

D. Carlos Lázaro Recacha
Director
CNMV
Mercados Primarios
Paseo de la Castellana, 19
28046
Madrid

1 Junio 2004

Estimado Sr. Lázaro,

En respuesta a su carta con fecha 25 de Mayo de 2004 y con motivo de la próxima Junta General de Accionistas de Sol Meliá que se celebrará el próximo día 8 del presente mes, nos complace enviarle las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Sol Meliá, S.A. así como de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Grupo Consolidado, todo ello correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2003.

Atentamente,

Arancha Sánchez Flor
Directora de Mercado de Capitales.
Sol Meliá S.A.

SOL MELIA, S.A.
Palma de Mallorca

* * * *

Cuentas Anuales e Informe de Gestion
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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



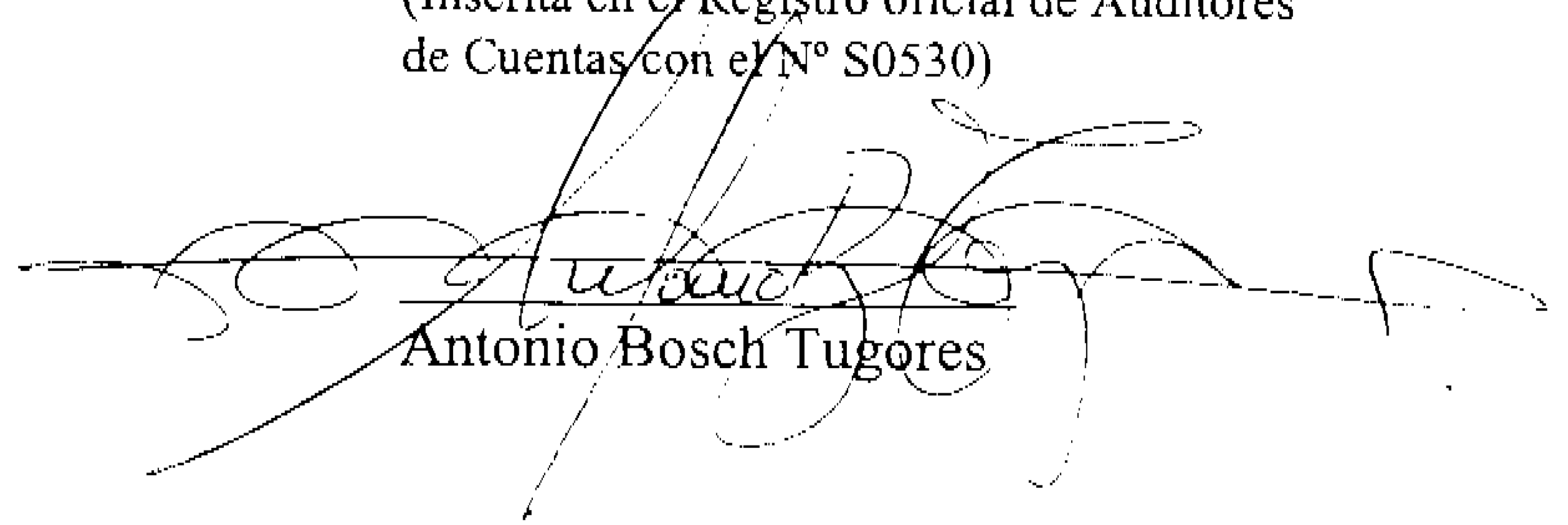
1. Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad SOL MELIA, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 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.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES (CONTINUACIÓN)

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

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 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 2003. 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
(Inscrita en el Registro oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Antonio Bosch Tugores

14 de abril de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Exp. 2004 / 135D-000060/24
COPIA GRATUITA

Este informe es un sujeto de acceso
según el artículo 17 de la Ley
17/1983 de 23 de junio, de acceso
a la información pública



