4.542.730	5.018.891

I. PERDIDA DE EXPLORACIÓN

3. Ingresos por participaciones en capital	62.578	572.395
4. Otros ingresos financieros	156.093	418.435
5. Diferencias positivas de cambio	238.410	5.195.239

II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS

6. Participación en beneficios de sociedades puestas equivalencia	579.889	161.248
-------------------------------------------------------------------	---------	---------

III. PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

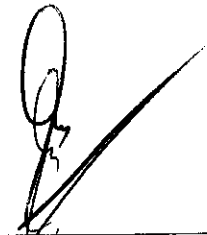
7. Beneficios procedentes del inmovilizado	7.637	251.500
9. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	500	22.293
10. Ingresos o beneficios extraordinarios	314.798	1.656.394
11. Ingresos o beneficios de ejercicios anteriores		230.062

IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (G) (P) (N)

V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS

VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA) (G) (P) (N)

VII. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDA) (G) (P) (N) ANTES DE IMPUESTOS



D. José Mª Lafuente López
Secretario



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES

La sociedad matriz, SOL MELIA, S.A., fue constituida en Madrid el 24 de junio de 1.986 bajo la denominación social de Investman, S.A.. En febrero de 1.996 modificó su denominación social por SOL MELIA, S.A. estando inscrita en el Registro Mercantil de Baleares tomo 1.335 de Sociedades hoja nº PM 22.603 inscripción 3ª, teniendo su domicilio social en la calle Gremio Toneleros, 24 de Palma de Mallorca.

SOL MELIA, S.A. y sus sociedades participadas (en adelante "SOL MELIA" o el "GRUPO") configuran un grupo integrado de empresas que se dedican, fundamentalmente, a actividades turísticas en general y más en concreto a la gestión y explotación de hoteles de su propiedad, alquiler, en régimen de "management" o franquicia. El grupo también se dedica a la promoción de toda clase de negocios relacionados con ámbitos turístico y hotelero o con actividades de ocio, esparcimiento o recreo, así como a la participación en la creación, desarrollo y explotación de nuevos negocios, establecimientos o entidades, en los ámbitos turístico y hotelero y de cualquier actividad de ocio, esparcimiento o recreo. Así mismo, algunas sociedades del GRUPO realizan actividades inmobiliarias aprovechando las sinergias obtenidas en los desarrollos hoteleros motivados por el fuerte proceso de expansión. El Grupo desarrolla sus actividades en Alemania, Argentina, Bélgica, Brasil, Colombia, Costa Rica, Croacia, Cuba, Egipto, España, Francia, Grecia, Guatemala, Indonesia, Italia, Malasia, Marruecos, Méjico, Panamá, Perú, Portugal, Puerto Rico, Reino Unido, República Dominicana, Thailandia, Túnez, Turquía, Uruguay, Venezuela y Vietnam.

Durante los primeros meses del ejercicio finalizó con éxito el proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Meliá Inversiones Americanas, N.V. Dicha operación fue aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 30/12/98.

La contraprestación de la Oferta consistió, por una parte, en acciones de nueva emisión de SOL MELIA, S.A., ordinarias y de la misma clase y serie que las acciones en circulación, y, por otra parte, en "warrants" que incorporará el derecho a percibir una cantidad equivalente a la diferencia entre 7.465 pesetas y la media de los cambios medios ponderados de la acción de SOL MELIA, S.A. durante las 20 sesiones bursátiles anteriores al 30 de Junio de 2.000, hasta un importe máximo de 1.835 pesetas por cada acción de SOL MELIA, S.A. recibida en el canje.

Hoteles Mallorquines Agrupados, S.A., Hoteles Mallorquines Asociados, S.A., y Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A. se obligaron, irrevocablemente, a satisfacer a Sol Meliá, S.A. todos los gastos y pagos que se deriven de los warrants entregados a los accionistas de Meliá Inversiones Americanas, N.V. que aceptaron la oferta.

La otra parte de la contraprestación de la Oferta, consistió en acciones de nueva emisión de SOL MELIA S.A., ordinarias y de la misma clase y serie que las acciones que tenía en circulación; la Junta General de SOL MELIA, S.A. acordó el día 22/1/99 la ampliación de su capital social con emisión de las nuevas acciones que hubiesen de ser objeto de canje, partiendo de una ecuación de canje de NUEVE (9) acciones de SOL MELIA, S.A. por cada DIEZ (10) acciones de MELIA INVERSIONES AMERICANAS, N.V.

Según la redacción literal de la propuesta elaborada por el Consejo de Administración de SOL MELIA, S.A., la Junta General de SOL MELIA, S.A. aprobó un aumento de su capital social por importe de 842.658.000 pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 8.426.580 acciones nuevas, de 100 pesetas de valor nominal cada una, que incorporaron una prima de emisión de 3.423 pesetas por acción, con renuncia por parte de los accionistas al derecho preferente de suscripción.

El desembolso de las acciones de SOL MELIA, S.A. que fueron emitidas durante el ejercicio por razón de la ampliación de capital se realizó, precisamente, mediante aportación a SOL MELIA, S.A. de las acciones de MELIA INVERSIONES AMERICANAS, N.V. que decidieron acogerse a la Oferta presentada.



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

Con fecha 10 de Junio de 1.999 se culminó el proceso de fusión de Inmotel Inversiones, S.A. mediante la absorción por parte de Sol Meliá, S.A. y la consiguiente disolución sin liquidación de la Sociedad absorbida. Las operaciones llevadas a cabo por la Sociedad absorbida se consideran realizadas a todos los efectos contables por la absorbente que asume todos los riesgos, derechos y obligaciones derivados de dichas operaciones, desde el 1 de Enero de 1.999.

La sociedad absorbida Inmotel Inversiones, S.A. había sido constituida con el nombre de Hoteles Meliá, S.A. el 17 de Diciembre de 1.979 y el 12 de Septiembre de 1996 cambió su denominación social a Inmotel Inversiones, S.A. Con fecha 30 de Abril de 1.996 y al amparo de lo previsto en el Capítulo VIII de la Ley 43/95, se escindió la actividad de gestión y franquicia hotelera que se aportó a Sol Meliá, S.A. Con anterioridad a su absorción por parte de Sol Meliá, S.A., se habían culminado, entre los años 1.993 y 1.998, procesos de fusión por absorción de varias de sus sociedades filiales, así como otras transacciones de concentración que permitieron simplificar su estructura societaria. Todas las operaciones arriba mencionadas fueron explicadas en detalle en las Cuentas Anuales correspondientes de Inmotel Inversiones.

Con fecha 15 de Septiembre de 1.999 Sol Meliá, S.A. procedió a efectuar la denominada "Emisión de Obligaciones Convertibles y/o Canjeables de Sol Meliá, S.A., Septiembre 1999" por importe de 200 millones euros y vencimiento a cinco años (Ver nota 19).

En cumplimiento de la información requerida por el artículo 107 de la ley 43/95 de 27 de Diciembre, exponemos lo siguiente:

- 1) El último balance cerrado por la sociedad transmitente figura en el Anexo I.
- 2) El detalle de los bienes de la Sociedad transmitente incorporados a los libros de Sol Meliá, S.A. por efectos de fusión, susceptibles de amortización, se detallan en las distintas notas de la presente memoria y en el Anexo II.
- 3) Los beneficios fiscales disfrutados por la absorbente figuran en la Nota 20.



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

2. PERIMETRO DE CONSOLIDACION

2.1 Sociedades dependientes

A continuación se identifican las sociedades dependientes, entendiendo como tales aquellas en que la participación, directa o indirecta, es superior al 50% o se ejerce un posición de control:

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
APARTOTEL, S.A	Crense 81 (Madrid)	España	Gestora	99,73%		99,73%	
BEAR SA de CV	Paseo de la Reforma, 1 (México)	México	Propietaria y explotadora hoteles	100,00%		100,00%	
BISOL VALLARTA SA DE CV	Paseo de la Marías Sur (Puerto Vallarta)	México	Propietaria y explotadora hoteles		94,55%	94,55%	CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.
CALA FORMENTOR SA DE CV	Boulevard Kukulcan (Cancún)	México	Propietaria y explotadora hoteles		2,98%	2,98%	97,51% MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
CASINO PARADISUS S.A	Playas de Bavaro (Higüey)	Rep. Dominicana	Explotadora de casino		48,75%	48,75%	97,51% MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
CASINO TAMARINDOS, S.A	Relama, 3 (Las Palmas)	España	Propietaria casino	99,50%	0,50%	100,00%	INVERSIONES AGARA S.A
COM.PROP.SOL Y NIEVE	Plaza del Prado Llano (Sierra Nevada)	España	Propietaria y explotadora hoteles	87,64%		87,64%	MESOL MANAGEMENT S.L.
COMP.TUNISIENNE GEST.HOT	Cite Mehrajene-Imn Chisnar, 1 (Túnez)	Túnez	Gestora	0,10%	79,70%	79,80%	SOL MANINVEST B.V.
					10,00%	10,00%	M.I.H. S.A.
					0,10%	0,10%	MARKSERV B.V.
					10,00%	10,00%	SOL MELIÁ INVESTMENT N.V.
					0,10%	0,10%	MESOL MANAGEMENT B.V.
CONS.INMOB.ALCANO S.A	Ctra. Málaga Km 437 (Granada)	España	Propietaria hoteles	100,00%		100,00%	
CORP. HOT. HISPANOMEX	Boulevard Kukulcan (Cancún)	México	Propietaria y explotadora hoteles		9,02%	9,02%	CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.
					88,49%	88,49%	97,51% MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
					100,00%	100,00%	SOL MANINVEST B.V.
CROATIAN HOTELS & RESORTS	Vladimir Nazov, 6 (Rovinj)	Croacia	Gestora		97,51%	97,51%	DES.TUR.DEL.CARIBE N.V
DES.TURIST DEL CARIBE SA	De Ruyterkade, 62 (Curacao)	Panamá	Comercializadora		97,51%	97,51%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DES.HOT.SAN JUAN B.V	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda			97,51%	97,51%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DES.TUR.DEL.CARIBE N.V	De Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Holandesas	Holding		97,51%	97,51%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DESARROLLOS SOL S.A	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dominicana	Holding		97,51%	97,51%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DOCK TELEMARKETING,S.A	Crense 81 (Madrid)	España	Oficinas de ventas	95,09%	4,91%	100,00%	MESOL MANAGEMENT S.L.
DOMINICAN INVESTMENT NV	De Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Holandesas	Holding		97,51%	97,51%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DOMINICAN MARKTING SERV	De Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Holandesas	Comercializadora		97,51%	97,51%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DORPAN, S.L	Cremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	Propietaria de marcas	99,99%	0,01%	100,00%	MESOL MANAGEMENT S.L.
FARANDOLE B.V	World Trade Center-Tower 17b (Amsterdam)	Holanda	Holding		97,51%	97,51%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
GESMESOL, S.A	Elvira Méndez, 10 (Panamá)	Panamá	Gestora	100,00%		100,00%	
GEST.HOT.TURISTICA MESOL	Cremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	Exportadora a Cuba	100,00%		100,00%	
GRUPO SOL ASIA LTD	1109-1110 Admiralty Centre Tower (Hong Kong)	Hong Kong	Holding	60,00%		60,00%	GRUPO SOL ASIA LTD
H.MEL.INTERN.COLOMBIA SA	B1, Raffles Place, 25-01 UOB Plaza	Singapur	Servicios	100,00%		100,00%	M.I.H. S.A.
HOSTERIAS DE CASTILLA	Calle, 68 (Bogotá)	Colombia	Gestora		100,00%	100,00%	
HOT.SOL.INTERNACIONAL. B.V.	La Poesa, 5 (Salamanca)	España	(Inactiva)	100,00%		100,00%	
HOTEL BELLVER S.A	Strawinskylaan, 2001 (Amsterdam)	Holanda	Holding		100,00%	100,00%	
H. CONVENTO EXTREMADURA,S.A.	Av Ingeniero Gabriel Roca (Palma de Mallorca)	España	Propietaria hoteles	66,95%		66,95%	
HOTELES TURISTICOS S.A	Plaza de San Juan 11-13 (Cáceres)	España	Propietaria hoteles	51,32%		51,32%	
HOTELES TURISTICOS S.A	Crense 81 (Madrid)	España	Propietaria y explotadora hoteles	94,44%		94,44%	
HOTELES TURISTICOS S.A	Strawinskylaan, 2001 (Amsterdam)	Holanda	(Inactiva)	100,00%		100,00%	H. CONVENTO EXTREMADURA,S.A.
IMPULSE DEVELOPEMENT INC	Strawinskylaan, 2001 (Amsterdam)	Holanda	(Inactiva)	100,00%		100,00%	
IMPULSE HOT.DEVELOPEMENT	Strawinskylaan, 2001 (Amsterdam)	Holanda	(Inactiva)	97,58%		97,58%	
INDUSTRIAS TURISTICAS	Crense 81 (Madrid)	España	Propietaria y explotadora hoteles	100,00%		100,00%	
INMOTEL INTERNACIONAL SA	Edificio Banco do Brasil (Panamá)	Panamá	Gestora	100,00%		100,00%	
INMOTEL INV.ITALIA S.R.L	Via Pietro Mascagni, 14 (Milano)	Italia	Propietaria y explotadora hoteles	1,00%	99,00%	100,00%	M. EUROPA HOLD. DE ENT., S.A.
INV.TURIST DEL CARIBE SA	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dominicana	Holding		100,00%	100,00%	
INV.LATINOAMERICA 2000	Cremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Holding		100,00%	100,00%	
INV.EXPLO.TURISTICAS	Crense 81 (Madrid)	España	Propietaria y explotadora hoteles	55,10%		55,10%	
INV.INMOBILIAR 1997 CA	Avenida Casanova (Caracas)	Venezuela	Propietaria y explotadora hoteles	97,51%		97,51%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
INVERSIONES AGARA S.A	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dominicana	Propietaria y explotadora hoteles	97,51%		97,51%	NEALE S.A
INVERSIONES CORO S.A	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dominicana	Propietaria y explotadora hoteles	97,51%		97,51%	DOMINICAN INVESTMENT N.V.
INVERSIONES GUAMA S.A	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dominicana	Propietaria y explotadora hoteles	97,51%		97,51%	DESARROLLOS SOL S.A.
IRTON COMPANY N.V.	The Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Holandesas	Comercializadora	97,51%		97,51%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
LATIN AMERICA LOG CORP	1001, Beckett Av. suite 500 (Miami)	E.E.U.U.	Servicios	97,51%		97,51%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
LAV.INDEX.GUADALAJARA	Crense 81 (Madrid)	España	Lavandería	75,05%		75,05%	
LAVANDERIAS COMPARTIDAS	Paseo Colorado, 26 (Torremolinos)	España	Lavandería	100,00%		100,00%	
LIBRAX hd	Wickham's Cay road town (Tortola)	Islas Virgenes (U.K.)	Holding	100,00%		100,00%	SOL MANINVEST B.V.
LOMONDO LTD	Albany Street-Regents Park (Londres)	U.K.	Propietaria y explotadora hoteles	100,00%		100,00%	



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
M.I.H. UK LTD	Central House-Upper Woburn Place (Londres)	U.K.	Holding		100,00%	100,00%	M.I.H. S.A.
M.I.H. S.A.	Edificio Fiduciario (Panamá)	Panamá	Holding	100,00%		100,00%	
MARINA INTERNAT. HOLDING	Elvira Méndez, 10 (Panamá)	Panamá	Holding		100,00%	100,00%	M.I.H. S.A.
MARKSERV B.V.	Parklaan, 81 (Amsterdam)	Holanda	Gestora y Holding	51,00%	49,00%	100,00%	SOL MANINVEST B.V.
MARKSOL TURIZM	Calakij Manavgat (Antalya)	Turquía	Gestora	10,00%	90,00%	100,00%	MARKSERV B.V.
MARKTUR TURIZM	Daire 3, Osmangazi Mahallesi (Antalya)	Turquía	(Inactiva)	100,00%		100,00%	
MARMER, S.A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dominicana	Propietaria y explotadora hoteles		97,51%	97,51%	DES. TURÍSTICOS DEL CARIBE S.A.
MELIA BRASIL ADMINISTRAC	Avenida Cidade Jardim, 1030 (Sao Paulo)	Brasil	Explotadora de hoteles		20,00%	20,00%	LIRAX Ltd
					80,00%	100,00%	MARKSERV B.V.
MELIA EUR.HOLD ENTIDADES	Gremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	Tenedora de valores extranjeros	90,00%	10,00%	100,00%	HOTELES SOL INTNAL. S.A.
MELIA INV. AMERICANAS N.V.	Strawinskylaan, 2001 (Amsterdam)	Holanda	Holding	80,00%	17,43%	97,51%	SOL MELIÁ INVESTMENT N.V.
MELIA MANAGEMENT, S.A.	Lope de Vega, 2 (Mérida)	Rep. Dominicana	Gestora		100,00%	100,00%	INV. TURIST DEL CARIBE SA
MELIA MERIDA S.L.	Moreno de Vargas, 2 (Mérida)	España	Propietaria hoteles	50,62%		50,62%	
MELIA VENEZUELA, S.A.	Av. Venezuela, Edif. Torre América (Caracas)	Venezuela	(Inactiva)		100,00%	100,00%	M.I.H. S.A.
MELSOL MANAGEMENT B.V.	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda	Gestora	100,00%		100,00%	
MELSOL PORTUGAL, L.TD.	Avenida do Brasil, 43-8 (Lisbon)	Portugal	Gestora	80,00%		80,00%	
MESOL MANAGEMENT, S.L.	Avda. Colón, 22 (Puerto de la Cruz)	España	Holding	95,00%	5,00%	100,00%	DORPAN S.L.
MESOL MANAGEMENT, B.V.	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda	Gestora	100,00%		100,00%	
MOT.GR.RUTAS ESPAÑOLAS, S.A.	Orense 81 (Madrid)	España	Propietaria y explotadora hoteles	73,88%		73,88%	
MOTELÉS ANDALUCES S.A.	Orense 81 (Madrid)	España	Propietaria y explotadora hoteles	74,42%		74,42%	
NEALE S.A.	Edificio Arango Orillas (Panamá)	Panamá	Comercializadora		97,51%	97,51%	GESMESOL, S.A.
OP.PASEO DE LA REFORMA SA de CV	Paseo de la Reforma, 119 (México)	México	Propietaria de terrenos		97,51%	97,51%	FARANDOLE B.V.
OPERADORA COSTARISOL	Avenida Central, 8 (San José)	Costa Rica	Gestora	100,00%		100,00%	M.I.H. S.A.
OPERADORA MESOL SA de CV	Bosque de Duraznos 69-b, (México D.F.)	México	Gestora	90,00%	10,00%	100,00%	MARKSERV B.V.
PARQUE SAN ANTONIO S.A.	Rey 1, (Puerto de la Cruz)	España	Propietaria y explotadora hoteles	72,33%		72,33%	
PLAYA SALINAS S.A.	Avenida Marítima, 1 (Santiago del Teide)	España	Propietaria de terrenos	49,00%		49,00%	
						47,81%	INDUSTRIAS TURISTICAS
						2,00%	CONS INMOB.ALCANO S.A.
PUNTA ELENA S.L.	San José, 33 (Tenerife)	España	Propietaria y explotadora hoteles	50,00%		50,00%	
RANDESTOP CORP.N.V.	De Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Holandesas	Holding		97,51%	97,51%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
REALTUR S.A.	Orense 81 (Madrid)	España	Propietaria hoteles	96,49%		96,49%	
SAFVIC S.A.	Orense 81 (Madrid)	España	Propietaria de terrenos	75,00%		75,00%	
SAN JUAN INVESTMENT B.V.	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda			97,51%	97,51%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
SECURISOL S.A.	Gremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	Seguridad	100,00%		100,00%	
SERV CORPORAT MESOL S.A.	Bosque de Duraznos 69-b, (México D.F.)	México	Servicios		100,00%	100,00%	MARKSERV B.V.
SOL FINANCE N.V.	De Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Holandesas	(Inactiva)		100,00%	100,00%	HOTELES SOL INTNAL. S.A.
SOL GROUP B.V.	Parklaan, 81 (Amsterdam)	Holanda	Holding	100,00%		100,00%	
SOL GROUP CORPORATION	2100, Coral Way, suite 402 (Miami)	EE.UU.	Servicios	100,00%		100,00%	SOL GROUP B.V.
SOL H. MANAG COMPANY	2100, Coral Way, suite 402 (Miami)	EE.UU.	(Inactiva)	100,00%		100,00%	SOL HOLDING CORP.
SOL HOLDING CORP.	2100, Coral Way, suite 402 (Miami)	EE.UU.	(Inactiva)	100,00%		100,00%	SOL MANINVEST B.V.
SOL HOTEL MIAMI BEACH	3925, Collins Av. (Miami Beach)	EE.UU.	(Inactiva)	100,00%		100,00%	SOL HOLDING CORP.
SOL HOTEL U.K. LTD	Central House-Upper Woburn Place (Londres)	U.K.	Oficina de ventas	100,00%		100,00%	
SOL MANINVEST B.V.	Parklaan, 81 (Amsterdam)	Holanda	Gestora y Holding	100,00%		100,00%	
SOL MELIA EUROPE B.V.	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda	Emisora bonos convertibles	100,00%		100,00%	
SOL MELIA GUATEMALA S.A.	Primera Avenida, 8-24 (Guatemala)	Guatemala	Gestora		99,99%	99,99%	M.I.H. S.A.
					0,05%	100,00%	MARKSERV B.V.
SOL MELIA INVESTMENT, N.V.	Strawinskylaan, 2001 (Amsterdam)	Holanda	Holding		100,00%	100,00%	INV. LATINOAMERICA 2000 S.L.
SOL MELIA SERVICE S.A.	Rue de Chamtemerle (Friburgo)	Suiza	Servicios	100,00%		100,00%	
TALON. CINCO NOCHES, S.L.	Gremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	Agencia de viajes	99,94%	0,06%	100,00%	DORPAN S.L.
TENERIFE SOL S.A.	Gremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	Propietaria y explotadora hoteles	50,00%		50,00%	
TORRESOL DES. TURISTICOS	Gremio Toneleros, 42 (Palma de Mallorca)	España	Propietaria de terrenos	80,00%		80,00%	
URME REAL S.L.	Orense 81 (Madrid)	España	Propietaria apartamientos		92,08%	92,08%	REALTUR S.A.

La consolidación de dichas sociedades ha sido preparada por el método de integración global.

Las sociedades Sol Hoding Inc., Sol Hotel Management Co. y Sol Hotel Miami Beach se encuentran en proceso de disolución.

La sociedad Meliá Brasil Administração tiene como objeto social única y exclusivamente la gestión de establecimientos hoteleros. A pesar de ello, dado que los establecimientos son propiedades en condominio y no tienen entidad jurídica para realizar la actividad de explotación, Meliá Brasil Administração ha tenido que asumir la explotación de los hoteles en Brasil, por cuenta de los titulares del condominio, dadas las exigencias de la normativa local. Por tal motivo no se incluye en la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada los ingresos y gastos derivados de la explotación de los establecimientos, sino tan solo la remuneración que recibe el Grupo.

La sociedad Meliá Inversiones Americanas está admitida a cotización oficial en la Bolsa de Madrid.