Sol Meliá

Cuentas anuales 2003 Individuales



Sol Meliá

Balance de Situación

(Expresado miles de euros)

al 31-12-2003

ACTIVO

	EJERCICIO 2.002	EJERCICIO 2.003
B) INMOVILIZADO		
I. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (NOTA 5)	5.597	3.817
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES (NOTA 6)		
1. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.934	2.938
2. Aplicaciones Informáticas	71.451	93.869
3. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	172.452	143.760
4. Provisiones	(913)	(913)
5. Amortizaciones	(36.310)	(53.308)
SUB-TOTAL	209.614	186.346
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES (NOTA 7)		
1. Terrenos y Construcciones	698.135	718.724
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	177.691	200.450
3. Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	107.066	123.391
4. Anticipos e Inmovilac. Materiales en Curso	7.809	386
5. Otro Inmovilizado	36.783	35.934
6. Provisiones	(387)	(239)
7. Amortizaciones	(286.494)	(314.080)
SUB-TOTAL	740.703	764.550
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NOTA 8)		
1. Participaciones en Empresas del Grupo	531.786	570.464
2. Participaciones en Empresas Asociadas	21.058	21.058
3. Créditos a Empresas del Grupo	136.404	95.184
4. Cartera de valores a largo plazo	41.868	43.797
5. Otros Créditos	27.633	33.594
6. Depósitos y Fianzas a largo Plazo	8.567	8.825
7. Provisiones	(71.252)	(50.342)
SUB-TOTAL	696.064	686.674
V. ACCIONES PROPIAS (NOTA 13)		
1. Autocartera	6.370	7.633
2. Provisiones	(4.400)	(1.674)
SUB-TOTAL	1.970	5.959
TOTAL B	1.653.948	1.647.346
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 9)		
I. Gastos a distribuir en varios ejercicios	17.984	17.515
TOTAL C	17.984	17.515

D. José María Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

Balance de Situación

(Expresado miles de euros)

al 31-12-2003

ACTIVO

	EJERCICIO 2.002	EJERCICIO 2.003
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. EXISTENCIAS (NOTA 10)		
1. Comerciales	285	218
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	6.334	7.481
3. Productos en Curso y Semiterminados.....	2.479	2.479
4. Anticipos.....	2.428	2.441
5. Provisiones.....	(306)	(306)
SUB-TOTAL	11.220	12.313
III. DEUDORES (NOTA 11)		
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	66.872	88.009
2. Empresas del Grupo, deudores	73.675	74.469
3. Empresas Asociadas deudores	5.526	10.148
4. Deudores varios	25.802	21.030
5. Personal	421	401
6. Administraciones Públicas	15.510	13.962
7. Provisiones	(22.469)	(22.469)
SUB-TOTAL	165.337	181.763
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (NOTA 12)		
1. Créditos a Empresas del Grupo.....	42.600	5.803
2. Cartera de Valores a Corto Plazo.....	183	50
3. Otros Créditos.....	5.346	147.611
4. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	12.372	4.258
SUB-TOTAL	60.501	157.722
V. ACCIONES PROPIAS (NOTA 13)		
1. Autocartera.....	18.044	8.470
2. Provisiones.....	(8.599)	(1.172)
SUB-TOTAL	9.445	7.298
VI. TESORERIA	8.865	8.321
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION (NOTA 14)	6.035	2.689
TOTAL D	261.403	370.106
TOTAL GENERAL (B+C+D)	1.933.335	2.034.967

D. José María Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

Balance de Situación

(Expresado miles de euros)

al 31-12-2003

PASIVO

	EJERCICIO 2.002	EJERCICIO 2.003
A) FONDOS PROPIOS (NOTA 15)		
I. CAPITAL SUSCRITO	36.955	36.955
II. PRIMA DE EMISIÓN.....	794.550	792.708
III. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN.....	49.278	49.278
IV. RESERVAS		
1. Reserva legal	7.391	7.391
2. Reservas para acciones propias.....	11.415	13.258
3. Reservas Voluntarias.....	18.455	16.316
4. Reserva Ley 19/94 Reversión en Canarias.....	39.599	39.599
5. Reservas por Capital Amortizado.....	537	537
6. Reservas de Conversión.....	---	531
V. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(304.997)	(318.610)
VI. PERDIDAS Y GANANCIAS BENEFICIO O (PERDIDA)	(13.622)	(13.500)
TOTAL A	639.561	626.153
B) INGRESOS A DISTRIBUIR (NOTA 16)		
I. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1. Subvenciones de capital	3.033	2.976
2. Diferencias Positivas de Cambio.....	2.100	1.753
TOTAL B	5.133	4.729
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS(NOTA 17)		
I. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
1. Provisiones.....	36.090	35.151
TOTAL C	36.090	35.151
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (NOTA 18)		
I. EMISIONES DE OBLIGACIONES		
1.Obligaciones Convertibles.....	215.829	---
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO		
1. Préstamos y Otras deudas.....	128.730	203.027
2. Deudas por Leasing.....	43.890	24.981
SUB-TOTAL	172.620	228.008


D. José María Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

Balance de Situación

(Expresado miles de euros)

al 31-12-2003

PASIVO

	EJERCICIO 2.002	EJERCICIO 2.003
III. DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO		
1. Deudas con Empresas del Grupo	448.186	637.749
IV. OTROS ACREEDORES		
1. Deudas representadas por efectos a pagar.....	8.324	6.981
2. Otras deudas.....	6.070	8.319
3. Administraciones Públicas.....	35.422	42.624
4. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo.....	23	48
SUB-TOTAL	49.839	57.972
V. DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES		
1. De Empresas del Grupo.....	305	305
2. De Otras Empresas.....	---	224
SUB-TOTAL	305	529
TOTAL D	886.779	924.258
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (NOTA 18)		
I. EMISIONES DE OBLIGACIONES		
1. Obligaciones Convertibles.....	---	200.000
2. Intereses de obligaciones y otros valores.....	592	21.223
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO		
1. Préstamos y Otras deudas.....	100.514	21.959
2. Deudas por intereses	1.304	1.817
3. Deudas por Leasing.....	41.300	31.024
SUB-TOTAL	143.118	54.800
III. DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO		
1. Deudas con empresas del Grupo	125.099	79.214
2. Deudas con empresas asociadas	69	25
SUB-TOTAL	125.168	79.239
IV. ACREEDORES COMERCIALES		
1. Anticipos recibidos por pedidos.....	6.664	4.582
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios.....	43.834	34.617
3. Deudas representadas por efectos a pagar	15.909	17.860
SUB-TOTAL	66.407	57.059
V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		
1. Administraciones Públicas	16.401	16.730
2. Deudas representadas por efectos a pagar.....	---	356
3. Otras Deudas.....	102	1.860
4. Remuneraciones pendientes de pago	13.730	12.946
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	247	242
SUB-TOTAL	30.480	32.134
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN.....	7	221
TOTAL E	365.772	444.676
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	1.933.335	2.034.967

D. José María Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

al 31-12-2.003

(Expresado en miles de euros)

DEBE	EJERCICIO	EJERCICIO
	2002	2003
A GASTOS DE EXPLOTACIÓN (NOTA 21)		
1. Consumo de materias primas y consumibles	71.587	63.104
2. Sueldos, salarios y asimilados	157.866	165.382
3. Cargas Sociales	44.706	44.354
4. Dot. a la amortización del Inmovilizado Material	28.098	32.719
5. Dot. a la amortización del Inmovilizado Inmaterial	23.333	27.205
6. Variación de provisiones de tráfico	6	---
7. Variación de provisiones para insolvencias de ctos.	2.121	3.808
8. Servicios Exteriores y otros gastos de gestión corriente	187.113	206.420
9. Tributos	8.170	7.295
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	523.000	550.287
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	75.444	41.999
GASTOS FINANCIEROS		
10. Gastos fin. por deudas emp. Grupo y Asociadas	30.254	34.513
11. Gtos fin. por deudas con terceros y gtos asimilados	25.131	25.596
12. Var. prov. dep. de inversiones financieras	1.001	3.532
13. Diferencias negativas de cambio	4.043	5.893
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	60.429	69.534
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	0
III. BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	35.596	0
GASTOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 21)		
14. Pérdidas procedentes inmovilizado	11.275	137
15. Variación de prov. de cartera en sociedades participadas	17.045	8.659
16. Pérdidas por operaciones con acciones y oblig. propias	9.118	---
17. Gastos extraordinarios	16.501	4.597
18. Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	1.456	556
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	55.395	13.949
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	5.774
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	0	0
19. Impuesto sobre sociedades (NOTA 15)	26	2.882
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	0	0

D. José María La Fuente López
Secretario



Sol Meliá

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

al 31-12-2.003

(Expresado en miles de euros)