D. José M. Lafuente López
Secretario

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

2.2 Sociedades asociadas

Seguidamente se detallan las sociedades asociadas al GRUPO, entendiendo como tales aquellas en las que la participación, directa o indirecta, esta comprendida entre el 20 y el 50% o con una participación inferior pero sobre las que se ejerce una influencia notable en su gestión:

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
AGOTEL GMBH	Josef Hautmann Strasse 1 (Bochum)	Alemania	Explotadora de hoteles	50,00%		50,00%	
APARTHOTEL BOSQUE, S.A	Gremio Toneteros 42 (Palma de Mallorca)	España	Propietaria y explotadora hoteles	25,00%		25,00%	
C.F.COSTA DEL SOL	Paseo Marítimo 11 (Torremolinos)	España	Comunidad de Propietarios	0,33%	18,69%	19,02%	APARTOTEL S.A.
COM.PROP.MELIA CASTILLA	Capitán Haya 43 (Madrid)	España	Comunidad de Propietarios	28,34%		28,34%	
HELLENIC HOTEL MANAGEM	Panepistimiou 40 (Atenas)	Grecia	Gestora	40,00%		40,00%	
HOTEL LAS AMERICAS, S.A	Las Américas 9 (Ciudad de Guatemala)	Guatemala	Propietaria de hoteles		20,00%	20,00%	MARINA INTNAL. HOLDING
INV.TUR.CASAS BELLAS S.A	Barrio de Chamberl s/n (Sta. Cruz Tenerife)	España	Propietaria de terrenos	29,90%		29,90%	
NEXPROM S.A	Avda. del Lido s/n (Torremolinos)	España	Propietaria y explotadora hoteles	11,50%	8,51%	20,01%	PROMEDRO
PROMEDRO S.A	Avda. del Lido s/n (Torremolinos)	España	Holding	20,00%		20,00%	
SOL.HOTI PORTUGAL HOTELS	Avda. da Republica 85 1º Esq. (Lisboa)	Portugal	Gestora	45,00%		45,00%	
VIVA TOURS S.A.	Trespanede 29 (Madrid)	España	Tour operador	21,98%		21,98%	

2.3 Sociedades excluidas del perímetro

Existe una relación de sociedades que, pese a cumplir los requisitos anteriores no se incluyen en el perímetro de consolidación del GRUPO. Estas sociedades son las que a continuación se detallan:

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
CARIBOOKING & RESERVATION, N.V.		Antillas Holandesas	Comercializadora	100,00%	100,00%	DES TURISTICOS DEL CARIBE, N.V.	
CARIBOOKING & RESERVATION, S.A.		Guernsey	Comercializadora	100,00%	97,12%	DES TURISTICOS DEL CARIBE, N.V.	
CONTROLADORA TUR. COZUMEL		México	Holding (Caribotela de Mexico)	23,91%		OPERADORA MESOL S.A.	
				27,09%		51,00% MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.	
CORPORACIÓN HOTELERA METOR	Faustino Sánchez Carrión s/n (Lima)	Perú	Propietaria y explotadora de hoteles	40,03%		MARINA INTERNATIONAL HOLDING	
				19,97%		39,50% MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.	
DETUR PANAMA	Elvira Mendez 10 (Panamá)	Panamá	Inactiva	31,79%	20,00%	51,79% M.I.H., S.A.	
M.I.H. EUROPE & M.	Cavendish Square, 6 (Londres)	U.K.	Inactiva	100,00%	100,00%	MELIÁ INTNAL. HOTELS S.A.	
MOGAN PROMOCIONES S.A. de C.V.	(Cancún)	México	Propietaria de Terrenos	33,00%		33,00% MARKSERV B.V.	
PROMOCIONES P.YA. BLANCA S.A. de C.V.		México	Propietaria de Terrenos	33,00%		33,00% MARKSERV B.V.	
PROPIEDADES EN ARRIENDO, S.A.	Gremio toneteros,42 (Palma de Mea.)	España	Inactiva	40,00%	60,00%	100,00% CASINO TAMARINDOS, S.A.	
PUNTA CANA RESERVATION, N.V.		Antillas Holandesas	Comercializadora		100,00%	100,00% RANDELSTOP CORP. N.V.	
SOL MELIA FRANCE, S.A.S.	Caubertin 28 (París)	Francia	Holding	100,00%		100,00%	
SOL MELIA SUISSE, S.A.	Rue de Meuse 8-10 (Ginebra)	Suiza	Holding	100,00%		100,00%	

Estas Sociedades son inactivas o se encuentran en proceso de integración al GRUPO a 31 de diciembre de 1.999 y su exclusión del perímetro de consolidación no tiene ninguna incidencia significativa sobre el patrimonio, situación financiera y los resultados del conjunto de las sociedades incluidas en la consolidación, recogiendo al coste el valor de su participación en libros.



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

2.3 Cambios en el perímetro

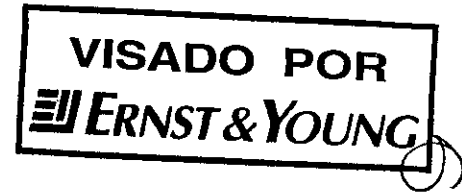
La sociedad Casino Tamarindos, S.A. incluida en el perímetro de consolidación de 1.998 por el método de puesta en equivalencia, ha sido incluida en las presentes cuentas anuales consolidadas por el método de integración global, al haber ampliado el Grupo su objeto social después de la OPA sobre MIA y la fusión con Inmotel Inversiones.

Así mismo, la sociedad Viva Tours, S.A. participada en un 21,98% se incluye en las presentes cuentas anuales por el método de puesta en equivalencia.

A continuación se indican los cambios producidos durante el ejercicio de 1.999 en el perímetro de consolidación:

Movimientos en el perímetro por la absorción de Inmotel Inversiones S.A.:

ALTAS	BAJAS
AGOTEL. GMBH	
COMUNIDAD DE PROPIETARIOS MELIÁ SOL Y NIEVE	
COMUNIDAD PROPIETARIOS MELIÁ CASTILLA	
CONSTRUCTORA INMOBILIARIA ALCANO, S.A.	
GESTIÓN HOTELERA TURÍSTICA MESOL, S.A.	
HOSTERÍAS DE CASTILLA, S.A.	
HOTEL BELLVER, S.A.	
HOTELES SOL INTERNACIONAL, S.A.	
HOTELES TURÍSTICOS, S.A.	
IMPULSE DEVELOPMENT INC. B.V.	
IMPULSE HOTEL DEVELOPMENT, B.V.	
INDUSTRIAS TURÍSTICAS, S.A.	
INMOTEL INTERNACIONAL, S.A.	
INMOTEL INVERSIONES ITALIA, S.R.L.	
INVERSIONES Y EXPLOTACIONES TURÍSTICAS, S.A.	
LAVANDERÍAS COMPARTIDAS, S.A.	
LAVANDERÍAS INDUSTRIALES DE GUADALAJARA, S.A.	
MARKTUR TURIZM	
MELIÁ EUROPA HOLDING DE ENTIDADES, S.A.	
MOTELES ANDALUCES, S.A.	
MOTELES DE LAS GRANDES RUTAS ESPAÑOLAS, S.A.	
NEXPROM, S.A.	
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.	
PROMEDRO, S.A.	
PUNTA ELENA, S.L.	
REALIZACIONES TURÍSTICAS, S.A.	
SAFIVIC, S.A.	
SECURISOL, S.A.	
SOL FINANCE, N.V.	
TENERIFE SOL, S.A.	
URME REAL, S.L.	



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

Movimientos en el perímetro por la adquisición de Meliá Inversiones Americanas N.V:

ALTAS	BAJAS
BISOL VALLARTA S.A. DE C.V. CALA FORMENTOR S.A. DE C.V. CASINO PARADISUS S.A. CORPORACIÓN HOTELERA HISPANO-MEXICANA, S.A. DE C.V. DESARROLLOS HOTELEROS SAN JUAN B.V. DESARROLLOS TURÍSTICOS DEL CARIBE N.V. DESARROLLOS TURÍSTICOS DEL CARIBE S.A. DOMINICAN INVESTMENT N.V. DOMINICAN MARKETING SERVICES N.V. FARANDOLE B.V. INVERSIONES CORO S.A. INVERSIONES INMOBILIARIAS I.A.R. 1997 C.A. INVERSIONS AGARA S.A. LATIN AMERICA LOGISTICS CO. MARMER S.A. NEALE S.A. OPERADORA PASEO DE LA REFORMA, S.A. DE C.V. RANDLESTOP CO. N.V. SAN JUAN INVESTMENT B.V.	

Otros movimientos en el perímetro:

ALTAS	BAJAS
BEAR S.A. DE C.V. DESARROLLOS SOL S.A. HOTEL CONVENTO DE EXTREMADURA S.A. INVERSIONES GUAMA S.A. INVERSIONES TURISTICAS CASAS BELLAS, S.A. IRTON COMPANY N.V. LOMONDO Ltd. MELIA MERIDA, S.L. PLAYA SALINAS, S.A. SOL MELIA EUROPE B.V. TORRESOL DESARROLLOS TURISTICOS VIVA TOURS, S.A.	EDIFICACIONES GOBELAS MELIA INTERNATIONAL HOTELS E&M

Los adquisiciones realizadas corresponden a:

Meliá Inversiones Americanas, N.V. ha adquirido el 100% de la sociedad Desarrollos Sol S.A., sociedad que desarrolla un complejo residencial con un campo de golf, que a su vez es tenedora del 100% de las acciones de la sociedad Inversiones Guamá, propietaria y explotadora del Hotel Meliá Caribe.

Sol Meliá adquirió el 100% de las sociedades Bear S.A. de C.V propietaria del Hotel Meliá México Reforma, y Lomondo Ltd , propietaria del contrato de "long-leasehold" del Hotel Meliá White House. Dichas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global en las presentes cuentas anuales desde junio y julio respectivamente.

Así mismo, el Grupo ha adquirido participación del 98,81% de la sociedad Playa Salinas, S.A., del 80% de la sociedad Torresol Desarrollos Turísticos, S.A. y del 29,90% de la sociedad Inversiones Turísticas Casas Bellas, S.A. Dichas sociedades son propietarias de terrenos para futuros desarrollos hoteleros.



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

Se ha constituido la sociedad Sol Meliá Europe B.V., sociedad emisora de Bonos y Obligaciones Convertibles y/o Canjeables por acciones de Sol Meliá. S.A., emisión realizada en Septiembre 1.999 por importe de 200 millones de euros participándola en un 100%.

Así mismo se han suscrito y desembolsado participaciones en la sociedad Hotel Convento de Extremadura S.A., propietaria del futuro Hotel Meliá Trujillo, por un 51,32%, y en la sociedad Meliá Merida, S.A., propietaria del futuro Hotel Meliá Mérida, por un 50,62%.

La Sociedad Irton Company N.V., comercializadora para el Hotel Meliá Caribe, fue constituida por la sociedad Meliá Inversiones Americanas participándola en un 100%.

3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las presentes cuentas anuales consolidadas constan del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados de los ejercicios de 1.999 y 1.998 y de la presente memoria consolidada del ejercicio de 1.999.

3.1 Imagen fiel

El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados han sido preparados a partir de los registros contables internos de la sociedad matriz, SOL MELIA, S.A. y de los registros contables del resto de sociedades que integran el perímetro de consolidación detallado con anterioridad. Las cifras del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada así como de la memoria, se expresan en miles de pesetas, excepto que se indique lo contrario.

3.2 Comparación de la información

Los Estados Financieros a 31 de diciembre de 1.999 se presentan según la estructura establecida en el Plan General de Contabilidad, comparándolas con las cuentas del ejercicio precedente.

En relación con el perímetro de consolidación, los principales cambios ocurridos en el ejercicio de 1.999 respecto al ejercicio anterior están comentados en la Nota 2.

SOL MELIA, S.A. ha culminado durante el ejercicio la OPA sobre M.I.A. y la fusión con Inmotel Inversiones, S.A., dichas operaciones se explican en las distintas notas de la presente memoria, motivos por los que el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1.999 no son comparables con el ejercicio 1.998.

3.3 Principios de consolidación

La consolidación ha sido preparada por el método de integración global para las sociedades dependientes en las que SOL MELIA, S.A. participa, directa o indirectamente, en más de un 50% o ejerce una posición de control. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas se presentan, respectivamente, en capítulo aparte en el pasivo del balance de situación consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las sociedades en las que la participación de SOL MELIA, S.A., directa o indirecta, no es mayoritaria (entre el 20% y 50%) o aquellas que aún teniendo una participación inferior se tiene una influencia significativa, se presentan en el balance de situación consolidado dentro del inmovilizado financiero en el epígrafe "Participaciones puestas en equivalencia" al valor teórico de la participación. La participación en el resultado consolidado del ejercicio de estas sociedades se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta como "Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia".

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

Se considera "influencia significativa" en sociedades que coticen en Bolsa aquella participación que supere el 3% de las acciones de la sociedad o en el caso de no cotizar en Bolsa, se ejerza una influencia notable en su gestión.

4. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de cada sociedad, propondrá a la Junta General de Accionistas la aplicación de los resultados.

La sociedad Matriz SOL MELIA, S.A. propondrá la distribución de resultados que se indica a continuación:

BASE DE REPARTO

Pérdidas y Ganancias (B° Neto 1.999)	9.468.333
Remanente	16.577

DISTRIBUCIÓN

A Reserva Legal	426.942
A Reservas por inversiones en Canarias	1.231.808
A Reservas Voluntarias	4.393.390
A Dividendos	3.432.770

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, la distribución de un dividendo de 20,08 pesetas por acción.

5. NORMAS DE VALORACION

A continuación se resumen las normas de valoración más significativas que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de 1.999:

5.1 Fondo de comercio y diferencias negativas de consolidación

Las diferencias de valoración entre la inversión y los fondos propios, siempre que no hayan podido ser imputadas a activos o pasivos concretos referidos al momento de la compra, aparecen en el momento de la primera consolidación en dos epígrafes:

● **Fondo de comercio de consolidación**

Las diferencias entre el precio de adquisición de las sociedades dependientes o asociadas (Nota 2) y su valor teórico contable, en la medida que no sean imputables al mayor valor de elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, se registran como fondos de comercio y se amortizan linealmente en un período de 10 años para aquellos existentes al 31 de Diciembre de 1.998 y de 20 años por las diferencias surgidas con posterioridad a dicha fecha. El motivo de amortizar a más de 10 años se debe a que se considera que éste es el periodo durante el cual dicha inversión contribuirá a la obtención de resultados para el GRUPO (Véase Nota 6).

Las plusvalías asignadas a elementos patrimoniales concretos se amortizan, en su caso, en función de su depreciación efectiva.

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

- **Diferencias negativas de consolidación**

La diferencia negativa de consolidación se calcula por la diferencia entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la sociedad dominante en el capital de la dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dicha participación en la fecha de la primera consolidación (Véase Nota 7).

Se registra en una rúbrica del pasivo del balance consolidado bajo esa denominación.

5.2 Socios externos y resultado atribuido a socios externos

- **Socios externos:**

Bajo este epígrafe del pasivo del balance figura la parte proporcional de los fondos propios, en la fecha de primera consolidación, que correspondan a terceros ajenos al GRUPO (Véase Nota 16).

- **Resultado atribuido a socios externos:**

Es la participación en los beneficios o pérdidas consolidados del ejercicio que corresponden a los socios externos (Véase Nota 16).

5.3 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Se eliminan los resultados por operaciones internas en el perímetro de la consolidación, siempre y cuando su importe sea relevante, difiriéndose hasta que se realicen frente a terceros ajenos al GRUPO.

Se han eliminado de las cuentas anuales consolidadas, los créditos y débitos entre las sociedades comprendidas en el perímetro consolidable, así como los ingresos y gastos internos en dicho perímetro.

5.4 Homogeneización de criterios

No ha sido necesario aplicar criterios de homogeneización de las partidas de las cuentas individuales de las sociedades del GRUPO ya que, en general, existen en el mismo normas internas uniformemente aplicadas.

El cierre de las cuentas anuales de todas las empresas consolidadas es el 31/12/99.

5.5 Conversión de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras

Todos los bienes, derechos y obligaciones de las sociedades extranjeras que se integran en la consolidación se convierten a pesetas utilizando el tipo de cambio al 31/12/99.

Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido a un tipo de cambio medio ponderado debidamente, en función del volumen de transacciones realizadas en cada periodo.



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

La diferencia entre el importe de los fondos propios de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias calculado conforme al apartado anterior, convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al primer párrafo, se inscribe con signo positivo o negativo, según corresponda, en los fondos propios del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión" deducida la parte que de dicha diferencia corresponda a los socios externos que aparece en la partida "Socios externos" del pasivo del balance consolidado (Véanse Notas 15.5 y 15.6).

5.6 Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento de las distintas sociedades que forman parte del perímetro de consolidación se valoran a su precio de adquisición. Se presentan netos de amortización, la cual se efectúa linealmente en un plazo de 5 años (Véase Nota 9).

5.7 Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial corresponde a contratos de gestión, franquicia y asociación, marcas, diversas aplicaciones informáticas y derechos derivados de contratos de arrendamiento financiero.

Las marcas y los contratos de gestión, franquicia y asociación se encuentran valorados a su precio de adquisición e incluidos en la cuenta propiedad industrial y gastos de investigación y desarrollo.

Los contratos de gestión, franquicia y asociación se amortizan linealmente en función de la duración del contrato y las marcas no se amortizan al ser su vida útil ilimitada.

Las aplicaciones informáticas se encuentran valoradas a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un plazo de cinco años.

El fondo de comercio de adquisición se amortiza de forma lineal en un periodo de 5 a 20 años.

En el coste de los bienes adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero, no se incluyen los gastos financieros, pero si se incluyen el valor de la actualización legal practicado de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1.996, de 7 de Junio (véase apartado 15 de la memoria) y se contabilizan de acuerdo con la normativa contable vigente en el actual Plan Contable Español.

El importe de la revalorización del inmovilizado fue establecido aplicando a los valores de adquisición o de producción y las correspondientes dotaciones anuales de amortización que se consideran como gasto deducible a efectos fiscales, unos coeficientes en función del año de compra y las cifras obtenidas fueron reducidas en el 40% a los efectos de considerar las circunstancias de financiación de los elementos, según establece dicha normativa.

La dotación anual a la amortización se calcula linealmente en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes según el siguiente detalle:

Edificios	30-50 años
Instalaciones	8-18 años
Maquinaria	8-18 años
Mobiliario	10-15 años
Equipo Informático	5-8 años
Elementos de transporte	6-10 años



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

5.8 Inmovilizaciones materiales

Se valoran al precio de adquisición, que incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, incrementando su valor por revalorizaciones y actualizaciones legales, según comentarios en Nota (11). No se incluyen los gastos financieros. En el ejercicio 1.996 se procedió a la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de Junio (véase apartado 15 de la memoria).

El importe de la revalorización del inmovilizado fue establecido aplicando a los valores de adquisición o de producción y las correspondientes dotaciones anuales de amortización que se consideran como gasto deducible a efectos fiscales, unos coeficientes en función del año de compra y las cifras obtenidas fueron reducidas en el 40% a los efectos de considerar las circunstancias de financiación de los elementos, según establece dicha normativa.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento, son cargados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados como mayor valor del mismo.

El GRUPO amortiza su inmovilizado material linealmente, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

Edificios	30-50 años
Instalaciones	8-18 años
Maquinaria	8-18 años
Mobiliario	10-15 años
Equipo Informático	5-8 años
Elementos de transporte	6-10 años
Otro Inmovilizado	4-8 años

El valor neto contable de Útiles y Herramientas se corresponde con el valor según inventarios realizados en los distintos centros al cierre del ejercicio.

Las actualizaciones y plusvalías afectas a elementos del Inmovilizado Material se amortizan con los mismos criterios que los elementos actualizados y/o afectados.

5.9 Inmovilizaciones financieras

Las sociedades asociadas se han contabilizado siguiendo el método de puesta en equivalencia en base al valor teórico contable, ajustado, en su caso, por la valoración específica hecha de sus activos y pasivos (Véase Nota 8). El resultado obtenido en cada ejercicio a través de estas sociedades se refleja en las cuentas consolidadas de pérdidas y ganancias como "Participación en beneficio (pérdida) de sociedades puestas en equivalencia" (Véase Nota 22.5).

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial, se valoran al coste de adquisición dotándose en su caso la depreciación correspondiente.

Los valores mobiliarios del epígrafe Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales, sean de renta fija o variable, se valoran por sus costes de adquisición a la suscripción o compra de los mismos, incluyendo los gastos inherentes a cada operación.

Los créditos no comerciales, se valoran por el importe entregado. Al cierre de cada ejercicio se realizan en su caso las dotaciones a la provisión en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los respectivos activos. A fin de ejercicio se aplican a su finalidad las provisiones que procedan.



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

5.10 Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos de formalización de deudas se valoran por su coste de adquisición.

Los gastos por intereses diferidos se valoran por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de emisión de deudas a que correspondan.

Dichos gastos se sanean durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero.

5.11 Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a largo como a corto plazo, figuran en el activo del balance consolidado por el valor de reembolso.

5.12 Existencias (comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos)

Las materias primas y auxiliares se valoran a coste promedio de adquisición que, en general, es inferior al de realización. El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén. En el caso de existencias de naturaleza inmobiliaria, los valores contables incluyen plusvalías tácitas recogidas únicamente a efectos de consolidación contable (Véase Nota 14).

5.13 Clientes

Figuran en el balance por su valor nominal realizándose las correcciones valorativas que procedan datándose, en su caso, las correspondientes provisiones en función del riesgo que presenten posibles insolvencias con respecto al cobro de los activos que se trate, siendo aplicadas cuando la deuda sea considerada como incobrable.

El GRUPO ha cedido créditos por un total importe de 5.225 millones de pesetas a la Sociedad Compas Sigma.

5.14 Subvenciones de capital

Tienen el carácter de no reintegrables y se valoran por el importe concedido, contabilizándose en el momento de su concesión como ingresos diferidos e imputándose a ingresos de forma lineal de acuerdo a la vida útil del activo que financien. (Véase Nota 17).

5.15 Provisiones para Riesgos y Gastos

El Grupo registra en el pasivo provisiones a largo plazo, establecidas de acuerdo con el principio de prudencia y siguiendo criterios conservadores, para cubrir los diferentes riesgos y contingencias derivados de las posibles contingencias fiscales existentes por efecto de las distintas interpretaciones a que está sujeta la normativa fiscal vigente, riesgo contingentes por avales y garantías prestados, reclamaciones y litigios legales vigentes y otros posibles pasivos derivados de las operaciones desarrolladas. A fin de ejercicio se aplican a su finalidad las provisiones que procedan.

D. José Mª Lafuente López
Secretario



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

5.16 Provisiones para pensiones y obligaciones similares

SOL MELIA,S.A. en virtud de convenios colectivos, tiene adquiridos compromisos de jubilación con su personal, que se están evaluando actuarialmente en el momento de formular las presentes cuentas anuales y que, inicialmente, se estiman en unos 800 millones de pesetas, ampliamente cubiertos por la Provisión para Riesgos y Gastos. Los compromisos adquiridos con seis ejecutivos procedentes de una de las sociedades absorbidas, están en proceso de negociación y también se encuentran cubiertos por la Provisión de Riesgos y Gastos.

5.17 Deudas no comerciales

Las deudas no comerciales tanto a largo como a corto plazo, figuran registradas por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida se contabiliza en el activo dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios", imputándose anualmente a resultados de acuerdo con un criterio financiero (Véase Nota 18).

Se incluye en este epígrafe la provisión para premios de jubilación derivados de los convenios colectivos de las filiales españolas.

5.18 Clasificación a corto y largo plazo

La clasificación entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de las obligaciones y derechos de la empresa. Se considera largo plazo cuando este es superior a un período de 12 meses contados a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

5.19 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función del período en que se devengan y no cuando se produce su cobro o pago (Véase Nota 22).

5.20 Impuesto sobre sociedades

Se calcula en función del resultado del ejercicio de cada sociedad individual, y teniendo en cuenta que Sol Meliá, S.A. tributa consolidadamente con determinadas filiales, considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (base imponible del impuesto) y distinguiendo en éstas su carácter de "permanentes" o "temporales" a efectos de determinar el impuesto sobre sociedades consolidado devengado en el ejercicio (Ver nota 20).

En algunas sociedades del Grupo se contabilizan los créditos fiscales derivados de la compensación de bases imponibles negativas y hasta el importe de los impuestos diferidos contablemente registrados a la fecha.

El saldo por impuestos diferidos mantenido en el balance corresponde a las diferencias generadas por efecto del tratamiento fiscal aplicado a los arrendamientos financieros, por diferimiento en tributación de plusvalías afectas a reinversión y a otros conceptos de menor cuantía.

No se contabilizan los impuestos diferidos que corresponderían a las actualizaciones registradas al amparo de la Ley 29/1991, por considerar que el objeto social de la empresa no es la venta de los inmuebles actualizados.

Durante 1.999 se han modificado los criterios de imputación fiscal de los contratos de arrendamiento financiero de fecha posterior a 1 de Enero de 1.996, de forma que fiscalmente los tipos de amortización son el doble de los coeficientes máximos previstos en las tablas fiscales, reflejando el efecto de esta diferencia temporal en el gasto por el impuesto sobre sociedades (ver nota 20).



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

5.21 Transacciones en moneda extranjera

Los débitos y créditos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio existente a la fecha de la operación, reconvirtiéndose al tipo de cambio al cierre de cada ejercicio.

Las diferencias negativas de cambio no realizadas se consideran gasto del ejercicio en el que se producen, mientras que las diferencias positivas de cambio no realizadas cuando se ponen de manifiesto se consideran ingresos diferidos. No obstante, en el caso de que se hubieran registrado diferencias negativas no realizadas durante el ejercicio o ejercicios anteriores, las diferencias positivas de cambio no realizadas se considerarían ingresos del periodo por el mismo importe que las diferencias negativas no realizadas y el exceso de diferencias positivas de cambio no realizadas se contabilizaría como ingreso diferido.

5.22 Indemnizaciones por despido

De conformidad con la reglamentación laboral vigente de algunos países donde opera el GRUPO, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

5.23 Acciones de la sociedad dominante

Las acciones propias en poder de la SOL MELIA, S.A. se encuentran valoradas por su precio de adquisición o compra, minorado por su cotización al 31 de Diciembre de 1.999.

Existen Programas de Opciones para Directivos que establece el derecho de éstos a comprar hasta 200.000 acciones antiguas de Sol Meliá, S.A.; con fecha de ejercicio 1.999 (50.000 acciones) y de ejercicio 2.000 (150.000 acciones) antiguas.

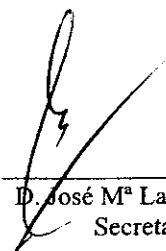
Los programas de opciones están diseñados para implantar un complemento a la remuneración de los directivos de la Compañía, introduciendo un elemento motivador en el sistema de retribución, de manera que se vincule el desempeño a los resultados operativos y a la cotización de las acciones de Sol Meliá. La implementación de dicho Programa fue comunicada, como hecho relevante, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 19 de Noviembre de 1.997.

Los Programas se instrumentan mediante una opción que ofrece la Compañía a sus directivos para comprar hasta 200.000 acciones para comprar acciones de Sol Meliá, el precio medio de las acciones concedidas hasta el 31 de Diciembre de 1.999, incluido gasto de corretaje, ha sido de 7.427 pesetas que tras el split 3x1 determina un precio de 2.476 pesetas por acción.