HABER	EJERCICIO	EJERCICIO
	2002	2003
B INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (NOTA 21)		
1. Ventas	538.092	533.144
2. Prestación de Servicios	17.190	16.874
3. Comisiones y Rappels sobre ventas	(31)	(522)
4. Trabajos efectuados por la empresa para Inmovilizado	2.642	3.510
5. Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	39.577	37.847
6. Subvenciones a la explotación	950	1.223
7. Exceso de provisiones de riesgos y gastos	24	210
TOTAL INGRESOS EXPLOTACIÓN	598.444	592.286
I. PERDIDA DE EXPLOTACIÓN	0	0
INGRESOS FINANCIEROS		
8. Participaciones en capital Empresas Grupo	3.898	3.232
9. Participaciones en capital Empresas Asociadas	1.538	1.563
10. Participaciones en capital Empresas Fuera Grupo	180	424
11. Otros valores negociables	662	290
12. Intereses de Empresas Grupo	6.962	3.487
13. Otros intereses	5.738	1.063
14. Diferencias positivas de cambio	1.603	2.783
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	20.581	12.842
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	39.848	56.692
III. PERDIDA DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	14.693
INGRESOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 21)		
15. Beneficio enjención inmovilizado y cartera	903	11.366
16. Beneficio por operaciones con acciones propias	---	5.945
17. Subv. capital transf al resultado	111	173
18. Otros Ingresos extraordinarios	4.891	2.052
19. Ingresos y beneficios ejercicios anteriores	298	187
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	6.203	19.723
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	49.192	0
V. PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	13.596	8.919
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	13.622	11.801

D. José María Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

MEMORIA EJERCICIO 2.003

NOTA (1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.

SOL MELIA, S.A. es una entidad legalmente constituida en Madrid el 24 de Junio de 1986, bajo la denominación social de Investman, S.A. En Febrero de 1996 modificó su denominación social por Sol Meliá, S.A. estando inscrita en el Registro Mercantil de Baleares tomo 1335 de Sociedades hoja nº PM 22603 inscripción 3ª. La Compañía trasladó en 1998 su domicilio social al nº 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.



Sol Meliá

NOTA (1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD (Continuación).

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, alquiler, gestión o franquicia. Dichas actividades se desarrollan en España, y además en Egipto, Túnez, Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Cuba, Guatemala, México, Panamá, Perú, Puerto Rico, República Dominicana, Uruguay, Venezuela, Indonesia, Malasia, Vietnam, Alemania, Bélgica, Croacia, Francia, Italia, Malta, Portugal, Reino Unido y Suiza.

SOL MELIA, S.A. opera en Túnez a través de un establecimiento permanente el cual explota tres Hoteles dos en régimen de alquiler y uno en gestión.

NOTA (2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Todos los valores se expresan en miles de euros, 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 normas 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior.



Sol Meliá

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 euros)

BASE DE REPARTO	IMPORTE
Pérdidas y Ganancias (Pérdida ejercicio 2.003)	11.801

DISTRIBUCIÓN	IMPORTE
A Reserva legal	0
A Reservas por inversiones en Canarias	0
A Reservas Voluntarias	0
A Dividendos	0
A Pérdidas ejercicios anteriores	11.801

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, la distribución de un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,049 €. (dividendo neto de 0,04 €.).

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 cinco años.

Los elementos adquiridos mediante contrato de arrendamiento financiero se valoran por su coste de adquisición, sin incluir la carga financiera futura que se registra en el epígrafe de gastos a distribuir en varios ejercicios del activo del balance.



Sol Meliá

NOTA (4) NORMAS DE VALORACIÓN (Continuación)

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

<i>Construcciones</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>Elementos de Transporte</i>	<i>5 años</i>
<i>Equipos Informáticos</i>	<i>6 años</i>
<i>Aplicaciones Informáticas</i>	<i>5 años</i>
<i>Propiedad Industrial</i>	<i>5 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 cuadro en la Nota (7) de la memoria. No se incluyen los gastos financieros. En 1996, Inmotel Inversiones, S.A. y Constructora Inmobiliaria Alcano, S.A. (Sociedades absorbidas por Sol Meliá, S.A. en 1999 y 2001 respectivamente) procedieron a la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de Junio, según lo comentado en las notas 7 y 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 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 de la vida útil, cuya estimación es la siguiente:

<i>Construcciones</i>	<i>50 años</i>
<i>Instalaciones</i>	<i>18 años</i>
<i>Maquinaria</i>	<i>18 años</i>
<i>Mobiliario</i>	<i>15 años</i>
<i>Elementos de decoración</i>	<i>8 años</i>
<i>Elementos transporte</i>	<i>5 años</i>
<i>Equipos Informáticos</i>	<i>6 años</i>
<i>Aplicaciones Informáticas</i>	<i>5 años</i>

Otro inmovilizado Equipo Operativo:

Su valor neto contable se corresponde con el valor según inventarios valorados en los distintos centros, al cierre del ejercicio, aplicándose como bajas las roturas y faltas del período. Dicho inmovilizado corresponde a cristalería, vajilla, menaje, cubertería, lencería y útiles y enseres diversos.



Sol Meliá

NOTA (4) NORMAS DE VALORACIÓN (Continuación)

d) Inversiones Financieras:

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas:

Las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas se valoran por su precio de adquisición. El exceso del coste sobre el valor teórico contable al 31 de Diciembre de 2003 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.

Créditos a empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo:

Se valoran por su valor de reembolso.

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.

Inversiones financieras temporales:

Créditos a empresas del Grupo y otros créditos. Se valoran por su valor de reembolso.

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 corresponden.

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

f) Existencias:

Se valoran al coste promedio que, en general, es inferior al valor neto de realización, practicando las correcciones valorativas que proceden en función del valor estimado de su realización, en caso de ser inferior a su coste.

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.



Sol Meliá

NOTA (4) NORMAS DE VALORACIÓN (Continuación)

h) Acciones propias:

Las acciones propias en poder de la Sociedad se encuentran valoradas por su precio de adquisición, minorado por la diferencia entre el valor de adquisición y el menor de su cotización media del último día del presente ejercicio y la cotización media del último trimestre. La Compañía dota una reserva indisponible en el pasivo del balance equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas, de acuerdo con lo establecido en el Art.79 Ley de Sociedades Anónimas (Véase nota 15).

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 financian.

j) Provisiones para pensiones y obligaciones:

Determinados convenios colectivos vigentes aplicables a la Sociedad establecen que el personal fijo que opte por extinguir su contrato con la Compañía con un determinado número de años vinculado a la misma, percibirá un premio en metálico equivalente a un número de mensualidades proporcional a los años trabajados. Durante el ejercicio se ha realizado una valoración de dichos compromisos de acuerdo con las hipótesis actuariales contenidas en el Reglamento de exteriorización, aplicando el método de cálculo conocido como Crédito unitario proyectado e hipótesis demográficas correspondientes a las tablas PERM2000, y PERF2000, utilizando un tipo de capitalización del 5%. El saldo de provisiones para riesgos y gastos cubre estos compromisos adquiridos.

En lo que se refiere a los compromisos por pensiones y obligaciones estipulados en convenios empresariales, la Sociedad ha realizado las exteriorizaciones correspondientes, así como los compromisos con seis directivos de la compañía de los cuales hay cinco en situación pasiva.

k) Provisiones para Riesgos y Gastos:

Además de las provisiones contables para cubrir las posibles insolvencias estimadas en el cobro de los saldos de deudores, 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 proceden.

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.



Sol Meliá

NOTA (4) NORMAS DE VALORACIÓN (Continuación)

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.

El fondo de comercio de fusión amortizado contablemente de forma íntegra durante el ejercicio 2001 por importe de 353 millones de euros, se amortiza fiscalmente de forma lineal durante 20 años. No se reconocen los impuestos anticipados asociados a dicha diferencia temporal, por prudencia contable.

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 y por diferimiento en tributación de plusvalías afectas a reinversión.

El saldo por impuestos anticipados mantenido en el balance, corresponde principalmente a la activación de créditos fiscales por las bases imponibles negativas de las sociedades que tributan consolidadamente las cuales se espera aplicar durante los próximos años.

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.