El Programa se dirige aproximadamente a unos 35 directivos, habiéndose creado el Programa en 1.997, con un total de 50.000 opciones, incrementándose después en 1.998 con 100.000 opciones y en 1.999 con 50.000 acciones adicionales. Algunas opciones se entregan como retribución en especie.

5.24 Provisión para insolvencias

La provisión para insolvencias tiene por objeto cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la recuperación íntegra de las cuentas a cobrar. Dicha provisión se muestra en el capítulo de "Deudores" en el activo del balance de situación consolidado. A fin de ejercicio se aplican a su finalidad las provisiones que procedan.


D. José Mª Lafuente López
Secretario



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

5.25 Sociedades dependientes y asociadas

Ver Nota 2 en la que se detallan las sociedades dependientes y asociadas.

5.26 Modificaciones al perímetro de consolidación

Identificadas y explicadas en la Nota 2.

6. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El fondo de comercio de consolidación y su amortización se detallan a continuación:

6.1 Sociedades en integración global

(Miles de Pesetas)

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	SALDO 31/12/98	AMORT. 1.999	ALTAS	BAJAS	SALDO 31/12/99
APARTOTEL S.A.	263.392	(35.917)			227.474
CASINO TAMARINDOS S.A.		(37.548)	275.352		237.803
HOTEL CONVENTO DE EXTREMADURA S.L	0		85		85
CROATIAN HOTELS&RESORTS	317.424	(34.009)			283.414
DOCK TELEMARKETING S.A.	2.702	(369)			2.333
DORPAN S.L.	50.631	(6.904)			43.726
GRUPO SOL ASIA Ltd.	40.861	(5.572)			35.288
H.MELIA INT. de COLOMBIA	2.907	(396)			2.510
INV.LATINOAMERICA 2000 S.L.	275			(275)	0
INV.TUR. del CARIBE	14.117	(1.925)			12.191
LIRAX LTD.	423.282	(42.684)			380.597
LOMONDO Ltd.		(14.277)	685.310		671.032
MARKSERV B.V.	94.451	(12.880)			81.571
MARKSOL TURIZM	28.255	(3.853)			24.401
M.I.H.	118.594	(16.172)			102.421
M.I.H. U.K. Ltd.	1.992	(272)			1.719
MELSOL MANAGEMENT	863	(118)			744
MESOL MANAGEMENT S.L.	733	(100)			632
OPERADORA MESOL	163.090	(22.240)			140.850
SERV. CORP. MESOL	80.316	(10.952)			69.363
SOL GROUP B.V.	31.324	(4.272)			27.051
SOL HOTEL MIAMI BEACH	3.236	(441)			2.794
SOL HOTEL U.K. Ltd.	166.104	(22.650)			143.453
SOL MANINVEST B.V.	4.543	(620)			3.922
TALONARIO 5N S.L.	72.400	(9.873)			62.526
TOTAL	1.881.493	(284.043)	960.747	(275)	2.557.898

Los altas y bajas vienen motivadas principalmente por los cambios producidos en el perímetro de consolidación del Grupo, tal y como se explica en la Nota 2 de la presente memoria.



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

Así mismo se han afectado a Inmovilizado las plusvalías tácitas existentes a la fecha de adquisición de la participación correspondiente, imputables a terrenos e inmuebles. Dichas plusvalías se amortizan en función de la vida útil, y su detalle por sociedades es el siguientes sociedades:

	<u>Valor Neto</u>
Apartotel, S.A.	149.861
Casino Tamarindos, S.A.	446.424
Desarrollos Sol, S.A.	3.227.646
Playa Salinas, S.A.	1.120.983
Realtur, S.A.	2.147.880
Urme Real, S.A.	397.572
TOTAL	7.490.366

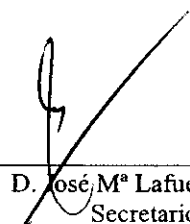
En la sociedad Desarrollos Sol, se han afectado también 1.121 millones de pesetas a existencias por considerar que una parte de la plusvalía producida sobre los terrenos no va a destinarse a la explotación hotelera, si no a la venta inmobiliaria.

6.2 Sociedades puestas en equivalencia

El detalle del Fondo de Comercio de Consolidación en sociedades puestas en equivalencia se detalla a continuación:

(Miles de Pesetas)					
<u>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</u>	<u>SALDO 31/12/98</u>	<u>AMORT. 1.999</u>	<u>ALTAS</u>	<u>BAJAS</u>	<u>SALDO 31/12/99</u>
AGOTEL GMBH	0		409		409
APART.BOSQUE	86.483	(11.793)			74.690
CASINO TAMARINDOS S.A.	275.352			(275.352)	0
INV TURÍSTICAS CASAS BELLAS S.L.	0		216		216
TOUROPERADOR VIVA TOURS S.A.	0	(8.315)	166.210		157.895
TOTAL	361.835	(20.108)	166.835	(275.352)	233.210

Los altas y bajas vienen motivadas principalmente por los cambios producidos en el perímetro de consolidación del Grupo, tal y como se explica en la Nota 2 de la presente memoria.


 D. José Mª Lafuente López
 Secretario



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

Así mismo se han afectado a mayor valor de la participación en la proporción que les corresponda, aquellas plusvalías tácitas imputables a elementos de inmovilizado material existentes a la fecha de adquisición de dichas participaciones. Dichas plusvalías se amortizan en función de la vida útil, y su detalle es el siguiente:

	<u>Valor Neto</u>
Aparetotel Bosque, S.A.	2.595
Nexprom, S.A.	200.587
Hotel Las Américas, S.A.	301.711
TOTAL	504.893

El efecto producido sobre el balance se recoge en el epígrafe de participaciones en sociedades puestas en equivalencia por la participación correspondiente (Ver nota 8).

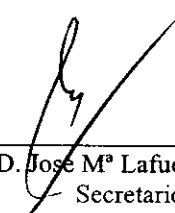
7. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION

Las diferencias negativas de consolidación se detallan a continuación:

7.1 Sociedades en integración global

(Miles de Pesetas)				
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	SALDO 31/12/98	ALTAS	BAJAS	SALDO 31/12/99
BEAR S.A. DE C.V.		2.282.816		2.282.816
COMP.TUN.GESTION HOTEL.	396			396
GESMESOL	154.466			154.466
GRUPO SOL SERVICES	31.913			31.913
IMPULSE HOTEL DEVELOPMENT B.V.		16		16
IRTON COMPANY N.V.		4		4
MELIA BRASIL ADMINIST.	27.782			27.782
MELIÁ MÉRIDA S.L.		11		11
MELIA VENEZUELA	12.409			12.409
MELSOL PORTUGAL	1.611			1.611
SOL GROUP CORP.	974			974
SOL H.MANAG. CO.	958			958
SOL HOLDING CORP.	7.583			7.583
TOTAL DIFERENCIAS NEGATIVAS	238.091	2.282.847	0	2.520.938

Los altas y bajas vienen motivadas principalmente por los cambios producidos en el perímetro de consolidación del Grupo, tal y como se explica en la Nota 2 de la presente memoria.


 D. José Mº Lafuente López
 Secretario



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

8. PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Las inversiones financieras correspondientes a las participaciones existentes en empresas asociadas han sido valoradas de acuerdo al método de consolidación de puesta en equivalencia. Los importes obtenidos por puestas en equivalencia son los que a continuación se relacionan:

(Miles de Pesetas)

PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	SALDO 31/12/98	RDO. 1999	ALTAS	BAJAS	SALDO 31/12/99
AGOTEL GMBH		(131.644)	(135.229)	(2.694)	(269.567)
APART.BOSQUE	166.854	17.182	7.556	(12.500)	179.092
C.P.COSTA DEL SOL	237.306	82.661	1.397	(82.416)	238.948
CASINO TAMARINDOS S.A.	1.665.178			(1.665.178)	
COM. DE PROP. MELIA CASTILLA		234.900	76.348		311.248
HELLENIC HOT.MANAG.	28.669	(13.664)	126		15.131
HOTEL LAS AMERICAS	406.523	(26.039)	2.834		383.318
INV TURÍSTICAS CASAS BELLAS S.L.		6	1.499.784		1.499.790
M.I.A.	10.678.746			(10.678.746)	
NEXPROM, S.A.		34.147	396.451	(135.802)	294.796
PROMEDRO, S.A.		5.887	48.811	(2.813)	51.885
SOL HOTTI PORTUGAL	6.877	11.028	11		17.916
TOUOPERADOR VIVA TOURS S.A.		(53.216)	273.790		220.574
TOTAL PARTICIPACIONES SOC. P/E	13.190.153	161.248	2.171.879	(12.580.149)	2.943.131

Los altas y bajas vienen motivadas principalmente por los cambios producidos en el perímetro de consolidación del Grupo, tal y como se explica en la Nota 2 de la presente memoria.

El valor de las participaciones incluye plusvalías tácitas no registradas en las sociedades participadas e imputables a inmuebles. Dichas plusvalías se amortizan de acuerdo a la vida útil de los distintos inmuebles a los que han sido asignadas (ver nota 6).

D. José Mº Lafuente López
 Secretario



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

9. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose del saldo de este epígrafe del balance consolidado es el que se presenta a continuación:


(Miles de Pesetas)

CONSOLIDADO	Saldo al 31/12/98	Amort.	Altas	Bajas	Dif. Conv.	Saldo al 31/12/99
Gastos de constitución	1.952	(3.581)	17.321	(394)	5	15.302
Gastos de puesta en marcha	514.807	(477.208)	1.728.180	(1.582)	146.201	1.910.398
Otros gastos amortizables	168.548	(152.049)	609.134			625.633
Gastos ampliación Capital	839.673	(463.022)	557.990	113	(2)	934.752
TOTAL	1.524.980	(1.095.860)	2.912.625	(1.863)	146.204	3.486.086

Las incorporaciones que se producen en el año 1.999 en la cuentas de Gastos de Establecimiento como consecuencia de la fusión de Sol Meliá, S.A. con Inmotel Inversiones, S.A. se incluyen en la columna de altas y ascienden a 251 millones de pesetas.

Los asesoramientos, gastos de viaje, gastos Sociedad Rectora de Valores y publicaciones, así como los correspondientes gastos por ampliación de capital todas ellas consecuencia de la OPA a Meliá Inversiones Americanas, ascendieron a 398 y 358 millones de pesetas respectivamente.

El resto de altas se producen principalmente por la incorporación de saldos procedentes de la sociedades filiales integradas a consecuencia de la OPA sobre MIA y la fusión con Inmotel Inversiones.


D. José Mª Lafuente López
Secretario



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

10. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El detalle del coste y la amortización acumulada del inmovilizado inmaterial es el siguiente:

(Miles de Pesetas)

COSTE	Saldo al 31/12/98	Altas	Trasposos	Bajas	Dif. conv.	Saldo al 31/12/99
Terrenos	273	553.327	(13.426)			540.174
Construcciones	81.831	22.940.054	(580.273)		570.000	23.011.612
Instalaciones		5.734.059	(302.950)			5.431.109
Maquinaria		665.520	(63.489)			602.031
Utillaje		879.963	(443.178)		(780)	436.005
Mobiliario		5.513.934	(242.282)			5.271.652
Equipo Proceso Inf.		152.966	(66.980)			85.986
Elementos Transporte		34.262	(3.856)			30.406
Prop. Indust./ Gto. I + D	897.671	2.120		(712.430)		187.361
Fondo de Comercio		1.110.354			147.090	1.257.444
Aplicaciones Informat.	177.008	225.942		(37.455)	21	365.517
TOTAL	1.156.783	37.812.500	(1.716.434)	(749.885)	716.331	37.219.295

AMORTIZACION ACUMULADA	Saldo al 31/12/98	Dotación ejercicio	Altas	Trasposos	Bajas	Dif. conv.	Saldo al 31/12/99
Construcciones	17.315	285.362	537.425	(54.783)		16.674	801.991
Instalaciones		258.844	205.420	(58.083)			406.181
Maquinaria		27.625	29.699	(13.995)			43.329
Utiles y herramientas		2.625	249.777	(220.206)			32.196
Mobiliario		303.080	230.201	(54.048)			479.233
Equipo Proceso Inf.		12.772	36.537	(20.821)			28.488
Elementos Transporte		2.112	2.489	(1.919)			2.682
Prop. Indust./ Gto. I + D	126.268	550	979		(127.563)		234
Fondo de Comercio		69.719	216.837			9.164	295.720
Aplicaciones Informat.	26.897	56.064	38.780		(4.869)	2	116.874
Provisiones			152.000				152.000
VALOR NETO CONTABLE :	986.303	1.018.753	1.700.144	(423.855)	(132.432)	25.839	2.358.929

El detalle de altas de Inmovilizado Inmaterial registradas en el ejercicio como consecuencia de la fusión de Sol Meliá, S.A. e Inmotel Inversiones, S.A., se detalla en el Anexo II, de forma conjunta con el Inmovilizado Material, de las presentes Cuentas Anuales. El resto de altas se producen principalmente por la incorporación de saldos procedentes de la sociedades filiales integradas a consecuencia de la OPA sobre MIA.

Así mismo, el saldo de construcciones incorpora el valor del contrato de "long leasehold" correspondiente al Hotel Melia White House, perteneciente a la sociedad Lomondo Ltd., por importe de 12.861 millones de pesetas. Las altas en el fondo de comercio corresponden a Lomondo Ltd. e Inversiones Agara por importe de 471 y 639 millones de pesetas respectivamente.

El número total de contratos de arrendamiento financiero pendientes de vencimiento al 31 de Diciembre de 1.999 es de 1.373, de los cuales 1.364 son con vencimiento entre 1 y 6 años, y 9 entre 6 y 10 años, quedando cuotas pendientes de pago al 31 de Diciembre de 1.999 por un total de 16.804 millones de pesetas, de los cuales 4.906 son de vencimiento a corto plazo y el resto de vencimiento a largo plazo. El importe total de los valores residuales de los contratos vigentes asciende a un total de 1.274 millones de pesetas (ver Nota 19).

Como consecuencia de la fusión de Sol Meliá, S.A. con Inmotel Inversiones, S.A., Sol Meliá, S.A. ha dado de baja los contratos de gestión, franquicia y asociación adquiridos a Inmotel Inversiones, S.A., incluidos en el epígrafe de Propiedad Industrial, y que a la fecha de fusión ascendían a un total neto de 585 millones de pesetas, considerándose menos importe de la prima de emisión.

D. José M^a Lafuente López
Secretario



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

11. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido en los distintos epígrafes del inmovilizado material y su amortización acumulada durante el ejercicio de 1.999, ha sido el siguiente:

(Miles de ptas.)

COSTE	Saldo al 31/12/98	Altas	Trasposos	Bajas	Diferencias cambio	Saldo al 31/12/99
Terrenos	170.777	58.690.068	96.563	(1.522.908)	2.423.162	59.857.662
Construcciones	1.080.132	154.554.166	670.413	(991.161)	10.638.289	165.951.840
Sub-Total	1.250.909	213.244.234	766.976	(2.514.069)	13.061.452	225.809.503
Instalaciones	218.893	17.641.556	316.009	(206.453)	20.576	17.990.582
Maquinaria	67.954	4.453.848	63.528	(257.299)	6.885	4.334.916
Sub-Total	286.847	22.095.404	379.537	(463.752)	27.462	22.325.498
Mobiliario	237.547	32.007.441	195.638	(207.997)	2.438.045	34.670.677
Utilillaje	3.158	382.826	1.370	(8.005)	640	379.988
Sub-Total	240.705	32.390.267	197.008	(216.002)	2.438.684	35.050.665
Vehículos	44.600	2.525.340	3.856	(47.905)	56.528	2.582.419
Informática	416.273	2.939.393	70.715	(57.629)	141.413	3.510.165
Otro Inmovilizado	85.140	3.190.884	(91.750)	(980.527)	7.681	2.211.427
Sub-Total	546.013	8.655.617	(17.179)	(1.086.061)	205.621	8.304.011
Obras en curso	3.567	5.959.865	(1.219.686)	(274.707)	155.725	4.624.763
Total:	2.328.041	282.345.387	106.657	(4.554.591)	15.888.944	296.114.438

AMORTIZACION ACUMULADA	Saldo al 31/12/98	Dotación ejercicio	Altas	Trasposos	Bajas	Diferencias cambio	Saldo al 31/12/99
Construcciones	148.718	5.146.818	32.271.151	50.569	(430.430)	2.122.331	39.309.154
Instalaciones	40.816	776.837	9.217.990	58.746	(165.418)	9.455	9.938.422
Maquinaria	12.174	183.722	2.115.645	13.995	(190.348)	5.636	2.140.819
Sub-Total	201.708	6.107.377	43.604.785	123.310	(786.196)	2.137.422	51.388.395
Mobiliario	79.924	1.127.664	11.885.609	61.061	(167.739)	767.621	13.754.136
Útiles y herramientas	2.212	1.087	3.152	473	(182)	268	7.007
Vehículos	28.216	90.604	196.967	1.919	(49.850)	13.939	281.789
Informática	241.183	220.311	1.785.922	20.821	(73.500)	58.080	2.252.813
Otro Inmovilizado	77.844	668.036	549.660	142.083	(677.925)	0	759.693
Provisiones	0	50.158	53.437	0	(6.098)	45	97.540
Sub-Total	429.379	2.157.860	14.474.748	226.357	(975.295)	839.954	17.152.978
Total:	631.087	8.265.237	58.079.533	349.667	(1.761.490)	2.977.376	68.541.373

VALOR NETO :	1.696.954	227.573.065
---------------------	------------------	--------------------

D. José Mª Lafuente López
Secretario



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

En el caso de fusión, o aportaciones no dinerarias de rama de actividad, y de acuerdo con las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas la diferencia existente entre el valor contable de la participación en la sociedad absorbente y el valor teórico contable de dicha participación según los libros de la sociedad transmitente se puede imputar a los activos correspondientes y hasta el límite de su valor de mercado. Por tal motivo la Sol Meliá, S.A. ha registrado como altas del ejercicio las plusvalías registradas en varios hoteles como consecuencia de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A. por un importe de 5157 millones de pesetas correspondientes al Meliá Lebreros , 2.745 millones; Meliá Sevilla, 1.748 millones y Sol Elite Barbados 664 millones.

El detalle de altas de Inmovilizado Material registradas en el ejercicio como consecuencia de la fusión de Sol Meliá, S.A. e Inmotel Inversiones, S.A., se detalla en el Anexo II, de forma conjunta con el Inmovilizado Inmaterial, de las presentes Cuentas Anuales. El resto de altas se producen principalmente por la incorporación de saldos procedentes de la sociedades filiales integradas a consecuencia de la OPA sobre MIA , así como de las importantes reformas llevadas a cabo en distintos hoteles del Grupo.

A 31 de Diciembre de 1.999 Sol Meliá, S.A. mantiene un derecho de opción de compra del Hotel Balmoral.

Al 31 de Diciembre de 1.999 Sol Meliá, S.A. mantiene tres opciones de compraventa para la adquisición de tres solares de interés turístico en las islas Canarias, cuyo valor de compra en caso de ejecución es de 1.050 millones de pesetas.

Las plusvalías netas derivadas de las actualizaciones de valores efectuadas al amparo de diversas disposiciones legales y actualizaciones voluntarias, anteriores a 1.997 con el objeto de corregir los efectos de la inflación monetaria fueron, en miles de pesetas, las siguientes:

Actualización Ley 76/61	9.210
Actualización Ley 12/73	429.130
Actualización de Presupuestos de 1979	4.980.884
Actualización de Presupuestos de 1980	4.800.546
Actualización de Presupuestos de 1981	719.368
Actualización de Presupuestos de 1982	4.405.826
Actualización Ley 1983	239.080
Actualización Voluntaria anterior a 1990	523.432
Actualización R.D.L. 7/96	9.597.758
<hr/>	
Total Actualizaciones	25.705.234

Adicionalmente, el balance a 31 de Diciembre 1.999 y procedente de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A. incluye actualizaciones en el valor de los terrenos y construcciones por un coste total de 31.307 millones de pesetas que se registraron según lo dispuesto en la Ley 29/1991, y cuyo valor neto contable a la fecha asciende a 31.234 millones de pesetas.

Varios de los inmuebles en propiedad se encuentran hipotecados en garantía de diversos préstamos.

Sol Meliá, S.A. ha reclasificado a existencias varios solares sin interés turístico por un importe de 358 millones de pesetas.

La totalidad de inversiones de Inmovilizado tanto material como inmaterial corresponden a inmuebles y otros activos afectos a la explotación.

D. José Mª Lafuente López
Secretario



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

Algunas sociedades del Grupo ubicadas en países con altas tasas de inflación, reexpresan sus estados financieros con el fin de ajustar el valor real de su Inmovilizado. El importe acumulado incluido por este motivo en el cuadro de Inmovilizado anteriormente detallado es el siguiente:

	<u>Coste</u>
Terrenos	9.483.720
Construcciones	38.056.030
Mobiliario	5.170.765
Informática	193.324
Elementos de transporte	43.425
Amortización Acumulada	(12.629.775)
TOTAL	40.317.489

La dotación a la amortización a que se refiere el párrafo anterior, ha ascendido en el presente ejercicio a 1.365 millones de pesetas.

12. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

12.1 Créditos a sociedades participadas

(Miles de Pesetas)	<u>1.998</u>	<u>1.999</u>
ARESOL CABOS, S.A. de C.V.		1.234.672
CARIBOTELS DE MEXICO S.A. de c.v.		1.554.981
CORPORACION HOTELERA METOR		469.369
F.S.P. TURIZM		1.364.270
MOGAN PROMOCIONES		376.525
TOTAL		4.999.817

El préstamo en USD concedido por Hoteles Sol Internacional, S.A. a su asociada FSP Turizm por importe de 1.364.270.351 pesetas que está provisionado en su totalidad.

D. José M^o Lafuente López
Secretario



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

12.2 Cartera de valores a largo plazo

A continuación se relacionan la participaciones en cartera por sociedad tendora:

(Miles de Pesetas)

SOCIEDADES	% PART.	31/12/98	ALTAS	BAJAS	FUSIÓN	DIF. CONV.	31/12/99
SOL MELIA S.A.							
Azafata S.A.	8,70%	45.000					45.000
Des. Hot. Guanacaste	15,00%	1.675.000	287.764				1.962.764
Des. Inm. Guanacaste	15,00%	132.000					132.000
Detur Panamá S.A. (1)	31,79%		733.089				733.089
Edificaciones Gobelas S.A.	20,00%	255.387		(255.387)			0
Grupo Inmotel Inversiones S.A.	18,85%	16.643.000			(16.643.000)		0
Horotel S.A.	12,40%	50.000					50.000
Hot. Sancti Petri S.A.	19,50%	195.000					195.000
Inm. Conchal Pacifico	15,00%	46.000					46.000
Inv. hot. los Cabos	15,00%	550.000					550.000
Inv. hot. Playa del Duque	5,00%	446.282					446.282
Orgesa Holding	14,17%	1.195					1.195
P.T.S.A.I.	16,52%	1.500.000					1.500.000
Propiedades en Arriendo, S.L.	60,00%	200					200
Sol Meliá France, S.A.S.	100,00%		8.286.124				8.286.124
Sol Meliá Suisse, S.A.	100,00%		5.242				5.242
Turismo de invierno	19,47%	179.500					179.500
Viva Tours S.A.	22,00%	440.000		(440.000)			0
Varios	N.S.		329		31.182		31.511
APARTOTEL S.A.							
Plaza Puerta del Mar S.A.	7,10%		70.885				70.885
CASINO TAMARINDOS S.A.							
Obligaciones del Gobierno de Canarias	N.S.		50.107				50.107
Propiedades en Arriendo, S.L.			300				300
DES. TURISTICOS DEL CARIBE, N.V.							
Caribooking & Reservations N.V.	100,00%		994				994
INEXTUR, S.A.							
Obligaciones Club Marítimo Marbella	N.S.		391				391

D. José Mª Lafuente López
 Secretario



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

(Miles de Pesetas)

SOCIEDADES	% PART.	31/12/98	ALTAS	BAJAS	FUSIÓN	DIF. CONV.	31/12/99
MELIA INTERNATIONAL HOTELS S.A.							
C.A.H.T. Puerto La Cruz	0,38%	2.524				408	2.932
Corp. hot. Halmel	1,07%	4.197				678	4.875
Detur Panamá S.A. (1)	20,00%	142.762	165.710			23.064	331.536
MARINA INTERNATIONAL HOLDING							
Corporación Hotelera Metor (2)	40,03%		651.737				651.737
MARKSERV B.V.							
Mogan Promociones	33,33%	145	137				282
Promociones Playa Blanca S.A. de C.V.	33,00%		102.980				102.980
MELIA INVERSIONES AMERICANAS N.V.							
Corporación hotelera Metor (2)	19,97%		536.203				536.203
Controladora Turística Cozumel (3)	27,09%		370.262				370.262
OPERADORA MESOL							
Controladora Turística Cozumel (3)	23,91%	45.217				9.498	54.715
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.							
Aguas Teide	N.S.		500				500
RANDLESTOP CORP. N.V.							
Punta Cana Reservations N.V.	100,00%		994				994
TOTAL		22.353.409	11.263.748	(695.387)	(16.611.818)	33.648	16.343.600

N.S. Porcentaje no significativo

(1) La participación global que ostenta el Grupo en la sociedad Detur Panamá asciende al 51.79%. Existe una opción de recompra por parte de terceros de la participación del 31.79% adquirida directamente por Sol Meliá, S.A., con vencimiento a 30 de Junio 2.000. El reparto definitivo de los porcentajes de participación que posean directamente Sol Meliá y Meliá Inversiones Americanas, respectivamente, dependerá en todo caso de la renuncia por parte de Meliá Inversiones Americanas a su derecho preferente en la oportunidad de negocio en esta área, motivo por el cual se valora al coste.