El criterio de imputación fiscal para los contratos de arrendamiento financiero de fecha posterior a 1 de Enero de 1996, consiste en aplicar el doble de la amortización 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.

p) Fondo de maniobra:

Teniendo en cuenta la capacidad que tiene la Sociedad de ceder créditos concedidos a clientes para su titularización y el disponible en pólizas de crédito, los administradores del Grupo consideran que el fondo de maniobra negativo al cierre del ejercicio 2003 es puntual y no significativo.



Sol Meliá

NOTA (5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

(En miles de euros)

	SALDO AL 31/12/2.002	ALTAS 2.003	AMORTIZACIÓN 2.003	SALDO AL 31/12/2.003
Gastos de constitución	14	0	6	8
Gastos de primer establecimiento	3.786	492	1.418	2.860
Gastos ampliación de Capital	1.797	0	848	949
TOTALES	5.597	492	2.272	3.817

Las altas que se producen en la cuenta de gastos de primer establecimiento corresponden principalmente a gastos de apertura de los hoteles Tryp Indalo, Tryp Oceanic, Tryp Barcelona Aeropuerto y Sol Vielha.

NOTA (6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

(En miles de euros)

COSTE	SALDO AL 31/12/2002	ALTAS 2.003	BAJAS 2.003	TRASPASOS INMOVILIZADO MATERIAL	SALDO AL 31/12/2003
Terrenos	1.202	0	0	0	1.202
Construcciones	41.975	5.510	69	10.163	37.253
Instalaciones	68.725	5.207	299	19.127	54.506
Maquinaria	9.366	529	15	1.568	8.312
Utillaje	336	258	0	0	594
Mobiliario	30.502	2.263	66	11.302	21.397
Eq. Proceso de Información	8.104	406	146	147	8.217
Elementos de Transporte	12.184	0	0	21	12.163
Otro Inmovilizado	58	59	0	0	117
Aplicaciones Informáticas	71.451	22.420	2	0	93.869
Concesiones Administrativas	87	3	0	0	90
Propiedad Industrial	2.847	0	0	0	2.847
TOTAL COSTE	246.837	36.655	597	42.328	240.567
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	SALDO AL 31/12/2002	ALTAS 2.003	BAJAS 2.003	TRASPASOS INMOVILIZADO MATERIAL	SALDO AL 31/12/2003
Construcciones	2.730	815	2	734	2.809
Instalaciones	8.707	3.444	1	3.790	8.360
Maquinaria	1.063	501	1	356	1.207
Mobiliario	4.836	1.745	7	2.904	3.670
Utillaje	45	70	0	0	115
Eq. Proceso de Información	1.951	1.393	59	68	3.217
Elementos de Transporte	3.037	1.234	0	12	4.259
Otro Inmovilizado	8	10	0	0	18
Aplicaciones Informáticas	12.854	15.134	1	-2	27.989
Concesiones Administrativas	7	17	0	0	24
Propiedad Industrial	1.072	568	0	0	1.640
TOTAL AMORTIZACIÓN	36.310	24.931	71	7.862	53.308
Provisión	(913)				(913)
VALOR NETO CONTABLE	209.614				186.346

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



Sol Meliá

NOTA (6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Continuación)

Las principales altas del Inmovilizado Inmaterial registradas en el ejercicio son las siguientes:

- Importantes reformas financiadas a través de contratos de arrendamiento financiero llevadas a cabo en el ejercicio por la Sociedad en los distintos hoteles que explota.
- En aplicaciones informáticas la incorporación de diversos programas para distintas áreas de la Compañía, que permitirán la integración de las diferentes áreas de gestión de los hoteles, y facilitarán los procesos de crecimiento y globalización del grupo. Entre ellos destacan las aplicaciones de Front Office, puntos de venta, SAP, sistemas de Reservas y varios aplicativos de Internet.

El número total de contratos de arrendamiento financiero pendientes de vencimiento al 31 de Diciembre de 2003 es de 1.169 de los cuales 779 son con vencimiento inferior a 2 años, 390 oscilan entre 2 y 5 años, quedando cuotas pendientes de pago al 31 de Diciembre de 2003 por un total de 56 millones de euros, de los cuales 31 millones de euros 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 5,4 millones de euros. El importe de las cuotas satisfechas durante el ejercicio 2003 asciende a 43,3 millones de euros (Véase Nota 18 de la memoria).