(2) La participación global que ostenta el Grupo en la sociedad Corporación Hotelera Metor asciende al 60%. La sociedad Marina International Holding firmó un acuerdo de estabilidad con el gobierno peruano en el momento de realizar la inversión en el proyecto. Se ha solicitado la cesión de los derechos adquiridos por el mencionado convenio a favor de Meliá Inversiones Americanas, a la espera de cuya aprobación se establecerá la adquisición al valor de coste para Marina International Holding o renuncia en favor de Sol Meliá de esta oportunidad de negocio.

(3) La participación global que ostenta el Grupo en la sociedad Controladora Turística Cozumel S.A. de C.V. asciende al 51%. Esta sociedad es la tenedora del 100% de la cartera de Caribotels de Mexico, S.A. de C.V.

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

A continuación se indica el domicilio, actividad e información contable de las sociedades salvo aquellas con una participación no significativa:

(Miles de pesetas)

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	CAPITAL	RESERVA	RDO.	%	VALOR TEORICO CONTABLE	VALOR INVERSION
AZAFATA, S.A.	Autopiata areopin. s/n (Manises)	ESPAÑA	Prop. de hoteles	173.600	312.366	106.064	8,7%	51.507	45.000
CARIBOOKING & RESERV. N.V.	De Ruyterkade 62 (Caracao)	ANT. HOL.	Comercializadora	994			100%	994	994
CONT. TUR. COZUMEL	Isla de Cozumel Quintana Roo	MEXICO	Prop. de hoteles	2.609.448	1.193.377		51,0%	1.939.441	424.976
CORP. HOTELERA METOR	Faustino Schez. Carrion s/n (Lima)	PERU	Prop. de hoteles	1.568.262			60,0%	940.957	1.187.940
DES. HOT. GUANACASTE	Central y ocho C 33 (San José)	C. RICA	Desarrollo hotel	7.832.842	(2.708.651)	(1.464.048)	15,0%	549.021	1.962.763
DES. INM. GUANACASTE	Central y ocho C 33 (San José)	C. RICA	Des. golf y aptos.	787.508			15,0%	118.126	132.000
DETUR PANAMA S.A.	Elvira Méndez, 10. Bco do Brasil	PANAMA	Prop. de hoteles	1.352.031	5.757	2.704	51,8%	704.599	1.064.625
HOROTEL, S.A.	Marqués Villanueva del Prado s/n	ESPAÑA	Prop. de hoteles	540.000	479.666	127.993	12,4%	142.310	50.000
HOT. SANCTI PETRI, S.A.	G. Toncleros 24 (Palma de Mca.)	ESPAÑA	Prop. de hoteles	1.000.000		(104.426)	19,5%	174.637	195.000
INM. CONCHAL PACIFICO	Central y ocho C 33 (San José)	C. RICA	Prop. terrenos	271.275			15,0%	40.691	46.000
INV. HOT. LOS CABOS	Samuel Lewis C 33 (Panamá)	PANAMA	Holding	6.657.251	(332.463)	1.299	15,0%	948.913	550.000
INV. HOT. PYA. DEL DUQUE	Barrio Chamherri s/n (Tenerife)	ESPAÑA	Prop. de hoteles	432.392	1.738.128	1.456.046	5,0%	181.328	446.282
MOGAN PROMOCIONES	Quintana Roo, Cancún	MEXICO	Hot. en construcción	872	(7.941)	(19.128)	3,3%	(6.732)	282
ORGESA HOLDING	Colifomas de Chapultepec	MEXICO	Prop. de hoteles	3.447	1.563.599	154.145	14,2%	243.893	1.195
P.T.S.A.I.	Jalan Taman Patra, XIV (Jakarta)	INDONESIA	Prop. de hoteles	747.838	151.897	35.416	16,5%	154.487	1.500.000
PLAZA PUERTA DEL MAR S.A.	Pza. Puerta del Mar, 3 (Alicante)	ESPAÑA	Prop. de hoteles	10.981			7,1%	780	70.885
PROM. PYA. BLANCA S.A. de C.V.	Pza. San Ángel, 15 (Cancún)	MEXICO	Hot. en construcción	219.643	109.822	(19.045)	33,0%	102.439	102.980
PUNTA CANA RESERV. N.V.	De Ruyterkade 62 (Caracao)	ANT. HOL.	Comercializadora	994			100%	994	994
SOL MELIA FRANCE S.A.S.	Rue Caumartin, 28 (Paris)	FRANCIA	Prop. de hoteles	8.286.023			100%	8.286.023	8.286.124
SOL MELIA SUISSSE S.A.	Rue de Hesse, 8-10 (Ginebra)	SUIZA	Inactiva	10.369			100%	10.369	5.242
TURISMO DE INVIERNO	Plaza Pradolano s/n (Monachil)	ESPAÑA	Prop. de hoteles	114.000	621.626	71.859	19,5%	157.217	179.500
TOTAL				32.446.169	3.127.183	348.880		14.739.994	16.252.782

Durante el ejercicio se ha constituido la sociedad Sol Meliá France, S.A.S. propietaria de 9 Hoteles en Francia, así como la sociedad Sol Meliá Suisse, S.A. futura gestora y explotadora en Suiza.

El resto de las altas se producen como consecuencia de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A. y sus sociedades filiales incorporadas al perímetro de consolidación en el presente ejercicio.

No se dota provisión de la participación de P.T.S.A.I., debido a que mantiene su nivel de actividad ya que la mayoría de sus ingresos son en dólares. Por tanto, los administradores consideran que no se producirá quebranto alguno.

Así mismo, no se dota provisión en aquellas sociedades que presentan plusvalías latentes en función de la previsión favorable de sus resultados y del valor de sus inmuebles.



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

Otros créditos a largo plazo

(Miles de Pesetas)	1.998	1.999
AGOTEL	217.246	
CLIENTES TIEMPO COMPARTIDO		1.213.353
GOLDEN ASSET COMPANY LTD.	356.650	414.275
HOTELES CIBELES S.A.		36.900
SAUCISSE		546.824
URINCASA S.A.		245.575
OTROS	1.458	39.098
CREDITOS CONCEDIDOS A L/P	575.354	2.496.025
SOL MELIA S.A.		2.788.790
HOTELES TURISTICOS S.A.		3.089
MOTELES ANDALUCES S.A.		1.317
TENERIFE SOL S.A.		102.838
IMPUESTOS ANTICIPADOS		2.896.034
SOL MELIA S.A.		100.631
DESARROLLOS TURISTICOS DEL CARIBE S.A.		165.710
DOCK TELEMARKETING S.A.		100
INDUSTRIAS TURISTICAS S.A.		167
INVERSIONES Y EXPLOTACIONES TURISTICAS S.A.		210
LAV. INDUST.GUADALAJARA		326
MESOL MANAGEMENT S.L.		10.000
MOTELES ANDALUCES S.A.		205
TENERIFE SOL S.A.		60
FIANZAS A L/P		277.409
SOL MELIA S.A.		1.400.460
C.T.G.H.		597
HOTELES TURISTICOS S.A.		437
LOMONDO LTD.		177.068
MARKTUR TURIZM		67
TENERIFE SOL S.A.		600
DEPÓSITOS A L/P		1.579.229
TOTAL OTROS CRÉDITOS A L/P	575.354	7.248.697

La sociedad Grupo Sol Asia tiene concedido un préstamo por valor de 2,5 millones de USD al hotel Sol Twin Towers (Golden Asset Company Ltd.) al cual se aplica un tipo de interés del LIBOR más 2 puntos. Se están haciendo gestiones para su cobro, no obstante en caso de impago dicho saldo quedaría cubierto por las provisiones para Riesgos y Gastos.

Sol Meliá, S.A. tiene un depósito en Bankinter de 1.400 millones de pesetas avalando un préstamo a la sociedad Mirador del Duque S.L. para la construcción de un hotel en Tenerife. Dicho depósito se remunera en un 3,03%.



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

13. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

(Miles de Pesetas)

CONSOLIDADO	Saldo al 31/12/98	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/99
Formalización préstamos		197.903	(29.648)	168.255
Emisión Bonos Convertibles		830.067	(48.503)	781.564
Intereses compra Inmovilizado		1.936.200	(335.664)	1.600.536
TOTAL		2.964.170	(413.815)	2.550.355

Los intereses por compra de Inmovilizado se deben principalmente a los leasing para renovación de hoteles y para la construcción del Hotel Meliá Milano.

14. EXISTENCIAS

El GRUPO no tiene compromisos firmes de compra ni de venta ni existen limitaciones a la disponibilidad de las existencias.

El principal proveedor con cifra de negocio superior a 1.000 millones de pesetas ha sido Carma (2.763.147.369 pesetas), compañía relacionada. Ninguno de los restantes proveedores ha alcanzado un cifra superior a 500 millones de pesetas.

El desglose de esta partida de los balances de situación consolidados es el que sigue:

(Miles de Pesetas)

EXISTENCIAS	31/12/98	31/12/99
Mercaderías		201.856
Materias Primas		724.326
Combustible		53.375
Repuestos		159.663
Materiales Diversos	21.262	535.369
Material de Oficina		147.148
Activos Inmobiliarios		1.550.645
Anticipos a Proveedores		860.604
TOTAL	21.262	4.232.986

Sol Meliá, S.A. tiene en existencias varios apartamentos en Sevilla, un local comercial en el Paseo Marítimo de Palma de Mallorca, así como varios solares sin interés turístico, todo ello para su venta, que están incluidos en el saldo de activos inmobiliarios anteriormente relacionada. Incluye a su vez un importe de 1.120 millones de pesetas por plusvalías tácitas afectas a solares para su venta.

Así mismo, la partida de activos inmobiliarios incluye un saldo procedente de la sociedad Desarrollos Sol, S.A. en relación a un importante desarrollo inmobiliario en Santo Domingo no destinado a la explotación turística y por tanto en proceso venta.



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

15. FONDOS PROPIOS

La composición y movimiento de los epígrafes de este capítulo de los balances de situación adjuntos de los ejercicios de 1.999 y 1.998, se muestran a continuación:

(Miles de Pesetas)

FONDOS PROPIOS	SALDO 31/12/98	DISTRIB. RDO. 98	ALTAS	ADICIÓN	TRASP.	DISMIN	SALDO 31/12/99
CAPITAL	3.100.000	(9.630)		2.618.489			5.708.859
RESERVA LEGAL	1.101.089	318.291			418.555		1.837.935
PRIMA DE EMISIÓN	33.095.450			76.515.184	(8.625.234)	(566.744)	100.418.656
RESERVAS ACT. R.D.I. 7/96					8.032.947		8.032.947
RESERVAS INV. en CANARIAS	951.121	926.935			155.263		2.033.319
RESERVAS VOLUNTARIAS	18.270	940.021			(232.711)		725.580
RESERVAS EN SOC. I/G	4.623.663	2.978.775	14.679.617	23.460.221	468.131	(20.145.736)	26.064.671
RESERVAS EN SOC. P/E	339.506	521.383	277.358	192.824	(216.951)	(721.949)	392.171
DIF. CONVERSIÓN SOC. I/G	(290.189)			6.668.499			6.378.310
DIF. CONVERSIÓN SOC. P/E	(610.117)			591.154			(18.963)
DIVIDENDO ACTIVO A CTA.	(1.240.000)	1.240.000					
P y G CONSOLIDADAS	6.986.150	(6.986.150)		15.667.956			15.667.956
P y G SOCIOS EXTERNOS	(70.375)	70.375		(1.024.201)			(1.024.201)
TOTAL FONDOS PROPIOS	48.004.568		14.956.975	124.690.126		(21.434.429)	166.217.239

15.1 Capital Social

El capital social de SOL MELIA, S.A. al 31 de diciembre de 1.999 está compuesto por 171.554.670 acciones al portador de 0,2 EUROS de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscrito y desembolsado.

SOL MELIA, S.A. de conformidad con lo dispuesto en el artículo 21 de la Ley 46/1998 de 17 de Diciembre, sobre la introducción del Euro, decidió redenominar en EUROS la cifra de capital social y el valor nominal de las acciones en que se divide dicho capital conforme a lo siguiente:

- I. El capital social de la Compañía antes de la conversión expresado en PESETAS ascendía a 5.718.489.000 PESETAS de valor nominal.
- II. El tipo de conversión fijado por el Consejo de la Unión Europea, con arreglo al apartado 4 del artículo 109 L del Tratado Constitutivo de la Comunidad Europea, para sustituir la peseta por el Euro (Reglamento CE número 2866/98 del Consejo de 31 de Diciembre de 1998, publicada en el DOCE de 31 de Diciembre de 1998), es de ciento sesenta y seis pesetas con trescientas ochenta y seis milésimas (166,386 pesetas por 1 euro).
- III. Si aplicamos a la cifra de capital social expresada en pesetas el tipo de conversión mencionado, la cantidad resultante es de 34.368.811,08 euros (5.718.489.000 pesetas) una vez redondeada al céntimo más próximo, con arreglo al artículo 11 de la Ley 46/1998, de 17 de Diciembre, sobre la introducción al Euro.
- IV. La parte alicuota del capital social expresado en pesetas que el valor nominal de la acción representa es 100/5.718.489.000.

D. José Mª Lafuente López
 Secretario



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

- V. Multiplicando la cifra de capital social expresada en euros (34.368.811,08) por la fracción representativa de la parte alícuota del capital social expresado en pesetas, que representa el valor nominal de la acción, 100/53718.489.000 se obtiene el valor nominal de la acción expresado en euros, esto es, 0,601012 euros (100 pesetas).
- VI. Al objeto de poder hacer divisible entre tres el valor nominal unitario de las acciones de la Sociedad, reducir el capital social de la Compañía, fijado en la cuantía de 34.368.811,08 euros (5.718.489.000 pesetas), representado por 57.184.890 acciones, de 0,601012 euros (100 pesetas), de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, y representadas mediante anotaciones en cuenta, hasta la cifra de 34.310.934 euros (5.708.859.065 pesetas), es decir, reducirlo en la cuantía de 57.877,08 euros (9.629.936 pesetas), mediante la disminución del valor nominal de las acciones existentes, manteniéndose el resto de las características integrantes de las referidas acciones, así como número total y numeración.
- VII. La reducción de capital se llevó a cabo mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las acciones representativas del capital social de la Compañía en su día en circulación, que pasaron a tener un nominal de 0,6 euros (100 pesetas), es decir, que redujeron su valor nominal en 0,001012 euros (0,168 pesetas) por acción.
- VIII. La reducción se realizó con cargo a la cuenta de Reservas Voluntarias (Prima de Emisión) de la Sociedad, conforme a lo dispuesto en el artículo 167, tercer apartado, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
- IX. También se modificó el valor nominal de las acciones de la Compañía, reduciéndolo de 0,6 euros (100 pesetas) por acción, a 0,2 euros (33,27 pesetas) por acción, no produciéndose alteración alguna de la cifra de capital social de la Compañía. Por consiguiente, se modificó el número total de acciones que integran el capital social de la Compañía pasando de 57.184.890 acciones, de 0,6 euros (100 pesetas) a 171.554.670 acciones de 0,2 euros (33,27 pesetas).
- X. Atendiendo al cambio de valor nominal acordado, corresponden 3 acciones nuevas de 0,2 euros (33,27 pesetas) de valor nominal por cada acción vieja de 0,6 euros (100 pesetas), de valor nominal, conservando todos los accionistas sus derechos políticos y económicos.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos y están admitidas a cotización oficial, a excepción de las acciones propias.

Al 31 de diciembre de 1.999, los principales accionistas por participación directa e indirecta de SOL MELIA, S.A. son los siguientes:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.	31,20
Hoteles Mallorquines Asociados, S.A.	18,73
Hoteles Mallorquines Agrupados, S.L.	6,80
Otros accionistas de control	8,87
Resto	34,40
<hr/>	
TOTAL	100,00
<hr/>	



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

15.2 Reservas de la sociedad dominante

15.2.1 Prima de emisión

La prima de emisión asociada a la ampliación de capital realizada tras la fusión con Inmotel Inversiones, S.A. se ha reducido en el importe necesario para dotar la Reserva de Revalorización Ley 7/96 registrada en los libros de Inmotel Inversiones, S.A. por 8.032 millones de pesetas, así como para la amortización de los contratos de gestión, franquicia y asociación por 585 millones de pesetas, así como la reserva por inversiones en canarias de Inmotel Inversiones, S.A. por 155 millones de pesetas.

El aumento de la prima de emisión durante el ejercicio tiene su origen en las operaciones por fusión de Inmotel Inversiones, S. A. y la Oferta Pública de Adquisición sobre Meliá Inversiones Americanas, N.V. explicadas en la nota 1 de la presente memoria.

15.2.2 Reservas legales

SOL MELIA, S.A. está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que este alcance, al menos una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y solo podrá ser utilizada para cubrir, en caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

15.2.3 Reservas para Acciones Propias

SOL MELIA, S.A. mediante autorización de la Junta General adquirió 50.000 acciones en 1997, 100.000 acciones en 1998 y 50.000 acciones en 1999 con un valor nominal de 100 pesetas y un precio medio de adquisición de 5.298 pesetas en 1997, 7.158 pesetas en 1998 y 4.192 pesetas en 1999 que representan el 0,3497% del Capital Social. Al 31 de Diciembre de 1.999 y después de la modificación del capital social indicado en el apartado IX anterior, el total de acciones propias asciende a 600.000 de 0,2 euros de valor nominal.

Por tal motivo, se crea un reserva indisponible hasta su enajenación, por el mismo importe minorado por la provisión dotada en el presente ejercicio, que figuran registradas dichas acciones en el activo del balance de situación de las presentes Cuenta Anuales.

15.2.4 Reserva Ley 19/94

Esta reserva es indisponible ya que se crea con el compromiso, por parte de SOL MELIA, S.A., de invertir en activos fijos nuevos ubicados en las Islas Canarias, en el plazo de 3 años, un importe equivalente al de la mencionada reserva de inversión en Canarias Ley 19/94.

15.2.5 Reserva de Revalorización R.D.L. 7/1996 de 7 de Junio

Esta reserva, incorporada por fusión al Balance de Situación integrante del balance de las cuentas anuales del ejercicio 1996 de Inmotel Inversiones, S.A., es consecuencia de las operaciones de actualización de valor del Inmovilizado Inmaterial y Material practicadas de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones, menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones.



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

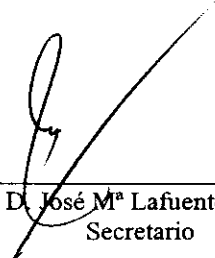
El detalle del saldo de la Reserva de Actualización en miles de pesetas es el siguiente:

Revalorización del Inmovilizado Inmaterial	242.271
Revalorización del Inmovilizado Material	8.099.422
Gravamen fiscal 3% sobre la revalorización	(308.746)
<hr/>	
Total Reserva de Revalorización	8.032.947
<hr/>	

Esta reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el Capital Social de la Sociedad y a partir del 31 de Diciembre del 2006 (10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) a reservas de libre disposición. El saldo de la reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante venta o amortización total de los elementos actualizados.

15.2.6 Resultados de ejercicios anteriores

Corresponde a beneficios no distribuidos y son de libre disposición.


D. José Mª Lafuente López
Secretario



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

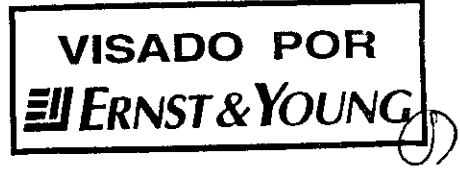
15.3 Reservas de sociedades en integración global

Los movimientos más significativos habidos dentro de este epígrafe del pasivo del balance de situación consolidado durante el año 1.999 se deben a la distribución del resultado del año 1.998, a la entrada en el perímetro de consolidación de las sociedades del Grupo Inmotel tras la fusión con Sol Meliá, S.A. y a la incorporación de las sociedades del Grupo M.I.A. tras la OPA realizada por Sol Meliá, S.A. (Ver nota 2).

El desglose por sociedades de esta partida del balance consolidado es el siguiente:

(Miles de Pesetas)

RESERVAS SOCIEDADES EN INTEGRACION GLOBAL	SALDO 31/12/98	RDOS. 98	ALTAS	ADICIÓN	TRASP.	DISMIN	SALDO 31/12/99
APARTOTEL S.A.	(43.811)	62.353				(35.926)	(17.384)
BEAR S.A. DE C.V.				161.270			161.270
BISOL VALLARTA S.A. DE C.V.				1.364.068			1.364.068
CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.				6.058.246			6.058.246
CASINO PARADISUS S.A.				20.168			20.168
CASINO TAMARINDOS S.A.					205.158	(37.197)	167.961
COM. PROP. MELIA SOL Y NIEVE			254.961			(28.706)	226.255
COMP.TUN.GESTION HOTEL.	10.829	(2.269)					8.560
CONS. INMOB. ALCANO, S.A.			230.108				230.108
CORP. HOTELERA HISPANO-MEXICANA				2.366.319			2.366.319
CROATIAN HOTELS&RESORTS		25.627		1.987	(22.671)		4.943
DESARROLLOS HOT. SAN JUAN B.V.						(102)	(102)
DESARROLLOS TUR. DEL CARIBE N.V						(1.690)	(1.690)
DESARROLLOS TUR. DEL CARIBE S.A.				6.252.837			6.252.837
DOCK TELEMARKETING S.A.	441	1.238			(368)		1.311
DOMINICAN INVESTMENT N.V.						(47.781)	(47.781)
DOMINICAN MARKETING SERVICES				26.960			26.960
DORPAN S.L.	16.871	12.001		12	(6.905)		21.979
FARANDOLE N.V.						(73.035)	(73.035)
GESMESOL	843.937	819.217					1.663.154
GEST. HOT. TURISTICA MESOL			(1.788)				(1.788)
GRUPO SOL ASIA Ltd.	122.719	97.883			(5.572)		215.030
GRUPO SOL SERVICES	10.085	1.647				(1.245)	10.487
H.MELIA INT. de COLOMBIA	370	1.130			(396)	(1.178)	(74)
HOSTERIAS DE CASTILLA			(5.158)	5.121			(37)
HOTEL BELLVER S.A.			599.990			(13.501)	586.489
HOTELES SOL INTNAL. S.A.			10.967.808			(1.273.260)	9.694.548
HOTELES TURISTICOS S.A.			51.331			(50.682)	649
IMPULSE HOTEL DEVELOPMENT			(3.042)			(397)	(3.439)
IMPULSE HOTEL DEVELOPMENT B.V.			(1.057)	18.276			17.219
INDUSTRIAS TURISTICAS S.A.			63.682			(63.682)	(0)
INMOTEL INTERNACIONAL, S.A.			(504)	414			(90)
INMOTEL INV. ITALIA, S.R.L.			(267)			(254)	(521)
INV. EXPLOT. TURISTICAS S.A.			121.750			(119.132)	2.618
INV.LATINOAMERICA 2000 S.L.		(3.268)			(25)	(2.930.827)	(2.934.120)
INV.TUR. del CARIBE	(2.561)	(2.846)			19.184		13.777
INVERSIONES AGARA S.A.						(2.743.454)	(2.743.454)
INVERSIONES CORO S.A.				62.473			62.473
INVERSIONES INMOBILIARIAS I.A.R. 1997				3.382.511			3.382.511
LATIN AMERICA LOGÍSTICS CO.				8.636			8.636
LAV. IND. GUADALAJARA, S.A.			8.148			(1)	8.147
LIRAX LTD.	4.163			1.590	(3.557)		2.196



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

(Miles de Pesetas)

RESERVAS SOCIEDADES EN INTEGRACION GLOBAL	SALDO 31/12/98	RDOS. 98	ALTAS	ADICIÓN	TRASP.	DISMIN	SALDO 31/12/99
M.I.A. N.V.						(6.440.231)	(6.440.231)
M.I.H.	2.689.578	1.202.944		669	(16.171)		3.877.020
M.I.H. U.K. Ltd.	(2.006)	(55)			(274)		(2.335)
MARINA INT. HOLDING	30.981	(596)					30.385
MARKSERV B.V.	(10.855)	(168.997)		41.358	117.985		(20.509)
MARKSOL TURIZM	40.206	27.313		185	(10.651)		57.053
MARKTUR TURIZM			(434.627)	413.301			(21.326)
MARMER S.A.						(6.135.813)	(6.135.813)
MELIA BRASIL ADMINIST.	55.789	55.606				(28.441)	82.954
MELIA E. HOLDING de ENT., S.A.			12.556			(240)	12.316
MELIA MANAGEMENT	19.254	87.397					106.651
MELIA VENEZUELA	(99.522)	(8.843)		62			(108.303)
MELSOL MANAGEMENT	(63)	(52.048)			881		(51.230)
MELSOL PORTUGAL	4.217	15.411			(15.256)		4.372
MESOL MANAGEMENT S.L.	(574)	39		2.845	(100)		2.210
MOT. ANDALUCES S.A.			2.119			(2.119)	(0)
MOT. GRANDES RUTAS ESP.,S.A.			9.799			(9.726)	73
NEALE S.A.				3.236.174			3.236.174
OPERADORA COSTARISOL	13.818	155.031					168.849
OPERADORA MESOL	375.420	451.316			(22.240)	(13.947)	790.549
OPERADORA PASEO DE LA REFORMA S.A.				132			132
PARQUE SAN ANTONIO S.A.			633.368			(30.753)	602.615
PUNTA ELENA S.L.			6.308				6.308
RANDLESTOP CORP.				329			329
REALTUR S.A.			26.869				26.869
SAFIVIC, S.A.			6.155			(6.155)	(0)
SAN JUAN INVESTMENT B.V.						(102)	(102)
SECURISOL, S.A.			(1.657)		1.624		(33)
SERV. CORP. MESOL	25.535	(9.825)			(10.952)	(101)	4.657
SOL FINANCE			(33.406)				(33.406)
SOL GROUP B.V.	29.905	1.672			(4.272)		27.305
SOL GROUP CORP.	(37.714)					(152)	(37.866)
SOL H.MANAG. CO.	(1.546)	(42)					(1.588)
SOL HOLDING CORP.	(241)	(606)		441			(406)
SOL HOTEL MIAMI BEACH	(2.311)	(22)			(444)		(2.777)
SOL HOTEL U.K. Ltd.	90.748	(81.399)			68.715		78.064
SOL MANINVEST B.V.	(47.688)	(62.405)		33.837	80.800		4.544
SOL MELIA GUATEMALA	10	28.453					28.463
SOL MELIA INVESTMENT		(605)					(605)
SOL MELIA SERVICE	521.823	348.144			(34.645)	(55.906)	779.416
TALONARIO 5N S.L.	(34.144)	(21.821)			128.283		72.318
TENERIFE SOL, S.A.			2.170.377				2.170.377
URME REAL S.A.			(4.206)				(4.206)
TOTAL RESERVAS SOC. I/G	4.623.663	2.978.775	14.679.617	23.460.221	468.131	(20.145.736)	26.064.671

Los saldo del presente cuadro están detallados por cada sociedad filial del Grupo, participada directa o indirectamente por la sociedad matriz (ver nota 2). Es por ello que algunos de estos saldos deben analizarse conjuntamente al constituir la misma línea de negocio a consecuencia de la estructura accionarial de las distintas filiales.

D. José Mª Lafuente López
Secretario



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

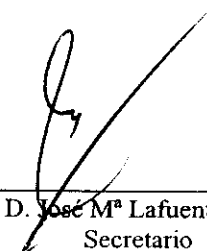
15.4 Reservas de sociedades puestas en equivalencia

Los movimientos habidos dentro de este epígrafe del pasivo del balance de situación consolidado durante el año 1.999 se debe a la distribución del resultado del año 1.998, a la entrada en el perímetro de consolidación de las sociedades del Grupo Inmotel tras la fusión con Sol Meliá, S.A. y a la incorporación de las sociedades del Grupo M.I.A. tras la OPA realiza por Sol Melia S.A. (Ver nota 2).

El desglose por sociedades de esta partida del balance consolidado es el siguiente:

(Miles de Pesetas)

RESERVAS SOCIEDADES PUSTAS EN EQUIVALENCIA	SALDO 31/12/98	RDOS. 98	ALTAS	ADICIÓN	TRASP.	DISMIN	SALDO 31/12/99
AGOTEL GMBH			(211.861)	19.193		(2.689)	(195.357)
APART.BOSQUE	43.789	3.841		56	(11.793)		35.893
C.P.COSTA DEL SOL	154.616	82.690		1.430		(19.368)	219.368
CASINO TAMARINDOS S.A.	205.271	(113)			(205.158)		0
COM. DE PROP. MELIA CASTILLA			383.915	2.956		(130.001)	256.870
HELLENIC HOT.MANAG.		(8.685)					(8.685)
HOTEL LAS AMERICAS	26.940	(32.879)				(66.086)	(72.025)
M.I.A.	(91.367)	471.777				(380.410)	0
NEXPROM, S.A.			111.008	163.485		(120.582)	153.911
PROMEDRO, S.A.			(5.704)	5.704		(2.813)	(2.813)
SOL HOTTI PORTUGAL	257	4.752					5.009
TOTALES RESERVAS SOC. P/E	339.506	521.383	277.358	192.824	(216.951)	(721.949)	392.171


 D. José Mª Lafuente López
 Secretario



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

15.5 Diferencias de conversión de sociedades en integración global

El desglose de esta partida, por sociedades, se detalla a continuación:

(Miles de Pesetas)

DIFERENCIA DE CONVERSIÓN DE SOCIEDADES EN INTEGRACION GLOBAL	SALDO 31/12/98	SALDO 31/12/99
BEAR S.A. DE C.V.		326.638
BISOL VALLARTA S.A. DE C.V.		(85.974)
CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.		3.251.821
CASINO PARADISUS S.A.		(26.887)
COMP.TUN.GESTION HOTEL.	(541)	(2.256)
CORP. HOTELERA HISPANO-MEXICANA		983.065
CROATIAN HOTELS&RESORTS	(826)	1.100
DESARROLLOS TUR. DEL CARIBE N.V		525.835
DESARROLLOS TUR. DEL CARIBE S.A.		937.132
DESARROLLOS HOT. SAN JUAN B.V.		87
DESARROLLOS SOL		4.492
DOMINICAN INVESTMENT N.V.		13.276
DOMINICAN MARKETING SERVICES		49.264
FARANDOLE N.V.		(156)
GESMESOL	8.505	401.678
GRUPO SOL ASIA Ltd.	(6.476)	23.763
GRUPO SOL SERVICES	(2.564)	3.484
H.MELIA INT. de COLOMBIA	(968)	(1.053)
HOTELES SOL INTNAL. S.A.		1.071
IMPULSE HOTEL DEVELOPMENT B.V.		(15)
INMOTEL INTERNACIONAL, S.A.		123
INV.TUR. del CARIBE	342	(2.249)
INVERSIONES AGARA S.A.		(216.636)
INVERSIONES CORO S.A.		(210.939)
INVERSIONES GUAMÁ		(4.393)
INVERSIONES INMOBILIARIAS I.A.R. 1997		(141.186)
IRTON COMPANY N.V.		2.533
LATIN AMERICA LOGÍSTICS CO.		(1.138)
LIRAX LTD.		184
LOMONDO Ltd.		96.543
M.I.A. N.V.		191.068
M.I.H.	195.676	917.783
M.I.H. U.K. Ltd.	(225)	(830)
MARINA INT. HOLDING	(30.954)	(31.062)
MARKSERV B.V.	4.180	947
MARKSOL TURIZM	(40.452)	(60.018)
MARKTUR TURIZM		14.002
MARMER S.A.		(993.333)
MELIA BRASIL ADMINIST.	(14.533)	(30.120)
MELIA MANAGEMENT	(35.625)	(50.915)
MELIA VENEZUELA	15.823	13.950
MELSOL MANAGEMENT	(388)	(121)
MELSOL PORTUGAL	29	(14.271)
NEALE S.A.		498.025
OPERADORA COSTARISOL	(17.566)	(6.765)
OPERADORA MESOL	(217.579)	67.061
OPERADORA PASEO DE LA REFORMA S.A.		21
RANDLESTOP CORP.		119.060
SAN JUAN INVESTMENT B.V.		87
SERV. CORP. MESOL	(8.825)	13.334
SOL FINANCE		(5.314)
SOL GROUP B.V.	(37)	(22)
SOL GROUP CORP.	9.113	24.291
SOL H.MANAG. CO.	1.059	1.128
SOL HOLDING CORP.	899	2.200
SOL HOTEL MIAMI BEACH	(541)	(1.607)
SOL HOTEL U.K. Ltd.	(24.941)	(53.274)
SOL MANINVEST B.V.	4.966	2.999
SOL MELIA GUATEMALA	(2.668)	(1.334)
SOL MELIA INVESTMENT	(142.093)	(182.782)
SOL MELIA SERVICE	17.021	14.916
TOTAL RESERVAS CONVERSIÓN EN SOC.	(290.189)	6.378.310


 D. José Mª Lafuente López
 Secretario



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

15.6 Diferencias de conversión de sociedades puestas en equivalencia

El desglose de esta partida, por sociedades, se detalla a continuación:

(Miles de Pesetas)

DIFERENCIA DE CONVERSIÓN DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	SALDO 31/12/98	SALDO 31/12/99
HELLENIC HOT.MANAG.	(3.368)	(3.242)
AGOTEL GMBH		12
SOL HOTTI PORTUGAL	3	14
M.I.A.	(591.234)	0
HOTEL LAS AMERICAS	(15.518)	(15.747)
TOTAL RESERVAS CONVERSIÓN SOC. P/E	(610.117)	(18.963)


D. José M. Lafuente López
Secretario



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

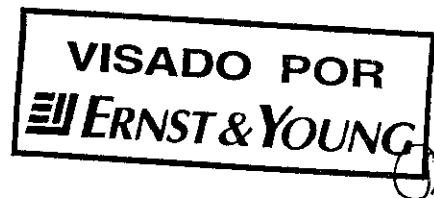
16. INTERESES MINORITARIOS

Algunas de las sociedades consolidadas están participadas por accionistas minoritarios que sobre los fondos propios y el resultado de éstas representan los siguientes importes:

(Miles de Pesetas)

RESERVAS MINORITARIOS	SALDO 31/12/98	RDOS. 99	ALTAS	ADICIÓN	TRASP.	DISMIN	SALDO 31/12/99
APARTOTEL S.A.	1.108	198			169		1.475
BISOL VALLARTA S.A. DE C.V.		(6.189)	4.970				(1.219)
CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.		14.596	237.703				252.299
CASINO PARADISUS S.A.		91.410	21.706				113.116
COM. PROP. MELIA SOL Y NIEVE		7.401	48.202				33.228
CORP. HOTELERA HISPANO-MEXICANA		(5.000)	83.887		(6.081)	(16.294)	78.887
DESARROLLOS HOT. SAN JUAN B.V.		1	2				3
DESARROLLOS SOL		6.988	115				7.103
DESARROLLOS TUR. DEL CARIBE N.V		(19)	5.155				5.136
DESARROLLOS TUR. DEL CARIBE S.A.		37.481	162.144				199.625
DOMINICAN INVESTMENT N.V.		(10)	(1.200)				(1.210)
DOMINICAN MARKETING SERVICES		21.925	1.943				23.868
FARANDOLE N.V.		(294)	(1.869)				(2.163)
GRUPO SOL ASIA Ltd.	112.462	36.858		20.159			169.479
GRUPO SOL SERVICES	6.112	5.033		3.202			14.347
HOTEL BELLVER S.A.		9.942	363.359	73	(10.027)		363.347
HOTEL CONVENTO DE EXTREMADURA S.L		215	184.984				185.199
HOTELES TURISTICOS S.A.		2.163	49.631			(2.298)	49.496
INDUSTRIAS TURISTICAS S.A.		1.060	24.362				25.422
INV. EXPLOT. TURISTICAS S.A.		216.606	1.041.528				1.252.596
INVERSIONES AGARA S.A.		(23.684)	(75.588)			(5.538)	(99.272)
INVERSIONES CORO S.A.		(33.617)	(4.454)				(38.071)
INVERSIONES GUAMÁ		(6.092)	(126)				(6.218)
INVERSIONES INMOBILIARIAS I.A.R. 1997		(15.859)	82.718				66.859
IRTON COMPANY N.V.		1.199	65				1.264
LATIN AMERICA LOGÍSTICS CO.		(983)	191				(792)
LAV. IND. GUADALAJARA, S.A.		584	22.500				23.084
M.I.A. N.V.		47.059	804.228				851.287
MÁRMER S.A.		(33.511)	(218.034)				(251.545)
MELIÁ MÉRIDA S.L.			199.989				199.989
MELSOL PORTUGAL	4.253	3.426				(3.575)	4.104
MOT. ANDALUCES S.A.		2.663	28.408				31.071
MOT. GRANDES RUTAS ESP.,S.A.		4.635	24.858			(236)	29.257
NEALE S.A.		45.075	90.499				135.574
OPERADORA PASEO DE LA REFORMA S.A.			1				1
PARQUE SAN ANTONIO S.A.		18.822	242.319			(1.058)	260.083
PLAYA SALINAS S.A.		10					10
PUNTA ELENA S.L.		6.619	156.558				163.177
RANDLESTOP CORP.		(33)	1.186				1.153
REALTUR S.A.		3.045	115.452				118.497
SAFIVIC, S.A.		4.957	5.757				10.714
SAN JUAN INVESTMENT B.V.		1	2				3
TENERIFE SOL, S.A.		560.096	2.400.940				2.961.036
TORRESOL DES. TURISTICOS A.I.E.		(1)	20				19
URME REAL S.A.		(576)	19.291				18.715
TOTALES RESERVAS MINORITARIOS	123.935	1.024.202	6.123.402	23.434	(15.939)	(28.999)	7.250.035

Tal y como se indica en la nota 15.3, los saldos de algunas de las filiales constituyen un misma línea de negocio.



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

17. SUBVENCIONES DE CAPITAL

El detalle de de las subvenciones mantenidas en balance por cada sociedad, así como su periodificación en la cuenta de resultados del presente ejercicio se relacionan a continuación:

(Miles de Pesetas)

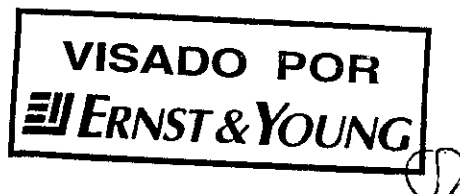
SUBVENCIONES	SALDO 31/12/98		SALDO 31/12/99	
	Balance	Rdos.	Balance	Rdos.
SOL MELIA, S.A.			493.071	16.168
DOCK TELEMARKETING, S.A.	3.000	500	2.500	500
HOTELES TURISTICOS, S.A.			18.436	2.179
INDUSTRIAS TURISTICAS, S.A.			7.261	443
INV. y EXPLOTACIONES TURISTICAS, S.A.			58.440	2.962
MOT. GRANDES RUTAS DE ESPAÑA, S.A.			1.059	41
TOTAL	3.000	500	580.767	22.293

Corresponden principalmente a subvenciones para financiar compras del Inmovilizado Material.

18. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Proveniente de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A. y sus sociedades filiales, el balance mantiene en el pasivo a largo plazo un saldo de 8,846 millones de pesetas en concepto de Provisiones para Riesgos y Gastos. Tal y como se indica en la nota 5 de la memoria, se registran en esta rúbrica las obligaciones mantenidas por el Grupo con su personal (no cuatificados específicamente en cuanto a su movimiento y desglose) así como las provisiones registradas para cubrir los diferentes riesgos y contingencias con origen en las operaciones desarrolladas, los compromisos adquiridos y garantías prestadas a favor de terceros, riesgos por litigios y reclamaciones legales y posibles pasivos derivados de las distintas interpretaciones a que se sujeta la normativa legal vigente. Así mismo se incluyen provisiones para impuestos de ejercicios anteriores que se encuentran en fase de recurso o resolución judicial según el siguiente detalle:

Impuestos	Ejercicios	31/12/99
Radicación	1980, 1983 y 1987	6.456.758
I.T.E.	1977, 1978 y 1979	121.000.000
Contribución Urbana	1979, 1980, 1984 y 1986 al 1988	11.381.494
Impuestos Suntuarios	1975 al 1980, 1984 y 1985	33.517.787
I.B.I.	1990	3.714.085
Actas Recurridas		601.703.863
TOTAL		777.773.987



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

19. DEUDAS NO COMERCIALES

19.1 Emisión de obligaciones

Con fecha 15 de Septiembre de 1.999, Sol Meliá, S.A. procedió a efectuar la denominada "Emisión de Obligaciones Convertibles y/o Canjeables de Sol Meliá, S.A., Septiembre 1.999" cuyas principales características son las siguientes:

Importe de la Emisión	€ 200.000.000
<i>Nominal del Bono:</i>	<i>€ 1.000,00</i>
<i>Vencimiento:</i>	<i>5 años</i>
Rango de la Deuda:	Senior (No Subordinada)
Precio de Emisión:	100,00%
Fecha de Emisión:	15 de Septiembre de 1999
Fecha de Vencimiento:	15 de Septiembre de 2004
Cupón:	1,00% (€10,00) anual a vencimiento
Precio máximo y mínimo de Conversión:	16,81 / 15,00 (35,54% / 21,00%)
Prima mínima de Conversión:	21,00%
Ratio de Conversión:	66,6489 acciones por Bono
Precio de amortización:	112,02%
Rendimiento del Bono a vencimiento:	3,25%
Posibilidad de cancelación del Emisor:	Después del 3er año. (Sujeto a barrera del 130% €19,51)
Calificación Crediticia:	BBB+
Máximo de Acciones a emitir:	13.329.779

El saldo a 31 de Diciembre de 1.999 es el siguiente:

Principal de la emisión	33.277.200
Interés devengado al 2,25%	234.254
TOTAL	33.511.454

Sol Meliá, S.A. garantiza con el Patrimonio Universal de la Sociedad, esta emisión de obligaciones por un importe de 200 millones de Euros.



Sol Meliá

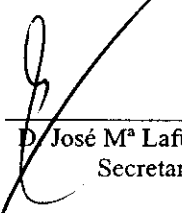


MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

19.2 Deudas con entidades de crédito

(Miles de Pesetas)

	PRÉSTAMOS y PÓLIZAS DE CRÉDITO				DETALLES PÓLIZAS DE CRÉDITO			
	VTOS. A C/P	VTOS. A L/P	TOTAL VTOS.	ULTIMO VTO.	SALDO LIMITE	SALDO DISPONIBLE	SALDO DISPUESTO	DIVISA
SOL MELIA S.A.								
BBVA	199.029	2.189.320	2.388.349	1/12/11				PTAS.
BBVA	10.000.000	0	10.000.000	31/1/00				PTAS.
C.A.M.	65.337	222.248	287.585	19/2/04				PTAS.
C.A.M.	30.462	107.077	137.539	24/3/04				PTAS.
C.A.M.	94.400	367.271	461.671	26/7/04				PTAS.
BCH	160.000	1.760.000	1.920.000	28/12/11				PTAS.
EXTERIOR	226.667	2.493.333	2.720.000	19/12/11				PTAS.
EXTERIOR	76.862	189.504	266.366	30/4/03				PTAS.
EXTERIOR	72.144	184.956	257.100	31/5/03				PTAS.
SABADELL	0	5.233.379	5.233.379	23/6/11				USD
MARCH	303.423	1.851.060	2.154.483	1/6/06				PTAS.
LA CAIXA	46.494	1.022.866	1.069.360	30/6/11				PTAS.
LA CAIXA	157.297	275.269	432.566	27/8/02				YENS
LA CAIXA	110.000	990.000	1.100.000	1/1/09				PTAS.
RHEINHYP (1)	572.125	2.860.625	3.432.750	27/6/05				PTAS.
HEINHYP (DM) (1)	209.072	4.061.567	4.270.639	30/6/01				D.M.
HEINHYP (DM) (1)	124.136	2.411.555	2.535.692	30/6/01				D.M.
HEINHYP (DM) (1)	9.800	190.386	200.186	30/6/01				D.M.
CAJA CANARIAS	81.709	569.209	650.918	30/3/07				PTAS.
CAJA CANARIAS	28.517	198.654	227.170	30/3/07				PTAS.
DEUTSCHE BANK	81.125	40.562	121.687	3/4/01				D.M.
BSCH	552.712		552.712	13/10/00	500.000	(52.712)	552.712	PTAS.
MARCH	322.358		322.358	15/10/06	350.000	27.642	322.358	PTAS.
BBVA	494.926		494.926	15/12/00	700.000	205.074	494.926	PTAS.
BBVA	129.116		129.116	15/12/00	600.000	470.884	129.116	PTAS.
BBVA	996.638		996.638	19/6/00	2.000.000	1.003.362	996.638	PTAS.
C.A.M.	274.369		274.369	16/12/00	1.000.000	725.631	274.369	PTAS.
BANCAJA	82.932		82.932	22/10/00	400.000	317.068	82.932	PTAS.
BANCA RI ROMA	0		0	20/5/00	312.500	312.500	0	PTAS.
CAIXA CATALUNYA	5.042		5.042	30/7/00	500.000	494.958	5.042	PTAS.
B.N.L.	456.092		456.092	19/7/00	500.000	43.908	456.092	PTAS.
BARCLAYS	0		0	28/7/00	1.000.000	1.000.000	0	PTAS.
SA NOSTRA	107.812		107.812	30/9/00	750.000	642.188	107.812	PTAS.
BCH	246		246	7/5/00	1.000.000	999.754	246	PTAS.
EXTERIOR	461.575		461.575	8/1/00	500.000	38.425	461.575	PTAS.
EXTERIOR	3.315		3.315	29/9/00	2.000.000	1.996.685	3.315	PTAS.
BANKINER	53.195		53.195	19/9/00	500.000	446.805	53.195	PTAS.
BANKINER	647.757		647.757	21/4/00	1.000.000	352.243	647.757	PTAS.
BANESTO	184.800		184.800	29/6/00	3.500.000	3.315.200	184.800	PTAS.
MARCH	225.994		225.994	15/10/06	250.000	24.006	225.994	PTAS.
LA CAIXA	191.823		191.823	31/7/01	400.000	208.177	191.823	PTAS.
LA CAIXA	379.053		379.053	31/10/00	1.000.000	620.947	379.053	PTAS.
LA CAIXA	1.106		1.106	31/7/00	1.000.000	998.894	1.106	PTAS.
CAJA MADRID	355.442		355.442	1/10/00	500.000	144.558	355.442	PTAS.
CAJA MADRID	1.158		1.158	1/10/00	500.000	498.842	1.158	PTAS.
BSCH	33.340		33.340	26/11/00	1.000.000	966.660	33.340	PTAS.
SOLBANK	349.829		349.829	23/7/00	400.000	50.171	349.829	PTAS.
SOLBANK	1.132		1.132	1/10/00	500.000	498.868	1.132	PTAS.
SIDIBANK	0		0	23/10/99	400.000	400.000	0	PATS
HERRERO	167.832		167.832	28/2/00	400.000	232.168	167.832	PTAS.
CHEASE MANHATAN	0		0	14/7/99	1.000.000	1.000.000	0	PTAS.
LEASING	4.511.199	6.969.479	11.480.678					
SUB-TOTAL	23.639.392	34.188.321	57.827.712		24.462.500	17.982.906	6.479.594	


 D. José Mª Lafuente López
 Secretario



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

(Miles de Pesetas)

	PRÉSTAMOS y PÓLIZAS DE CRÉDITO				DETALLES PÓLIZAS DE CRÉDITO			
	VTOS. A C/P	VTOS. A L/P	TOTAL VTOS.	ULTIMO VTO.	SALDO LIMITE	SALDO DISPONIBLE	SALDO DISPUESTO	DIVISA
HOTELES TURÍSTICOS S.A.								
LEASING	6.222	3.732	9.954					PTAS.
MOT, GRANDES RUTAS ESP. S.A.								
LEASING	674	750	1.424					PTAS.
MOTELES ANDALUCES, S.A.								
LEASING	314	122	436					PTAS.
INDUSTRIAS TURISTICAS, S.A.								
LEASING	9.888	4.827	14.715					PTAS.
INV. Y EXP. TURÍSTICAS, S.A.								
C.A.M.	100.000	1.100.000	1.200.000	12/4/11				
HIPOTECARIO	80.000	1.880.363	1.960.363	15/5/09				
LEASING	39.319	41.229	80.548					
SUB-TOTAL	219.319	3.021.592	3.240.911					PTAS.
C.P. SOL Y NIEVE								
BANKINTER	0	500.000	500.000	17/9/04				PTAS.
HOTEL BELLVER, S.A.								
BANCA JOVER	4.000	24.000	28.000	3/7/06				
BANCA JOVER	6.000	36.000	42.000	3/7/06				
BANCA JOVER	10.000	80.000	90.000	3/7/08				
LEASING	21.648	61.328	82.976					
SUB-TOTAL	41.648	201.328	242.976					
TENERIFE SOL, S.A.								PTAS.
LEASING	47.897	18.178	66.075					
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.								
LEASING	27.791	25.736	53.527					PTAS.
SAFIVIC, S.A.								
LEASING	36.951	88.871	125.822					PTAS.
DOCK TELEMÁRketing								
LEASING	3.055	6.265	9.320					PTAS.
PUNTA ELENA, S.L.								
DEUTSCHE BANK	29.334	170.666	200.000	30/10/05				PTAS.
INVERSIONES GUAMÁ								
BANCAJA	0	3.263.360	3.263.360	27/8/06				USD

D. José M^a Lafuente López
Secretario



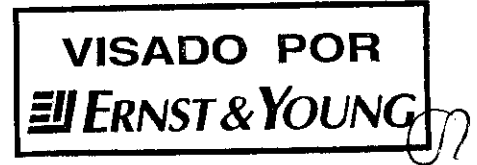
MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

(Miles de Pesetas)

	PRÉSTAMOS y PÓLIZAS DE CRÉDITO				DETALLES PÓLIZAS DE CRÉDITO		
	VTOS. A C/P	VTOS. A L/P	TOTAL VTOS.	ULTIMO VTO.	SALDO LIMITE	SALDO DISPONIBLE	SALDO DISPUESTO DIVISA
LOMONDO							
BARCLAYS	428.606	1.299.213	1.727.819	14/7/03			L. Uk.
CALA FORMENTOR S.A. de C.V.							
BBVA	0	9.876.464	9.876.464	30/6/08			USD
DES. TUR. DEL CARIBE, S.A.							
INTNAL. FINANCE CORP.	447.417	0	447.417	15/6/01			USD
INV. INMOB. IAR 1997 C.A.							
BSCH	0	2.688.357	2.688.357	3/11/05			USD
BANCO SABADELL	0	3.119.828	3.119.828	12/2/06			USD
SUB-TOTAL	0	5.808.185	5.808.185				
INVERSIONES AGARA, S.A.							
BANCAJA	0	1.958.016	1.958.016	16/7/06			USD
INVERSIONES CORO, S.A.							
BCO. POPULAR DOMINICANO	0	2.284.352	2.284.352	30/4/03			USD
CROATIAN HOTELS & RESORTS							
ZAGREBACKA BANCA	0	686	686	1/2/02			KUNA
INMOTEL INV. ITALIA S.R.L.							
LEASING	200.901	4.677.744	4.878.645				LIRA
INTERESES A PAGAR	423.104		423.104				
TOTAL	25.562.513	67.398.408	92.960.921		24.462.500	17.982.906	6.479.594

(1) El 29/12/1995 se estableció un acuerdo con Caja Madrid asegurando los pagos de principal e intereses en pesetas. La mayoría de los préstamos y pólizas de crédito detallados en el cuadro anterior tienen garantía hipotecaria.