NOTA (7) INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

(En miles de euros)

COSTE	SALDO AL 31/12/2002	ALTAS 2.003	BAJAS 2.003	TRASPASOS	TRASPASOS INMOVILIZADO INMATERIAL	SALDO AL 31/12/2003
Terrenos	238.931	7.607	2.321	0	0	244.217
Construcciones	459.204	5.427	4.582	4.295	10.163	474.507
Instalaciones	149.677	3.897	3.194	1.119	19.127	170.626
Maquinaria	28.014	950	895	187	1.568	29.824
Mobiliario	104.483	5.469	1.401	835	11.302	120.688
Utilillaje	2.584	117	36	39	0	2.704
Elementos de Transporte	1.119	13	180	-5	21	968
Eq. Proceso de Información	18.720	320	86	362	147	19.463
Otro Inmovilizado	16.935	6.995	8.417	-10	0	15.503
Obras en Curso	7.177	196	355	-6.822	0	196
Anticipos	641	2.682	3.133	0	0	190
TOTAL COSTE	1.027.484	33.673	24.600	0	42.328	1.078.885
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	SALDO AL 31/12/2002	ALTAS 2.003	BAJAS 2.003	TRASPASOS	TRASPASOS INMOVILIZADO INMATERIAL	SALDO AL 31/12/2003
Construcciones	131.634	10.808	2.747	0	734	140.429
Instalaciones	64.245	7.186	1.817	0	3.790	73.404
Maquinaria	16.149	1.139	660	0	360	16.988
Mobiliario	56.474	5.503	848	0	2.904	64.033
Elementos de Transporte	945	114	179	0	6	886
Eq. Proceso de Información	14.496	1.360	53	0	68	15.871
Otro Inmovilizado	2.552	264	348	8	0	2.476
TOTAL AMORTIZACIÓN	286.494	26.374	6.652	8	7.862	314.086
Provisión	287	38	0		0	249
VALOR NETO	740.703					764.550



Sol Meliá

NOTA (7) INMOVILIZACIONES MATERIALES (Continuación)

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, tiene registrado como altas plusvalías en varios hoteles como consecuencia de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A. por un importe de 30,9 millones de euros, según el siguiente detalle:

(En miles de euros)

HOTEL	IMPORTE PLUSVALÍA COSTE
Hotel Meliá Lebreros	16.498
Hotel Meliá Sevilla	10.506
Hotel Sol Élite Barbados	3.992
TOTAL	30.996

Las principales altas de Inmovilizado Material registradas en el ejercicio son las siguientes:

- Importantes reformas llevadas a cabo en el ejercicio por la Sociedad en los distintos hoteles que explota.
- Ejecución de opción de compra del Hotel Sol Balmoral, por importe de 6,2 millones de euros.
- Altas de equipo de operaciones hoteles 7 millones de euros

Las principales bajas de Inmovilizado Material registradas en el ejercicio son las siguientes:

- Enajenación del Hotel Sol Patos sito en Benalmádena (Málaga) cuyo valor neto contable era de 5,4 millones de euros.
- Bajas de equipo de operaciones hoteles 8,4 millones de euros.
- Inmovilizado de hoteles que han dejado de cuyo valor neto contable era de 1,3 millones de euros.

El Inmovilizado Material se expone de forma conjunta con el Inmovilizado Inmaterial con expresión de sus valores contables y fiscales y su detalle es el siguiente:

(En euros)

ESTABLECIMIENTO	INMOVILIZADO BRUTO	AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES	V.N.C.	VALOR FISCAL
HOTELES EN PROPIEDAD	1.004.255.262,50	-265.938.304,34	738.316.958,16	563.928.578,13
APARTAMENTOS	23.278.592,93	-5.476.961,44	17.801.631,49	17.801.631,49
SOLARES	15.535.601,48	0,00	15.535.601,48	15.535.601,48
OFICINAS CORPORATIVAS	160.755.839,72	-62.504.891,62	98.250.948,10	98.250.948,10
CENTROS DE SERVICIO	5.084.115,76	-2.631.009,64	2.453.106,12	2.453.106,12
OTROS INMUEBLES	14.160.350,82	-5.509.769,26	8.650.581,56	8.650.581,56
TOTALES	1.223.069.763,21	-342.060.936,30	881.008.826,91	706.620.446,88