 D. José Mª Lafuente López
 Secretario



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

El detalle de vencimientos en millones de pesetas es el siguiente:

	IMPORTE	
	2.000	25.563
	2.001	17.058
	2.002	9.103
	2.003	7.366
	2004 y siguientes	33.871
	TOTAL	92.961

El interés devengado por los anteriores préstamos más la emisión de bonos convertibles ha oscilado entre el 3,25% y el 13,7% resultando un media ponderada en el ejercicio del 5.09%.

19.3 Saldos con sociedades participadas

El saldo de deudas con sociedades participadas a largo plazo corresponde íntegramente a un desembolso pendiente sobre acciones de Hotel Las Américas, S.A. por importe de 66.284.000 pesetas por parte de Marina International Holding, tenedora de las acciones.

Los saldos que mantienen las empresas del GRUPO con las sociedades a corto plazo, se desglosan a continuación:

(Miles de Pesetas)

SALDOS CON SOCIEDADES PARTICIPADAS	SALDO 31/12/98		SALDO 31/12/99	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Apartotel Bosque, S.A.	3.203	57.249	61.310	
Caribotels de Mexico, S.A. de C.V.			10.430	
Casino Tamarindos, S.A.		510.384		
Detur Panama			2.788	
F.S.P. Tourizm			25.507	
Helenic Hotel Management	12.978		9.282	
Melia Inversiones Americanas	63.518			
Nexprom, S.A.			651	
Sol Hoti Portugal Hotels	415	4.336	478	7.432
Sol Melia France, S.A.			270	
TOTAL	80.114	571.969	110.716	7.432

El saldo de créditos a sociedades participadas a corto plazo incluye un préstamo concedido a la filial Sol Meliá France S.A.S. por importe 10.146 millones de pesetas para la compra y reforma de 9 hoteles en París, que será cancelado durante el ejercicio 2.000.

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

19.4 Otras deudas no comerciales

El detalle por conceptos de esta partida es el siguiente:

(Miles de Pesetas)

	<u>CORTO PLAZO</u>	<u>LARGO PLAZO</u>
IMPUESTOS S/Bº DIFERIDOS	458.963	12.186.655
PROVISION PENSIONES Y OBLIGACIONES		521.000
FIANZAS RECIBIDAS	55.567	11.688
REMUNERACIONES PDTES. DE PAGO	1.825.596	0
HACIENDA PÚBLICA	4.149.744	0
ORGANISMOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	616.206	0
HACIENDA PÚBLICA I.V.A. REPERCUTIDO	410.114	0
OTROS	230.021	79.467
TOTAL OTROS ACREEDORES	7.746.211	12.798.810

20. SITUACIÓN FISCAL

20.1 Bases Imponibles

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de 4 años, que puede prorrogarse mediante diligencia de la Inspección de Hacienda. A este respecto, los ejercicios abiertos a inspección para las sociedades del GRUPO son los siguientes:

IMPTO. SDADES.	AÑOS	1994 a 1999
I.R.P.F.	AÑOS	1996 a 1999
I.V.A.	AÑOS	1996 a 1999
I.G.I.C.	AÑOS	1996 a 1999

El periodo de prescripción para Inmotel Inversiones, S.A. (sociedad absorbida) es de 1.993 a 1.998.

Actualmente Inmotel Inversiones está siendo inspeccionada para el impuesto de sociedades individual y consolidado de los ejercicios 1.994 a 1.997, e I.R.P.F., I.V.A., I.R.C. de los ejercicios 1.995 a 1.997.

Las sociedades del GRUPO viene presentando las declaraciones de los citados impuestos en plazo.

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

20.2 Impuestos anticipados y diferidos

La composición del saldo de las cuentas de impuestos anticipados y diferidos, en miles de pesetas, es el siguiente:

	ACREEDORES A C/P	ACREEDORES A L/P	DEUDORES A L/P
Impuesto sobre B° diferido	458.963	12.186.655	
Impuesto sobre B° anticipado			2.896.034
TOTALES	458.963	12.186.655	2.896.034

20.3 Beneficios fiscales

Sol Meliá, S.A. tiene el compromiso de realizar inversiones sobre activos fijos nuevos en activos ubicados en las Islas Canarias, durante los próximos tres ejercicios de acuerdo con la Ley 19/94 sobre inversiones en las Islas Canarias, según detalle en miles de pesetas:

Ejercicio	Importe a reinvertir	Importe reinvertido	Pendiente reversión	Fin plazo reversión
1996	396.864	396.864		31/12/99
1997	554.257	554.257		31/12/00
1998	1.145.625	990.363	155.262	31/12/01
1999	1.231.808	1.121.770	110.038	31/12/02
Total	3.328.554	3.063.254	265.300	



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

El detalle de las Bases Imponibles Negativas compensables fiscalmente incorporadas a Sol Meliá, S.A por la fusión con Inmotel Inversiones,S.A. en miles de pesetas, es el siguiente:

Ejercicio	Disponible hasta	Importe
1991	2002	397.541
1992	2003	214.433
1993	2004	1.011.305
1994	2005	185.483
1995	2006	126039
1996	2007	5089042
1997	2008	353612
1998	2009	125106
Total		7.502.561

Así mismo, y acorde con la legislación vigente en cada país, existen Bases Imponibles Negativas compensables fiscalmente en México, República Dominicana y Venezuela por importe de 6.177, 5.333 y 2.272 millones de pesetas respectivamente.

El detalle de las deducciones ficales por actividades exportadoras pendientes de aplicar en Sol Meliá, S.A. con origen en el ejercicio son las siguientes, en miles de pesetas:

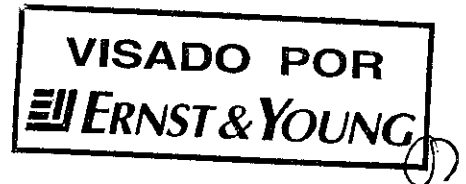
Inversión carteras	Importe inversión	Importe deducción	Deducciones aplicadas	Deducciones pendientes
Bear, S.A. de C.V.	2.982.219	745.555	745.555	
Lomondo Limited	1.935.798	483.950	284.154	199.796
Sol Meliá France	8.286.124	2.071.531		2.071.531
Total	13.204.141	3.301.036	1.029.709	2.271.327

Inmotel Inversiones, S.A. se acogió en 1.996 a los beneficios fiscales de la reinversión de beneficios extraordinarios, no integrando en su base imponible las rentas obtenidas en la transmisión de elementos patrimoniales, por importe de 8.193.393.065 pesetas mediante el correspondiente ajuste en la base imponible y sujetando a reinversión un total de pesetas 10.724 millones de pesetas.

Inmotel Inversiones, S.A. durante el ejercicio de 1.997 se acogió a los beneficios fiscales procedentes de la venta del Hotel Don Manolo, eximiendo por reinversión en la base imponible un importe de 259 millones de pesetas siendo el importe a reinvertir de 578 millones de pesetas.

Inmotel Inversiones, S.A. durante el ejercicio de 1.998 se acogió a los beneficios fiscales procedentes de la venta de activos eximiendo por reinversión en la base imponible un importe de 977 millones de pesetas, siendo el importe a reinvertir de 1.469 millones de pesetas.

D. José Mª Lafuente López
 Secretario



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

Sol Meliá, S.A. durante el ejercicio de 1.999 se acogió a los beneficios fiscales procedentes de la venta del Hotel Sol Canarios, eximiendo por reinversión en la base imponible un importe de 370 millones de pesetas siendo el importe a reinvertir de 825 millones de pesetas.

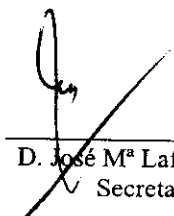
El importe total enajenado a reinvertir asciende a 13.597 millones de pesetas.

En el ejercicio de 1.998 se optó por sujetar a la indicada reinversión las adquisiciones realizadas en inmuebles, renovación y reforma de hoteles, por importe de 7.000 millones de pesetas; durante el ejercicio 1.999 se optó por la sujeción de las adquisiciones de inmuebles por 1.869 millones de pesetas, así como las adquisiciones de cartera por un total de 1.278 millones de pesetas según el siguiente detalle, en miles de pesetas:

Año	Venta	Importe venta	Beneficio venta	Importe reinvertido	Pendiente reinversión	Año Vto.
1996	Activos varios	10.724.169	8.193.393	10.147.000	577.169	1999
1997	H. Don Manolo	578.000	259.108		578.000	2000
1998	Activos varios	1.469.773	977.146		1.469.773	2001
1999	H. Canarios	825.000	369.669		825.000	2002
	Total	13.596.942	9.799.316	10.147.000	3.449.942	

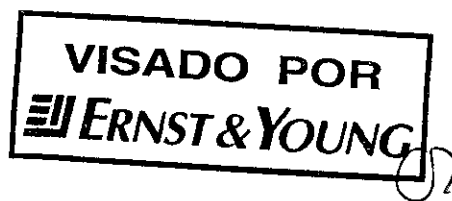
Las inversiones realizadas en activos fijos nuevos en sociedades de Venezuela, pueden ser utilizadas para compensar el impuesto sobre sociedades. El Grupo dispone de 3.580 millones de pesetas pendientes de aplicar.

Durante el ejercicio de 1.999 se han modificado los criterios de imputación fiscal de los contratos de arrendamiento financiero de fecha anterior a 1 de Enero de 1.996, tal y como se indica en la nota 5 de la presente memoria.


 D. José Mª Lafuente López
 Secretario



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

20.4 Conciliación entre la base imponible fiscal y el resultado contable de la matriz

	AUMENTO	DISMINUCION	IMPOSITIVO
Resultado contable del ejercicio (Beneficio):	---	---	11.041.357
Diferencias temporales:			
Amortización V. Residuales Contratos Arrend.Financiero		31.414	
Cuotas deducibles Arrendamiento Financiero		473.024	
Amortización Inmovilizado Inmaterial	495.730		
Intereses Contratos Arrendamiento Financiero	84.821		
Doble Amortización Arrendamiento Financiero		1.626.129	
Imputación resultados transparencia fiscal	128.660	19.973	
Indemnizaciones al Personal		255.665	
Reinversión de Beneficios Extraordinarios	283.778		
Reinversión de Beneficios Extraordinarios 1.999	484.537	369.669	
Corrección monetaria reinversión		29.661	
Exceso dotación depreciación cartera E.Grupo		172.408	
Diferencias permanentes			
Reserva inversiones en Canarias Ley 19/94		1.231.808	
Rentabilidad Apartamentos Meliá Sol y Nieve	56.536	43.918	
Rentabilidad Apartamentos Meliá Castilla	186.646	180.522	
Ajuste provisión Prodisma		100.000	
Gastos no deducibles Multas y Sanciones	10.902		
Gastos no deducibles Donativos y Propinas	15.266		
Provision empresas del grupo	263.428	523.347	
Provision empresas Asociadas	284.788	76.126	
Base imponible Previa	2.295.092	5.133.664	8.202.785
Cuota Intgra (35 %)			2.870.975
-Deducción doble imposición Nacional			156.444
-Deducción doble imposición Internacional			35.756
Cuota Intgra Ajustada			2.678.775
Deducciones del ejercicio:			
-Actividades exportadoras			1.029.709
-Activos Fijos Nuevos ejercicios Anteriores			89.983
-Activos Fijos Canarias			408.495
Cuota Efectiva del Ejercicio			1.150.588
-Pagos a cuenta y retenciones			340.683



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

Sol Meliá, S.A. se acogió en Diciembre de 1.999 al régimen de tributación consolidada para los ejercicios 1.999 y 2.000. Tras la fusión con Inmotel Inversiones, S.A., la Compañía tributa consolidadamente sobre el Impuesto de Sociedades con las siguientes empresas del grupo:

Apartotel, S.A.	Inversiones Latinoamérica 2.000, S.L.
Casino Tamarindos, S.A.	Lavanderías Compartidas. S.A.
Dock Telemarketing. S.A.	Mesol Management, S.L.
Dorpan, S.L.	Propiedades en Arriendo, S.L.
Gestión Hotelera Turística Mesol, S.A.	Realizaciones Turísticas, S.A.
Hosterías de Castilla, S.A.	Securisol, S.A.
Hoteles Turísticos, S.A.	Talonario Cinco Noches, S.L.
Industrias Turísticas, S.A.	Urme Real, S.L.

LIQUIDACIÓN DE LA TRIBUTACION CONSOLIDADA DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES 1.999

Bases imponibles previas individualizadas

SOL MELIA, S.A.	8.202.785
APARTOTEL, S.A.	215.170
CASINO TAMARINDOS, S.A.	116.086
DOCK TELEMARKEETING, S.A.	4.840
DORPAN, S.L.	30.813
MESOL MANAGEMENT, S.L.	-48.662
TALONARIO CINCO NOCHES, S.L.	0
HOTELES TURISTICOS, S.A.	0
INDUSTRIAS TURISTICAS, S.A.	63.429
REALIZACIONES TURISTICAS, S.A.	227.773
GEST.HOTELERA TURIST. MESOL, S.A.	5.377
HOSTERIAS DE CASTILLA, S.A.	129.122
SECURISOL, S.A.	-1.321
INV.LATINOAMERICA 2000, S.A.	-5.450
PROPIEDADES EN ARRIENDO, S.L.	-36
LAVANDERIAS COMPARTIDAS, S.A.	13.828
URME REAL, S.A.	1.177

B.I.P. AGREGADA 8.954.931

Cuota íntegra 35% 3.134.226

Deducciones

Doble imposición	192.201
Actividad exportadora	1.029.709
Activos Fijos	91.915
Activos Fijos en Canarias	408.495

Cuota líquida 1.411.906

-Pagos a cuenta 406.408

LÍQUIDO A INGRESAR 1.005.498

D. José Mª Lafuente López
 Secretario



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

Debido a las distintas interpretaciones de la normativa fiscal en países extranjeros, podrían existir contingencias fiscales de muy difícil cuantificación objetiva; sin embargo los administradores estiman que en todo caso, si se materializaran, serían por importes poco significativos.

21. GARANTÍAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La sociedad matriz no ha efectuado ninguna provisión específica para las posibles contingencias derivadas de las pretensiones de Egeda, saldo que los administradores no consideran que tales pretensiones puedan prosperar. En cualquier caso, estiman que la provisión para riesgos y gastos cubrirá tal contingencia.

Los avales mantenidos por garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes se detallan a continuación:

	(Miles de Pesetas)
	<u>IMPORTE</u>
Afectación saldos clientes en Garantía de Créditos Cedidos	1.225.164
Aval por compra Hotel en Bruselas	1.237.380
Avales por cuenta de Agotel, gmbh.	92.000
Avales por liquidaciones fiscales	1.229.391
Comunidad de Propietarios Meliá Castilla	625.000
Depósitos pignorados por cuenta de Inmotel Inversiones Italia	2.062.320
Depósitos pignorados por cuenta de Mirador del Duque, S.L.	1.400.000
Fianzas por contratos de Alquiler	363.073
Línea de avales por Factoring	1.000.000
Varios	1.350.876
TOTAL	10.585.204

Sol Meliá, S.A. garantiza con el Patrimonio Universal de la Sociedad, la emisión de obligaciones por un importe de 200 millones de euros.

Sol Meliá, S.A. es avalista de Detur Panamá, S.A., propietaria del Hotel Meliá Panamá Canal, ante la entidad Banca March, en un 51,79% de un línea de crédito de 10 millones de USD, al 31 de Diciembre se ha dispuesto de 8,9 millones de USD y por tanto el importe avalado asciende a 4,6 millones de USD.

Sol Meliá, S.A. garantiza al BBVA mediante hipotecas de hoteles de su propiedad y de forma personal una línea de avales de 1.500 millones de pesetas, no dispuesta para si o para sus filiales, de vencimiento 19 de Diciembre de 2.001.

Sol Meliá, S.A. garantiza mediante un depósito pignorado a favor de Mirador del Duque S.L. un préstamo a favor de dicha sociedad para la construcción de un Hotel.

Sol Meliá, S.A. mediante un aval de la entidad BBVA garantiza ante el Banque de Bruxelles Lambert la operación de compra de los activos de la sociedad Club House Hotels, S.A.

Sol Meliá, S.A. es avalista de Hoteles Nacionales y Hoteles Nacionales del Este, propietaria del Hotel Meliá Juan Dolio y Hotel Meliá Santo Domingo, ante la entidad BSCH de dos préstamos concedidos por importe de 10 y 5 millones de USD respectivamente..



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

Las acciones de la sociedad Inversiones Hoteleras Los Cabos están pignoras en garantía de un préstamo del Bancomex concedido a su filial Aresol Cabos, S.A. de C.V. con vencimiento año 2.004.

Las acciones de Desarrollos Inmobiliarios Guanacaste y Desarrollos Hoteleros Guanacaste están depositadas en garantía de un préstamo recibido por Desarrollos Hoteleros Guanacaste.

Sol Meliá, S.A. se ha comprometido a financiar hasta 2.000 millones de pesetas, si fuera necesario, para la construcción de uno de los hoteles que tomaría en arrendamiento y con garantía hipotecaria de otros bienes que la propiedad posee.

Sol Meliá, S.A. como emisor de los warrants tiene el compromiso de remunerar la cantidad de pesetas que tengan derecho a percibir los accionistas de Meliá Inversiones Americanas, N.V. que canjearon sus acciones en la Oferta Pública de Adquisición de acciones (ver nota 1).

Sol Meliá, S.A., Meliá Inversiones Americanas, N.V. e Inmotel Inversiones, S.A. (sociedad absorbida) firmaron un Acuerdo Marco en Marzo de 1.998 destinado a regular ciertos aspectos de las relaciones entre las compañías. Los principales términos de Acuerdo Marco son los siguientes:

Pacto de no competencia: Inmotel Inversiones, S.A. y Sol Meliá, S.A acordaron no competir en el negocio turístico en América Latina y el Caribe a no ser que estuvieran autorizadas por Meliá Inversiones Americanas, N.V. En septiembre de 1.998 el Consejo de Administración de ésta autorizó a So, Meliá, S.A. para presentar a Inmotel Inversiones, S.A. la oferta de compra recibida de Desarrollos Sol, S.A. referente a un proyecto de centro turístico ya iniciado: Hotel, campo de golf, casino, etc. En la República Dominicana si se concedía un opción de compra a Meliá Inversiones Americanas, N.V., por un periodo de dos años, bajo condiciones específicas. Como consecuencia de la absorción de Inmotel Inversiones, S.A. se acordó en Junio de 1.999 que Meliá Inversiones Americanas, N.V. ejerciera el derecho de opción.

Derecho de primera denegación: Meliá Inversiones Americanas, N.V. ha concedido a Sol Meliá, S.A. el derecho de primera denegación para explotar cualquier propiedad hotelera propiedad de Meliá Inversiones Americanas, N.V. que ésta adquiriera o utilizase.

Contratos de gestión: La siguiente disposición estándar se aplicará a cualquier contrato de gestión firmado por Meliá Inversiones Americanas, N.V. y Sol Meliá, S.A. o por cualquiera de sus filiales es el siguiente:

Plazo Inicial del contrato de gestión	20 años
Honorarios de ventas	4% sobre ingresos brutos
Honorarios sobre G.O.P. (Beneficio Bruto de Explotación)	10%

Precio de mercado: Todas las transacciones entre Meliá Inversiones Americanas, N.V. y Sol Meliá, S.A. en las cuales pueda surgir un conflicto de intereses se hará a precio de mercado.

Sol Meliá, S.A. mantiene compromisos de renta de alquileres que oscilan entre uno y cinco años, incluyendo compromisos documentarios por un importe aproximado de 15.000 millones de pesetas, de acuerdo con los vencimientos de las rentas correspondientes.

Existen reclamaciones por daños presentadas contra varias sociedades del Grupo ante un tribunal de Miami por un huésped de uno de los hoteles de la República Dominicana. Estas sociedades han ganado la demanda en primera instancia existiendo en la actualidad una apelación por parte de los demandantes. El abogado nos informa que no se puede emitir todavía opinión alguna acerca del desenlace final. Sin embargo, los administradores de la Compañía consideran que dichas reclamaciones no tendrán un impacto significativo sobre los resultados y patrimonio del Grupo.

D. José Mª Lafuente López
Secretario

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

22. INGRESOS Y GASTOS

22.1 Ingresos Consolidados distribuidos según el tipo de ingreso

Los importes correspondientes, a los ingresos de explotación según su mercado geográfico de procedencia son los siguientes :

	(Miles de pesetas)	
	1.998	1.999
Mercado español	10.409.505	78.931.425
Mercado internacional	5.340.491	30.652.867
Total	15.749.996	109.584.292

El detalle de la cifra de ingresos de explotación, por conceptos, es el que sigue:

	(Miles de pesetas)	
	1.998	1.999
Importe neto de la cifra de negocios	11.207.266	104.565.401
Ingresos hoteles	0	94.845.175
Ingresos Casinos	0	2.055.793
Ingresos Tiempo compartido	0	1.930.741
Ingresos por management y gerencia	6.651.872	3.251.352
Ingresos por gestión y administración	4.247.970	2.095.026
Ingresos por franquicia	307.424	387.314
Otros ingresos de explotación	4.542.730	5.018.891
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	15.749.996	109.584.292
Ingresos financieros	457.082	6.186.069
Ingresos extraordinarios	322.935	2.160.249
TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	16.530.013	117.930.610



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

22.2 Número medio consolidado de empleados del año de 1.999

El número medio consolidado de empleados durante el ejercicio ha sido de 11.191 que distribuidos por categorías laborales son las siguientes :

	<u>1.998</u>	<u>1.999</u>
PERSONAL DIRECTIVO	34	282
JEFES DE DEPARTAMENTO	36	818
TECNICOS	242	5.220
AUXILIARES	47	4.871
TOTAL	359	11.191

22.3 Coste consolidado del personal

El coste consolidado de personal se desglosa del siguiente modo:

	<u>1.998</u>	<u>1.999</u>
SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS	2.198.493	25.844.228
SEGUROS SOCIALES	336.071	7.270.556
INDEMNIZACIONES		45.768
OTROS GASTOS SOCIALES	298.306	1.521.614
TOTAL	2.832.870	34.682.166



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

22.4 Resultados Extraordinarios

El detalle de los resultados extraordinarios es el siguiente:

	(Miles de pesetas)	
	1.998	1.999
Beneficio Enajenación Inmovilizado	7.637	251.500
Subvenciones de Capital transferidas a resultados	500	22.292
Ingresos Extraordinarios	314.798	1.656.394
Ingresos y Beneficios de Ejercicios Anteriores		230.062
TOTAL	322.935	2.160.248
Pérdidas Enajenación Inmovilizado Material		122.713
Variación Provisiones de Inmovilizado		(47.721)
Gastos Extraordinarios	497.417	349.117
Gastos y Pérdidas de Ejercicios Anteriores		851.565
TOTAL	497.417	1.275.674
TOTAL RDO. EXTRAORDINARIO	(174.482)	884.574

En las partidas de Ingresos y Gastos Extraordinarios del ejercicio, se incluye la ganancia o pérdida monetaria producida por la reexpresión de estados financieros en aquellos países con altas tasas de inflación. En el presente ejercicio el beneficio extraordinario neto producido por este motivo ha ascendido a 1.614 millones de pesetas.



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

22.5 Aportación de cada sociedad al resultado consolidado del periodo

	1.998			1.999		
	PyG CONSO.	SOCIOS EXTERNOS	PyG SOC. DOMINANTE	PyG CONSO.	SOCIOS EXTERNOS	PyG SOC. DOMINANTE
SOL MELIA S.A.	3.357.111		3.357.111	9.010.030		9.010.030
APARTOTEL S.A.				73.444		73.246
BEAR S.A. DE C.V.	62.523	(169)	62.353	(37.305)	(198)	(37.305)
BISOL VALLARTA S.A. DE C.V.				(248.568)	6.189	(242.379)
CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.				244.244	(14.596)	229.648
CASINO PARADISUS S.A.				178.378	(91.410)	86.968
CASINO TAMARINDOS S.A.				(52.797)		(52.797)
COM. PROP. MELIA SOL Y NIEVE				59.883	(7.401)	52.481
COMP.TUN.GESTION HOTEL.	(2.269)		(2.269)	21.445		21.445
CONS. INMOB. ALCANO, S.A.				1.423		1.423
CORP. HOT. HISPANO-MEXICANA				(200.819)	5.000	(195.818)
CROATIAN HOTELS&RESORTS	25.627		25.627	22.113		22.113
DES. HOT. SAN JUAN B.V.				29	(1)	28
DES. TUR. DEL CARIBE N.V				(749)	19	(730)
DES. TUR. DEL CARIBE S.A.				1.505.260	(37.481)	1.467.779
DESARROLLOS SOL				280.641	(6.988)	273.653
DOCK TELEMARKETING S.A.	1.238		1.238	1.941		1.941
DOMINICAN INVESTMENT N.V.				(418)	10	(407)
DOMINICAN MKT. SERVICES				880.519	(21.925)	858.594
DORFAN S.L.	12.001		12.001	19.017		19.017
FARANDOLE N.V.				(11.813)	294	(11.519)
GESMESOL	819.217		819.217	920.110		920.110
GEST. HOT. TURISTICA MESOL				5.494		5.494
GRUPO SOL ASIA Ltd.	163.138	(65.255)	97.883	92.145	(36.858)	55.287
GRUPO SOL SERVICES	2.745	(1.098)	1.647	12.583	(5.033)	7.550
H. CONVENTO DE EXTREMADURA S.L.				442	(215)	227
H.MELIA INT. de COLOMBIA	1.130		1.130	475		475
HOSTERIAS de CASTILLA				140.922		140.922
HOTEL BELLVER S.A.				30.082	(9.942)	20.140
HOTELES SOL INTNAL. S.A.				(178.147)		(178.147)
HOTELES TURISTICOS S.A.				38.907	(2.163)	36.744
IMPULSE HOT. DEVELOPMENT				(5.417)		(5.417)
IMPULSE HOT. DEVELOPMENT B.V.				(19.579)		(19.579)
INDUSTRIAS TURISTICAS S.A.				43.812	(1.060)	42.752
INMOTEL INTERNACIONAL, S.A.				(758)		(758)
INMOTEL INV. ITALIA, S.R.L.				(22.233)		(22.233)
INV. EXPLOT. TURISTICAS S.A.				482.420	(216.606)	265.813
INV. INMOBILIARIAS I.A.R. 1997				(636.913)	15.859	(621.054)
INV.LATINOAMERICA 2000 S.L.	(3.268)		(3.268)	(4.542)		(4.542)
INV.TUR. del CARIBE	(2.846)		(2.846)	2.590		2.590
INVERSIONES AGARA S.A.				(951.170)	23.684	(927.486)
INVERSIONES CORO S.A.				(1.350.065)	33.617	(1.316.449)
INVERSIONES GUAMÁ				(244.649)	6.092	(238.557)
IRTON COMPANY N.V.				48.149	(1.199)	46.950
LATIN AMERICA LOGISTICS CO.				(39.474)	983	(38.491)
LAV. IND. GUADALAJARA, S.A.				2.341	(584)	1.757
LAVANDERIAS COMPARTIDAS S.A.				8.988		8.988
LOMONDO Ltd.				309.617		309.617
M.I.H.	1.202.944		1.202.944	1.399.557		1.399.557
M.I.H. U.K. Ltd.	(55)		(55)	(52)		(52)
MARINA INT. HOLDING	(596)		(596)	(303)		(303)
MARKSERV B.V.	(168.997)		(168.997)	(209.701)		(209.701)
MARKSOL TURIZM	27.313		27.313	(22.629)		(22.629)
MARKTUR TURIZM				(21.885)		(21.885)
MARMER S.A.				(1.345.822)	33.511	(1.312.311)
MELIA BRASIL ADMINIST.	55.606		55.606	68.981		68.981
MELIA E. HOLDING de ENT., S.A.				200.286		200.286

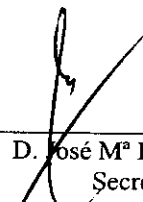


Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

	1.998			1.999		
	PyG CONSO.	SOCIOS EXTERNOS	PyG SOC. DOMINANTE	PyG CONSO.	SOCIOS EXTERNOS	PyG SOC. DOMINANTE
MELIA INV. AMERICANAS N.V.				1.328.488	(47.060)	1.281.428
MELIA MANAGEMENT	87.397		87.397	29.517		29.517
MELIA VENEZUELA	(8.843)		(8.843)	16.696		16.696
MELSOL MANAGEMENT	(52.048)		(52.048)	(3.633)		(3.633)
MELSOL PORTUGAL	19.263	(3.853)	15.411	17.131	(3.426)	13.705
MESOL MANAGEMENT S.L.	39		39	(31.838)		(31.838)
MOT. ANDALUCES S.A.				10.411	(2.663)	7.748
MOT. GRANDES RUTAS ESP.,S.A.				17.744	(4.635)	13.109
NEALE S.A.				1.810.241	(45.075)	1.765.166
OPERADORA COSTARISOL	155.031		155.031	(348.253)		(348.253)
OPERADORA MESOL	451.316		451.316	173.766		173.766
PARQUE SAN ANTONIO S.A.				68.024	(18.822)	49.202
PLAYA SALINAS S.A.				884	(10)	874
PUNTA ELENA S.L.				13.238	(6.619)	6.619
RANDLESTOP CORP.				(1.342)	33	(1.309)
REALTUR S.A.				86.755	(3.045)	83.710
SAFIVIC, S.A.				19.827	(4.957)	14.870
SAN JUAN INVESTMENT B.V.				29	(1)	28
SECURISOL, S.A.				(859)		(859)
SERV. CORP. MESOL	(9.825)		(9.825)	(13.567)		(13.567)
SOL FINANCE				(1.021)		(1.021)
SOL GROUP B.V.	1.672		1.672	(4.518)		(4.518)
SOL GROUP CORP.				39.679		39.679
SOL H.MANAG. CO.	(42)		(42)	(20)		(20)
SOL HOLDING CORP.	(606)		(606)	(559)		(559)
SOL HOTEL MIAMI BEACH	(22)		(22)	(134)		(134)
SOL HOTEL U.K. Ltd.	(81.399)		(81.399)	(25.799)		(25.799)
SOL MANINVEST B.V.	(62.405)		(62.405)	(68.915)		(68.915)
SOL MELIÁ EUROPE N.V.				(1.727)		(1.727)
SOL MELIA GUATEMALA	28.453		28.453	58.301		58.301
SOL MELIA INVESTMENT	(605)		(605)	(1.779)		(1.779)
SOL MELIA SERVICE	348.144		348.144	691.159		691.159
TALONARIO SN S.L.	(21.821)		(21.821)	15.407		15.407
TENERIFE SOL, S.A.				1.120.189	(560.095)	560.095
TORRESOL DES. TURISTICOS				(4)	1	(3)
URME REAL S.A.				(7.271)	576	(6.695)
RDO. INTEGRACIÓN GLOBAL	6.406.261	(70.375)	6.335.886	15.506.707	(1.024.201)	14.482.506
AGOTEL GMBH				(131.644)		(131.644)
APART.BOSQUE	82.690		82.690	17.182		17.182
C.P.COSTA DEL SOL	3.841		3.841	82.661		82.661
CASINO TAMARINDOS, S.A.	58.393		58.393			
COM. DE PROP. MELIA CASTILLA				234.900		234.900
HELLENIC HOT.MANAG.				(13.664)		(13.664)
HOTEL LAS AMERICAS				(26.039)		(26.039)
INV TURÍSTICAS CASAS BELLAS S.L.				6		6
MELIA INVERSIONES AMERICANAS	471.777		471.777			
NEXPROM, S.A.	(8.685)		(8.685)	34.147		34.147
PROMEDRO, S.A.				5.887		5.887
SOL HOTTI PORTUGAL	4.752		4.752	11.029		11.029
TOUOPERADOR VIVA TOURS S.A.	(32.879)		(32.879)	(53.216)		(53.216)
RDO. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	579.889		579.889	161.249		161.249
TOTAL CONSOLIDADO	6.986.150	(70.375)	6.915.775	15.667.956	(1.024.201)	14.643.755


 D. José Mª Lafuente López
 Secretario



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

24. OPERACIONES DE DIVISA

Como consecuencia del préstamo otorgado a la filial Lomondo Ltd de 40 millones de libras esterlinas por la adquisición del hotel Melia The White House en Londres -Reino Unido-, Sol Meliá mantenía abiertas operaciones de cobertura de divisa al cierre del ejercicio por 25 millones de libras esterlinas. Básicamente, las estructuras desarrolladas tenían como subyacente operaciones de venta/compra a plazo de libras esterlinas gestionadas dinámicamente a lo largo de la operación de cobertura.

Concretamente y en relación con las operaciones de cobertura realizadas sobre subyacentes con liquidez y garantía de contrapartida, Sol Meliá, S.A. mantiene una política contable que refleja la traducción del resultado de la cobertura en los estados financieros por la parte en la que ésta resulta efectiva, de forma tal que éstos mantienen un fiel reflejo de su traducción a nivel operacional, aplicando, sobre la parte de cobertura no efectiva, un criterio de absoluta prudencia valorativa.

A estos efectos, y para una mejor puntualización, se consideran operaciones de cobertura aquellas que tienen por objeto y efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, así como las que emplea Sol Meliá, S.A. para reducir el riesgo global en la gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y otras operaciones sometidas, permanentemente, a un sistema conjunto, prudente y consistente de medición, control y gestión practicado sobre las distintas posiciones. Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura, de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa, se registran en resultados de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

De acuerdo con esta política y tras haber liquidado la estructura previamente a la fecha de redacción de la presente nota el resultado conjunto de la operación de cobertura aplicado al ejercicio 1999 ha sido de 342.2 millones de pesetas y de 59.14 millones de pesetas para el año 2000.

24. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las retribuciones satisfechas al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Sol Meliá, S.A. durante el ejercicio de 1.999, en miles de pesetas, fueron las siguientes:

	31/12/98	31/12/99
Dietas asistencias Consejos	35.000	44.000
Seguros de Responsabilidad Civil	2.236	1.864
Retribuciones	20.275	113.837
TOTAL	57.511	159.701

El incremento en Retribuciones se deriva de las operaciones de concentración de Sociedades realizada.

Los consejeros de la sociedad matriz no han recibido ningún tipo de anticipo o crédito, y la sociedad tampoco ha asumido ningún tipo de obligación con sus Administradores.

D. José M^a Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

VISADO POR
ERNST & YOUNG

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

25. ASPECTOS RELATIVOS AL AÑO 2.000

Los Administradores no tienen conocimiento de que se haya producido efecto adverso alguno en los sistemas y operaciones del Grupo como consecuencia del Efecto 2.000, ni prevén que se produzcan efectos adversos significativos en el futuro.

26. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

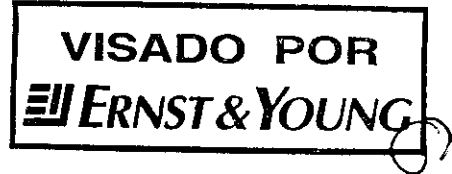
Con fecha 31 de Enero de 2.000 el préstamo a corto plazo de 10.000 millones de pesetas que Sol Meliá, S.A. mantenía con BBVA fue reembolsado y cancelado, siendo sustituido un préstamo hipotecario a largo plazo con el mismo Banco y por importe similar.

Durante el mes de Enero Sol Meliá, S.A. ha adquirido en propiedad un Hotel en Bruselas de 4 estrellas superior, que actualmente se encuentra en renovación. El Hotel en cuestión se denominará Hotel Meliá Avenue Louise Boutique Hotel, y ha supuesto una inversión inicial de 1.165 millones de pesetas, mas 200 millones de pesetas en renovación.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999



ANEXO I



Balance de Situación
al 31-12-1998

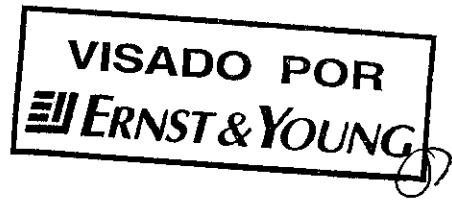
Expresado en miles de pesetas

ACTIVO

		EJERCICIO	EJERCICIO
		1998	1997
B)	INMOVILIZADO		
I.	GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	251.557	329.806
II.	INMOVILIZACIONES INMATERIALES		
	1. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	13.382.249	7.027.096
	2. Provisiones	(152.000)	
	3. Amortizaciones	(1.197.765)	(747.774)
	SUB-TOTAL	12.032.484	6.279.322
III.	INMOVILIZACIONES MATERIALES		
	1. Terrenos y Construcciones	96.844.384	81.541.984
	2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	14.122.489	11.979.267
	3. Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	8.305.449	7.060.320
	4. Anticipos a Inmoviliz. Materiales en Curso	546.472	340.370
	5. Otro Inmovilizado	3.012.845	2.508.373
	6. Provisiones	(53.223)	(53.324)
	7. Amortizaciones	(30.904.477)	(26.311.672)
	SUB-TOTAL	81.873.539	76.165.318
IV.	INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		
	1. Participaciones en Empresas del Grupo	13.098.577	15.800.659
	2. Participaciones en Empresas Asociadas	357.568	2.593.726
	3. Créditos a Empresas del Grupo	3.009.428	12.030.818
	4. Créditos a Empresas Asociadas	0	194.711
	5. Cartera de valores a largo plazo	231.009	230.421
	6. Administraciones Públicas	2.625.893	4.438.463
	7. Otros Créditos	73.900	97.900
	8. Depósitos y Fianzas a largo Plazo	69.809	75.180
	9. Provisiones	(5.262.538)	(7.128.370)
	SUB-TOTAL	14.203.646	28.413.508
	TOTAL B	118.361.626	111.187.954
C)	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
I.	Gastos a distribuir en varios ejercicios	705.488	463.085
	TOTAL C	705.488	463.085



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999



Balance de Situación

al 31-12-1998

Expresado en miles de pesetas

ACTIVO

	EJERCICIO 1998	EJERCICIO 1997
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. EXISTENCIAS		
1. Comerciales		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	127.043	116.449
3. Productos en Curso y Semilaminados	631.425	616.523
4. Anticipos	1.483	16.371
SUB-TOTAL	814.128	239.496
	1.574.879	988.839
III. DEUDORES		
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.925.471	1.981.939
2. Empresas del Grupo, deudores	248.831	1.590.300
3. Empresas Asociadas deudores	4.632	312.893
4. Deudores varios	665.587	1.834.568
5. Personal	29.950	21.230
6. Administraciones Públicas	1.244.995	712.326
7. Provisiones	(1.035.377)	(2.544.654)
SUB-TOTAL	3.084.089	3.908.602
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES		
1. Créditos a Empresas del Grupo		23.609
2. Créditos a Empresas Asociadas		0
3. Cartera de Valores a Corto Plazo		25.000
4. Otros Créditos	2.389.190	677.076
5. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	40.162	30.904
SUB-TOTAL	2.429.352	756.589
VI. TESORERIA	1.800.885	776.110
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION	692.916	608.332
TOTAL D	9.581.321	7.032.472
TOTAL GENERAL (B+C+D)	128.648.435	118.683.511



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999



Balance de Situación al 31-12-1998

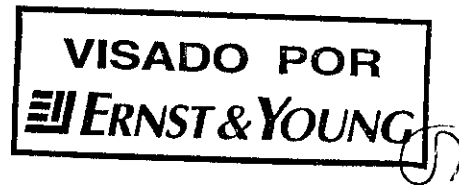
Expresado en miles de pesetas

PASIVO

	EJERCICIO 1998	EJERCICIO 1997
A) FONDOS PROPIOS		
I. CAPITAL SUSCRITO	46.545.185	46.545.185
II. PRIMA DE EMISION	1.096.868	1.096.868
III. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	8.832.948	8.832.948
IV. RESERVAS		
1. Reserva legal	4.271.828	3.845.428
2. Otras Reservas	183.289	
VI. PERDIDAS Y GANANCIAS BENEFICIO O (PERDIDA)	803.314	425.600
TOTAL A	60.532.632	59.946.829
B) INGRESOS A DISTRIBUIR		
I. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1. Subvenciones de capital	492.872	41.244
2. Diferencias Positivas de Cambio		14.847
TOTAL B	492.872	56.091
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
I. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
2. Provisiones	7.142.009	2.806.290
TOTAL C	7.142.009	2.806.290
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		
1. Préstamos y Otras deudas	23.181.313	28.853.133
2. Deudas por Leasing	6.459.956	3.270.654
SUB-TOTAL	29.641.269	32.123.787



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999



Balance de Situación al 31-12-1998

Expresado en miles de pesetas

PASIVO

	EJERCICIO 1998	EJERCICIO 1997
III. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	9.500.000	
IV. OTROS ACREEDORES		
1. Administraciones Públicas.....	4.799.492	4.932.063
V. DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES		
1. De Empresas del Grupo.....	1.427	371.250
2. De Empresas Asociadas.....	13.650	
TOTAL D.....	43.955.830	37.427.100
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		
1. Préstamos y Otras deudas.....	3.387.192	6.287.332
2. Deudas por intereses.....	77.841	114.684
3. Deudas por Leasing.....	3.312.267	1.701.263
SUB-TOTAL	6.777.300	8.103.279
III. DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO		
1. Deudas con empresas del Grupo.....	1.305.168	1.721.633
2. Deudas con empresas asociadas.....	3.922	1.163.036
SUB-TOTAL	1.309.090	2.884.669
IV. ACREEDORES COMERCIALES		
1. Anípicos recibidos por pedidos.....	193.346	77.779
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios.....	2.875.111	2.594.795
3. Deudas representadas por efectos a pagar.....	1.275.523	2.051.109
SUB-TOTAL	4.343.980	4.723.683
V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		
1. Administraciones Públicas.....	1.055.740	980.649
3. Otras Deudas.....	1.288.879	806.739
4. Remuneraciones pendientes de pago.....	1.010.754	902.073
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo.....	159.044	36.846
SUB-TOTAL	3.514.417	2.726.307
VI. AJUSTES POR PERIODIFICACION	180.297	10.063
TOTAL E.....	16.125.084	18.448.001
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E).....	128.648.435	118.683.511



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

ANEXO II

ESTABLECIMIENTO	POBLACIÓN	PROV.	INMOVILIZADO BRUTO	V.N.C.	VALOR FISCAL (1)
Almacén Central Palma	Marratxí	Mallorca	91.333	16.840	16.840
Almacén Regional Sur	Torremolinos	Málaga	20.596	8.259	8.259
Almacén Regional Tenerife	Puerto de la Cruz	Tenerife	918	195	195
Apartamentos Sevilla	Sevilla	Sevilla	193.472	155.529	155.529
Apartamentos Timor (2)	Torremolinos	Málaga	194.309	119.786	119.786
Apartamentos Vista Sol	Magalluf	Mallorca	507.621	428.917	177.865
Meliá Cáceres	Cáceres	Cáceres	1.132.864	919.236	919.236
Heladería Málaga	Torremolinos	Málaga	1.826	0	0
Heladería Palma	Magalluf	Mallorca	63.381	25.595	25.595
Lavandería Málaga	Torremolinos	Málaga	143.321	68.447	68.447
Lavandería Palma	Palma	Mallorca	559.946	270.172	270.172
Lavandería Sevilla	Sevilla	Sevilla	91.170	39.825	39.825
Lavanderías Las Palmas	Telde	Gran Canaria	362.658	130.654	130.654
Meliá Barcelona	Barcelona	Barcelona	8.502.730	7.489.219	2.549.997
Meliá Confort Apolo (2)	Barcelona	Barcelona	50.278	42.785	42.785
Meliá Confort Bellver (2)	Palma	Mallorca	204.444	151.941	151.941
Meliá Confort Galgos	Madrid	Madrid	6.517.921	5.496.318	1.947.922
Meliá Confort Macarena	Sevilla	Sevilla	3.625.270	2.538.895	1.952.511
Meliá Confort Palas Atenea	Palma	Mallorca	4.978.944	3.881.032	1.618.036
Meliá Córdoba (2)	Córdoba	Córdoba	29.532	28.274	28.274
Meliá de Mar	Illetas	Mallorca	2.614.247	2.543.305	2.543.305
Meliá La Caleta (2)	Cádiz	Cádiz	55.843	40.045	40.045
Meliá Las Palmas	Playa de las Canteras	Gran Canaria	3.936.908	2.483.034	1.846.834
Meliá Lebreros (2)	Sevilla	Sevilla	2.836.218	2.805.627	2.805.627
Meliá Madrid (2)	Madrid	Madrid	707.357	680.595	680.595
Meliá Rey Don Jaime	Valencia	Valencia	4.199.636	3.561.716	1.447.399
Meliá Runaykiyya (2)	Sierra Nevada	Granada	3.956	2.127	2.127
Meliá Salinas	Costa Teguise	Lanzarote	7.865.562	5.149.091	4.389.099
Meliá Sevilla	Sevilla	Sevilla	3.139.406	2.956.229	2.956.229
Meliá Tamarindos	Maspalomas	Gran Canaria	4.845.717	3.422.476	2.110.092
Meliá Victoria	Palma	Mallorca	2.981.433	1.806.830	625.629
Meliá Zaragoza	Zaragoza	Zaragoza	3.245.780	2.269.420	1.457.308
Panadería - Pastelería Palma	Magalluf	Mallorca	180.133	73.446	73.446
Panadería-Pastelería Málaga	Torremolinos	Málaga	20.387	8.654	8.654
Sol Alcano (2)	Granada	Granada	90.768	58.428	58.428
Sol Alcudia Center (2)	Alcudia	Mallorca	157.195	140.080	140.080
Sol Aloha Playa	Benalmádena Costa	Málaga	92.317	67.606	67.606
Sol Aloha Puerto	Torremolinos	Málaga	434.611	304.477	304.477
Sol Balmoral (2)	Calas de Mallorca	Mallorca	70.076	57.118	57.118
Sol Bardinos	Las Palmas	Gran Canaria	1.303.437	853.656	703.901
Sol Bracos	Logroño	La Rioja	397.877	284.017	235.102
Sol Cala Blanca	Palma Nova	Mallorca	2.056.020	1.738.670	1.738.670
Sol Club Atlántica (2)	Zahara de los Atunes	Cádiz	1.885.406	1.815.814	1.815.814
Sol Club Barbados	Magalluf	Mallorca	1.803.771	1.195.616	1.195.616
Sol Club Canarios	Calas de Mallorca	Mallorca	1.434.114	960.917	476.380
Sol Club Falcó	Cala'n Bosch	Menorca	3.668.400	2.436.106	1.336.605
Sol Cándores	San Cristóbal	Menorca	1.172.100	874.522	473.929
Sol Club las Olas	Magalluf	Mallorca	1.614.800	1.506.878	1.506.878
Sol Varadero (2)	Playa de las Américas	Tenerife	33.627	33.129	33.129



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

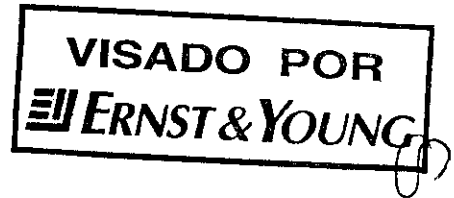
ESTABLECIMIENTO	POBLACIÓN	PROVINCIA	INMOVILIZADO BRUTO	V.N.C.	VALOR FISCAL (1)
Sol Élite Antillas	Magalluf	Mallorca	2.664.940	2.055.866	1.072.504
Sol Élite Costa Blanca (2)	Benidorm	Alicante	290.906	228.175	228.175
Sol Élite Gorriones	Pájara	Fuerteventura	5.345.212	4.029.470	3.328.286
Sol Familia Loros	Santa Eulalia del Rio	Ibiza	1.506.718	984.957	646.020
Sol Familia Mirlos - Tordos	Palma Nova	Mallorca	2.157.987	1.434.813	928.222
Sol Galúa	La Manga del Mar Menor	Murcia	841.065	724.990	387.065
Sol Gavilanes	Cala Galdana	Menorca	2.083.725	1.588.990	977.471
Sol Guadalupe (2)	Magalluf	Mallorca	1.843.792	1.827.120	1.827.126
Sol Iberia (2)	Las Palmas	Gran Canaria	44.127	40.402	40.402
Sol Inn Alondras	Madrid	Madrid	874.167	681.300	366.232
Sol Inn Gallos	Córdoba	Córdoba	601.585	356.115	281.501
Sol Jaime III (2)	Palma	Mallorca	164.434	112.211	112.211
Sol Jamaica	Magalluf	Mallorca	720.329	609.507	303.931
Sol La Palma (2)	Los Llanos de Aridane	La Palma	6.585.353	5.523.860	5.523.860
Sol Magalluf Park	Magalluf	Mallorca	1.052.972	957.681	462.429
Sol Mastines - Chihuahuas	Calas de Mallorca	Mallorca	2.699.521	2.037.248	841.035
Sol Milanos - Pingüinos	Playa Son Bou	Menorca	3.366.412	2.533.304	1.807.238
Sol Patos	Benalmádena Costa	Málaga	1.344.341	879.919	576.433
Sol Pelicanos - Ocas	Benidorm	Alicante	3.269.183	2.060.201	1.485.184
Sol Pinet Playa	San Antonio	Ibiza	1.018.006	531.502	351.469
Sol Príncipe - Pricipito	Torremolinos	Málaga	3.958.625	3.751.017	3.253.720
Sol S' Argamassa	Santa Eulalia del Rio	Ibiza	1.486.075	1.011.315	447.626
Sol Trinidad	Magalluf	Mallorca	1.202.163	1.110.598	456.415
Sol Tropical (2)	Playa de Palma	Mallorca	82.339	47.380	47.380
SS. TT. y Alcañiles Palma	Palma	Mallorca	13.133	2.760	2.760
Oficina Corporativo	Palma	Mallorca	2.217.962	1.093.412	1.093.412
Oficinas Regionales	Madrid, Málaga, Sevilla, Tfe.		1.754.422	301.611	301.611
Solar la Porrassa Nº 7	Calviá	Mallorca	73.170	73.170	73.170
Solar la Cizaña	Torremolinos	Málaga	388.323	388.323	388.323
Solar Portinatx	Ibiza	Ibiza	78.600	78.600	78.600
Solar C/ Costa Brava	Calviá	Mallorca	24.794	24.794	24.794
Solar Las Teresitas	La Palma	La Palma	166.025	166.025	166.025
Solar Cas Capiscol	Palma	Mallorca	198.372	198.372	198.372
Aptos. El Puerto	Fuengirola	Málaga	28.728	23.141	23.141
Aptos. las Palmeras	Fuengirola	Málaga	298.710	229.404	229.404
Aptos. Timor	Torremolinos	Málaga	16.840	13.331	13.331
Aptos. Meliá Castilla	Madrid	Madrid	2.460.715	2.268.658	2.268.658
Aptos. Aloha Puerto	Torremolinos	Málaga	543.358	375.747	375.747
Aptos. Aloha Playa	Torremolinos	Málaga	180.448	125.413	125.413
Aptos. Costa del Sol	Torremolinos	Málaga	7.312	7.251	7.251
Aptos Meliá Alicante	Alicante	Alicante	85.585	78.806	78.806
Aptos. Meliá Sol y Nieve	Sierra Nevada	Granada	457.888	339.034	339.034
Nave Coslada	Coslada	Madrid	25.574	21.414	21.414
Solar Marratxi	Marratxi	Mallorca	86.241	86.241	86.241
Naves Marratxi	Marratxi	Mallorca	1.701.579	1.077.408	1.077.408
Local C/ Miami	Torremolinos	Málaga	9.483	8.535	8.535
Locales Avda. Joan Miro	Palma	Mallorca	35.000	35.000	35.000
Bungalow Yaiza	Lanzarote	Lanzarote	5.000	4.900	4.900
Piso Residencia Oriente	Sevilla	Sevilla	5.750	5.635	5.635
Casas C/ Baños de Bellver	Palma	Palma	27.264	25.171	25.171
TOTALES			136.213.888	104.111.645	74.158.082
Menos Amortización fiscal aplicada de elementos del Inmovilizado adquirido mediante Contratos de Arrendamiento Financiero					-5.804.114
TOTALES					68.353.968

(1) Valor a efectos fiscales.

(2) Hoteles explotados en arrendamiento.



Sol Meliá



MEMORIA DEL EJERCICIO 1.999

FORMULACION DE CUENTAS

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 21 de Febrero de 2.000, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dichas cuentas están extendidas en 71 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en la última hoja todos los Consejeros.

Fdo. D. Gabriel Escarrer Juliá
Presidente

Fdo. D. Juan Vives Cerdá
Vicepresidente

Fdo. D. Sebastián Escarrer Jaume
Vicepresidente 2º

Fdo. D. Gabriel Escarrer Jaume
Consejero Delegado

Fdo. D. Eduardo Punset Casal
Consejero Independiente

Fdo. D. Alfredo Pastor Bodmer
Consejero Independiente

Fdo. D. José Joaquín Puig de la Bellacasa Urdampilleta
Consejero Independiente

Fdo. D. Emilio Cuatrecasas Figueras
Consejero Independiente

D. José Mª Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

INFORME DE GESTION



En este informe se analiza la evolución de la actividad de negocio y de los resultados consolidados de Sol Meliá, S.A. y sus sociedades participadas (en adelante "SOL MELIÁ" o el "GRUPO") en el ejercicio de 1.999.

1.- COMPRA ACCIONES PROPIAS

Sol Meliá, S.A., mediante autorización de la Junta General, adquirió, en julio de 1.997, 50.000 acciones con un valor nominal de 100 pesetas y un precio medio de adquisición de 5.298 pesetas; en 1.998 se adquirieron 100.000 acciones a un precio medio de 7.158 pesetas; y en 1.999 se han adquirido 50.000 acciones con un valor nominal de 100 pesetas y un precio medio de adquisición de 4.192 pesetas, representando el 0,003497% del capital social.

Ha quedado en suspenso el ejercicio del derecho a voto y de los demás derechos políticos incorporados a dichas acciones. Los derechos económicos inherentes a dichas acciones, excepción hecha del derecho de asignación gratuita de nuevas acciones, serán atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones.

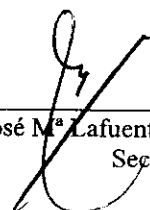
Dichas acciones se computarán en el capital a efectos de calcular las cuotas necesarias para la constitución y adopción de acuerdos en Junta.

La adquisición de dichas acciones se enmarca en un programa de opciones, como sistema complementario de retribución, para el Comité Ejecutivo de Sol Meliá, S.A. con la exclusión del Presidente D. Gabriel Escarrer Juliá, el Vicepresidente 2º D. Sebastián Escarrer Jaume y el Consejero Delegado D. Gabriel Escarrer Jaume. Este programa permite la venta del derecho a comprar acciones de Sol Meliá, S.A.. Con el fin de proceder a la cobertura del riesgo, derivado de un eventual ejercicio de las opciones, se ha constituido la autocartera de 200.000 acciones.

2.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

El Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria del Grupo Sol Meliá para el ejercicio 1.999 muestran las transacciones del Grupo después de la incorporación de los grupos Inmotel Inversiones y Meliá Inversiones Americanas, mientras que los datos correspondientes al ejercicio de 1.998 excluyen dicha información. Las consecuencias principales son, por un lado la incorporación de ingresos y gastos procedentes de la explotación de los hoteles en propiedad y alquiler, y por otra parte la exclusión de los ingresos por gestión sobre dichos hoteles. Adicionalmente se incluyen en 1.999 los resultados de operaciones accesorias tales como explotación de Tiempo Compartido, Promociones Inmobiliarias relacionadas con el sector turístico, Casinos y prestación de servicios auxiliares.

No obstante, y con el propósito de facilitar la comprensión sobre la evolución del negocio del Grupo entre los dos ejercicios, en el presente informe de gestión se facilita un análisis comparativo entre los resultados del ejercicio 1.999 y una información proforma del año anterior. Por lo expuesto anteriormente, no es posible contrastar las cifras del ejercicio 1.998 proporcionadas en la tablas con las notas correspondientes en la memoria.


D. José M^a Lafuente López
Secretario



INFORME DE GESTION

2.1.-HOTELES EN PROPIEDAD Y ALQUILER

La evolución del RevPar (Ingreso medio por habitación disponible) en los hoteles en propiedad ha sido muy satisfactoria desde el punto de vista consolidado debido, en gran parte, a la excelente temporada turística en España durante el verano de 1.999. Ésto ha permitido un incremento del RevPar del 13%. El haber mantenido tal incremento es especialmente positivo teniendo en cuenta los excelentes resultados alcanzados la temporada del verano anterior. La disminución de la tasa de ocupación de esta División en el último cuarto de 1.999 comparada con la del último cuarto de 1.998 se ha debido a la excelente temporada de invierno de los hoteles vacacionales de las Islas Canarias en el año anterior por el drenaje de turistas con destino al Caribe hacia las Islas Canarias dadas las condiciones climáticas tremendamente negativas en la región del Caribe. La celebración del milenio fue también decepcionante desde el punto de vista de la industria hotelera. Sin embargo, las condiciones de los contratos firmados con los Touroperadores para la temporada de verano del 2.000 no indican que se haya llegado al pico del ciclo.

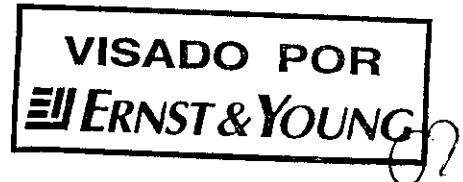
Durante su corta existencia (7 meses en 1.999), Viva Tours ha evolucionado mejor de lo esperado, a pesar de originar pérdidas en su primer año de operaciones. Viva Tours ha vendido 125,000 paquetes y 350,000 billetes de avión, con unos ingresos de 58.63 millones de Euros. Sol Meliá ha facturado vía Viva Tours, 6 millones de Euros, convirtiéndose en el quinto operador español para la compañía en su primer año de vida.

El incremento del 21% en el RevPar en la División Europa Urbana es también altamente satisfactorio. El principal motivo de éste es el particularmente excelente rendimiento de los hoteles en Barcelona y Sevilla. En Barcelona se debe principalmente a espectaculares incrementos de A.D.R. (precio medio diario) y en Sevilla a una combinación de aumentos tanto de A.D.R. como de ocupación. Adicionalmente, el plan de renovaciones está teniendo éxito, y los consecuentes aumentos de categoría están conllevando incrementos de A.D.R. gracias a la fuerte demanda en España. De ese incremento del 21% los hoteles urbanos españoles suponen un 18%. El resto es debido a la incorporación del Meliá White House, con un A.D.R. y ocupación mayores que la media de la compañía, como resultado de la diferencia de precios entre las ciudades más importantes de España y del resto de Europa. Esperamos un efecto similar en el próximo año con la incorporación de los hoteles de París.

La disminución del RevPar acumulado trimestre por trimestre en los hoteles de la División de América nos lleva, sin embargo, a ser optimistas respecto a una recuperación en la zona.



Sol Meliá



INFORME DE GESTION

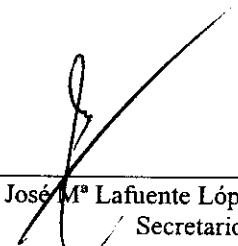
La tabla presentada a continuación muestra los datos estadísticos a nivel hotelero para los hoteles en propiedad y alquiler.

Tabla 1: Datos estadísticos a nivel hotelero 99/98 para los hoteles en propiedad/alquiler
(RevPar & A.D.R. en Ptas.)

HOTELES EN PROPIEDAD Dic- 99/Dic-98	% OCUPACIÓN	REVPAR	A.D.R.	
EUROPA VACACIONAL	1999	83.09%	5,510	6,631
	%o/1998	-0.71%	14.37%	15.19%
	1998	83.69%	4,818	5,757
EUROPA URBANA	1999	72.34%	8,485	11,729
	%o/1998	5.67%	20.75%	14.27%
	1998	68.45%	7,026	10,265
AMÉRICA	1999	62.71%	7,017	11,188.9
	%o/1998	-9.19%	-11.09%	-2.10%
	1998	69.06%	7,892	11,429
TOTAL	1999	76.52%	6,627	8,660
	%o/1998	-1.24%	12.86%	14.28%
	1998	77.48%	5,871	7,578

En la siguiente tabla se detalla el aumento de ingresos por habitaciones en los hoteles en propiedad y alquiler. Los incrementos de RevPar y del número de habitaciones disponibles explican dicho aumento.

Como se puede deducir de la tabla 2, el crecimiento en el segmento vacacional se debe al incremento del RevPar, en contraposición a lo que ocurre en la División de América, que tras la reciente apertura de los hoteles Gran Meliá Caracas (incluidos los apartamentos), Meliá Tropical, Meliá México Reforma y Meliá Caribe, el aumento en ingresos por habitaciones es consecuencia de un mayor número de las mismas. En el caso del segmento urbano, el incremento se debe tanto al aumento del RevPar como del número de habitaciones disponibles, si bien el RevPar tiene una mayor influencia.


D. José Mª Lafuente López
Secretario

INFORME DE GESTION

Tabla 2: Detalle de los ingresos por alojamiento en hoteles en propiedad y alquiler para 99/98.

% Incremento Dic-99-Dic-98	EUROPA VACACIONAL	EUROPA URBANA	AMERICA	TOTAL
REVPAR	14.37%	20.75%	-11.09%	12.86%
HABITACIONES DISPONIBLES	0.26%	8.92%	50.65%	8.9%
INGRESOS POR ALOJAMIENTO	14.67%	31.52%	33.93%	23.75%

A continuación se detallan los ingresos a nivel de hotel. En las Divisiones Europa Urbana y América, las nuevas unidades –Meliá White House, en Europa, y el Meliá Tropical- han mejorado el incremento de los ingresos obtenidos durante el año. En la División de América, el incremento en “Otros Ingresos” se debe a un fortalecimiento del negocio de Congresos y Convenciones, reflejado en mayores ingresos procedentes de alquileres de salas de reuniones. Este efecto se verá reforzado en los próximos años con la construcción de Centros de Convenciones en nuestros hoteles de Latinoamérica y el Caribe.

Tabla3: Detalles de ingresos hoteleros 99/98 para hoteles en propiedad y alquiler

Dic-99 (Millones de Ptas.)	E. VACAC.			E. URB.			AMÉRICA			TOTAL		
	99	%o/98	98	99	%o/98	98	99	%o/98	98	99	%o/98	98
HABITACIONES	24,694	14.7%	21,534	20,345	31.5%	15,469	9,867	33.9%	7,367	54,907	23.7%	44,371
COMIDAS Y BEBIDAS	15,808	1.8%	15,536	7,754	24.6%	6,222	9,370	48.2%	6,322	32,932	17.3%	28,080
OTROS INGRESOS	2,356	3.9%	2,267	2,282	24.2%	1,838	2,368	52.5%	1,552	7,006	23.8%	5,657
TOTAL INGRESOS	42,859	9.0%	39,338	30,382	29.1%	23,528	21,604	41.7%	15,242	94,845	21.4%	78,108



Sol Meliá

INFORME DE GESTION



2.2.-HOTELES EN GESTION

El negocio de gestión ha crecido un 11% debido, básicamente, al buen comportamiento de las divisiones Europa Vacacional y Cuba. El incremento en la División Europa Vacacional se explica por la incorporación de 22 hoteles/11,200 habitaciones en Croacia y la buena evolución de los hoteles vacacionales españoles. La fuerte contribución de los siete últimos hoteles incorporados en Cuba explican el incremento de dicha división. Los honorarios totales de la División Europa Urbana han aumentado un 4.3%. Este porcentaje no refleja la evolución real de cada hotel, debido al efecto de la compra de hoteles que antes estaban en gestión.. El comportamiento deficiente de los hoteles de América ha disminuido sus ingresos por honorarios. La División Asia-Pacífico ha comenzado por fin a recuperarse, reflejando un incremento del 8.65% en ingresos por honorarios. Éste es debido fundamentalmente al buen comportamiento de nuestros los en Indonesia.

Tabla4: Honorarios de gestión de hoteles gestionados para terceros

HONORARIOS ACUMULADOS (millones de pesetas)		1.999	Incr. 99/98	Proforma 1.998
EUROPA VACACIONAL	básico	869	-2.60%	892
	incentivo	575	60.04%	359
		1,443	15.38%	1,251
EUROPA URBANA	básico	869	6.26%	818
	incentivo	302	-0.98%	305
		1,171	4.30%	1,121
AMÉRICA	básico	570	37.69%	414
	incentivo	554	-16.56%	664
		1,124	4.27%	1,078
ASIA-PACÍFICO	básico	259	17.30%	221
	incentivo	239	0.62%	238
		498	8.65%	459
CUBA	básico	1,072	25.38%	855
	incentivo	425	1.95%	417
		1,497	17.69%	1,272
TOTAL BÁSICO		3,639	10.07%	3,306
TOTAL INCENTIVO		2,095	3.31%	2,028
TOTAL		5,734	10.64%	5,182



Sol Meliá

INFORME DE GESTION



3.- ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

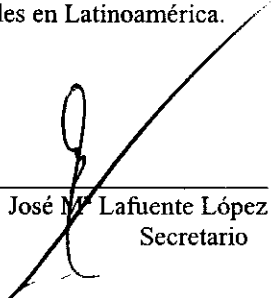
Con fecha 31 de Enero de 2.000 el préstamo a corto plazo de 10.000 millones de pesetas que Sol Meliá, S.A. mantenía con BBVA fue reembolsado y cancelado, siendo sustituido un préstamo hipotecario a largo plazo con el mismo Banco y por importe similar.

Durante el mes de Enero Sol Meliá, S.A. ha adquirido en propiedad un Hotel en Bruselas de 4 estrellas superior, que actualmente se encuentra en renovación. El Hotel en cuestión se denominará Hotel Meliá Avenue Louise Boutique Hotel, y ha supuesto una inversión inicial de 1.165 millones de pesetas, mas 200 millones de pesetas en renovación.

4.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

El ejercicio 1.999 ha sido un año de consecución de objetivos para Sol Meliá en muchos aspectos. En el ámbito societario, las adquisiciones por fusión de Inmotel Inversiones y OPA a Meliá Inversiones Americanas han sido totalmente asimiladas. Operacionalmente, Sol Meliá se ha beneficiado de su exposición a España derivada de dicha fusión. A pesar de un relativo mal cuarto trimestre en el que la celebración del milenio fue decepcionante desde el punto de vista de la industria hotelera, el precio de las habitaciones ha experimentado un brusco incremento tanto en el segmento urbano como en el vacacional en relación al año anterior. Así mismo la continuidad del plan de renovaciones realizado en nuestros establecimientos durante este ejercicio ha permitido el aumento de categoría de varios hoteles. El resultado acumulado de este proyecto ha sido que 50 de nuestros hoteles en propiedad han sido renovados en el año, con una inversión total de 20.000 millones de pesetas en los últimos 3 años.

Estratégicamente, el Grupo ha alcanzado sus objetivos para el 1.999: mayor penetración en los mercados en los que existe fuerte presencia (Europa, Latinoamérica y el Mediterráneo) centrándose principalmente en las principales ciudades europeas. Se empezó el programa de adquisiciones de 1.999 con el Meliá White House en Londres con un múltiplo EBITDA de 9 veces. A continuación, se adquirieron nueve hoteles en París lanzando la línea de producto "boutique hotel", que posicionará la marca Sol Meliá en el segmento de lujo en Francia. El Meliá Avenue Louise Boutique Hotel de Bruselas, la última adquisición, junto con el Meliá Milano, ahora en construcción y los contratos de gestión en Italia, Alemania, Francia y Portugal completan la cartera de hoteles urbanos en Europa. En el segmento vacacional, la participación del Grupo en la ampliación del proyecto Bahía del Duque es un claro ejemplo de la estrategia de expansión en proyectos de lujo mostrada en las últimas inversiones en hoteles vacacionales por todo el mundo. El primero de los ocho hoteles que incluye este acuerdo está en construcción. Para finalizar, después de la incorporación del Gran Meliá Caracas, la adquisición del Meliá México Reforma representa un paso más en la estrategia de diversificación entre hoteles urbanos y vacacionales en Latinoamérica.


D. José M. Lafuente López
Secretario



INFORME DE GESTION

Por lo anteriormente expuesto, el proceso de expansión llevado a cabo por el Grupo durante el ejercicio 1.999 permitirá el continuado crecimiento de los resultados operativo del Grupo en los años sucesivos.

Mirando, a su vez, las previsiones del futuro se anticipa un fuerte año 2.000 no sólo por las positivas perspectivas económicas de España, sino también por la recuperación de nuestros hoteles en Latinoamérica. El mercado alemán, cuyos destinos preferidos son España (sobre todo las Islas Canarias) y el Caribe, muestran fuertes expectativas para este año. En general, los términos de los contratos firmados con los touroperadores para el verano del 2.000 han sido satisfactorios. El programa de renovaciones todavía seguirá durante este ejercicio y la política de desinversión planeada permitirá la recolocación de recursos de una manera más rentable.

Las oportunidades para nuevas inversiones se han multiplicado. Durante 1.999 el Grupo ha invertido cerca de 80.000 millones de pesetas (más 20.000 millones de pesetas previstos para el futuro próximo) y se espera que la mayoría comiencen a dar beneficios a partir del 2.000. Además, el comité interno de Expansión ha aprobado la viabilidad de 88 nuevos proyectos, propiedad del grupo o de terceros, con 17.000 habitaciones aproximadamente, que requerirán una inversión total de unos 150.000 millones de pesetas. De estos proyectos, 52 se integrarían en el perímetro de consolidación del Grupo.

Junto con el crecimiento corporativo previsto por la materialización de las mencionadas oportunidades de expansión, Sol Meliá tiene la intención de jugar un papel importante en el proceso de consolidación que se está llevando a cabo en la industria hotelera.

Para el futuro próximo, Sol Meliá prestará atención especial a las enormes posibilidades que el comercio electrónico supone para la industria hotelera. El Grupo dedicará 5.000 millones de pesetas a adecuar sus sistemas a la tercera generación de la páginas web, de tal manera que podamos aprovechar todas las posibilidades de Internet como canal de distribución.

5.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Sol Meliá investiga continuamente las necesidades de sus clientes para poder ofrecerles aquellos productos y servicios que más se adaptan a las mismas. Dicha investigación comprende cuestionarios a los clientes, estudios de opinión, auditorías de calidad, etc.

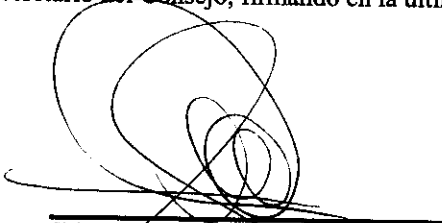
Además se pretende que las operaciones y procesos hoteleros se realicen optimizando las variables de calidad y coste. En Sol Meliá existe un departamento de tecnología hotelera que investiga cada una de dichas operaciones y procesos, estableciendo los métodos de trabajo óptimos, y estando al día de las últimas innovaciones en temas de tecnología hotelera y su posible aplicación.

También el Grupo, teniendo presente la cada vez mayor importancia de la informática en la industria hotelera, dispone de un departamento de Sistemas de Información dedicado a la constante mejora de los sistemas informáticos, tanto en lo que se refiere a procesos internos como a aquellos que permitan ofrecer al cliente un trato más personalizado en sus establecimientos.

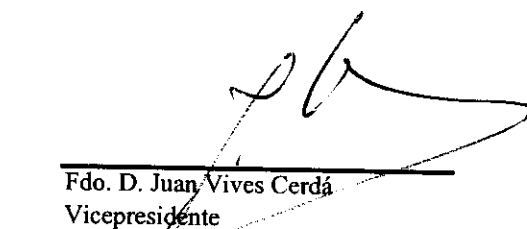
INFORME DE GESTION

FORMULACION DEL INFORME DE GESTION


La formulación del presente informe de gestión ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 21 de Febrero de 2.000. Dicho informe está extendido en 8 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en la última hoja todos los Consejeros.




Fdo. D. Gabriel Escarrer Juliá
Presidente



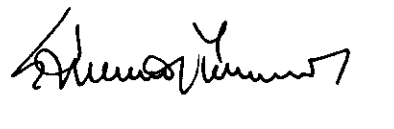
Fdo. D. Juan Vives Cerdá
Vicepresidente



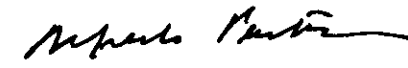
Fdo. D. Sebastián Escarrer Jaume
Vicepresidente 2º



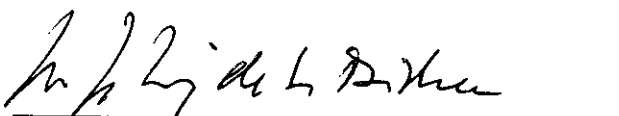
Fdo. D. Gabriel Escarrer Jaume
Consejero Delegado



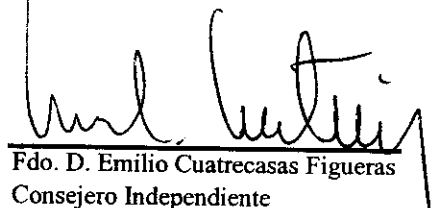
Fdo. D. Eduardo Punset Casal
Consejero Independiente



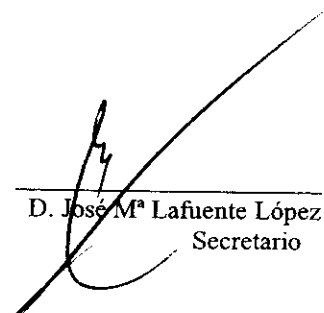
Fdo. D. Alfredo Pastor Bodmer
Consejero Independiente



Fdo. D. José Joaquín Puig de la Bellacasa Urdampilleta
Consejero Independiente



Fdo. D. Emilio Cuatrecasas Figueras
Consejero Independiente



D. José Mª Lafuente López
Secretario