Sol Meliá

NOTA (7) INMOVILIZACIONES MATERIALES (Continuación)

La Sociedad explota en régimen de arrendamiento un total de 57 hoteles de los cuales 4 son de cinco estrellas con 735 habitaciones, 34 de cuatro estrellas con 6.047 habitaciones, 15 de tres estrellas con 2.041 habitaciones, 2 de dos estrellas con 91 habitaciones y 2 establecimientos de Apartamentos de 3 llaves con 521 apartamentos. Además, ha suscrito contratos de arrendamiento para 4 hoteles que iniciarán su explotación en el año, 2004 con un total aproximado de 576 habitaciones.

Al 31 de Diciembre de 2003 los administradores consideran que existe suficiente cobertura de seguros de sus activos.

Las plusvalías netas derivadas de las actualizaciones de valores efectuadas al amparo de diversas disposiciones legales y actualizaciones voluntarias, anteriores a 1997, con el objeto de corregir los efectos de la inflación monetaria fueron las siguientes:

(En miles de euros)

LEY	IMPORTE
Actualización de Presupuestos de 1.979	24.848
Actualización de Presupuestos de 1.980	28.852
Actualización de Presupuestos de 1.981	1.197
Actualización de Presupuestos de 1.982	26.480
Actualización Voluntaria anterior a 1.990	3.146
Actualización R.D.L. 7/96	49.673
TOTAL	134.196

Adicionalmente el balance al 31 de Diciembre de 2003 incluye actualizaciones en terrenos y construcciones por un coste total de 174,4 millones de euros, registrado según la Ley 29/1991.

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



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

a) Empresas del Grupo

Participaciones:

SOCIEDADES EXPLOTADORAS DE HOTELES	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
AZAFATA, S.A.	Autopista Aeropuerto, s/n Valencia	España	Propietaria y explotadora Hotel	100,00%		100,00%
BEAR SA de CV	Paseo de la Reforma México DF	México	Propietaria y explotadora Hotel	100,00%		100,00%
C.P. HOTEL MELIA SOL Y NIEVE (*)	Plaza del Prado Llano Sierra Nevada (Granada)	España	Propietaria y explotadora Hotel	88,42%		88,42%
CASINO TAMARINDOS, S.A.	Retama, 3 Las Palmas Las Palmas (Gran Canaria)	España	Propietaria y explotadora Casino	99,50%	0,50%	100,00%
DORPAN, S.L.	Gremio Toneleros, 42 Palma de Mallorca	España	Propietaria de marcas	99,9975%	0,0025%	100,00%
HOTEL BELLVER, S.A.	Av Ingeniero Gabriel Roca Palma de Mallorca	España	Propietaria Hotel	66,95%		66,95%
HOTEL CONVENTO DE EXTREMADURA S.A.	Plaza de San Juan 11-13 Cáceres	España	Propietaria y explotadora Hotel	51,32%		51,32%
HOTELES TURISTICOS, S.A.	Orense 81 Madrid	España	Propietaria y explotadora Hotel	94,63%		94,63%
INDUSTRIAS TURISTICAS, S.A.	Orense 81 Madrid	España	Propietaria y explotadora Hotel	97,83%		97,83%
INMOTEL INVERSIONES ITALIA S.R.L.	Via Pietro Mascagni, 14 Milano	Italia	Propietaria y explotadora Hoteles	100,00%		100,00%
INVERSIONES Y EXPLOTACIONES TURISTICAS, S.A.	Orense 81 Madrid	España	Propietaria y explotadora de Hoteles	54,64%		54,64%
LOMONDO LTD	Albany Street-Regents Park Londres	Inglaterra	Propietaria y explotadora Hotel	29,41%	70,59%	100,00%
MOTELES ANDALUCES S.A.	Orense 81 Madrid	España	Propietaria y explotadora Hotel	74,42%		74,42%
MOTELES DE LAS GRANDES RUTAS ESPAÑOLAS, S.A.	Orense 81 Madrid	España	Propietaria y explotadora Hotel	74,54%		74,54%
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.	Rey 1 Puerto de la Cruz	España	Propietaria y explotadora Hotel	79,32%		79,32%
PLAYA SALINAS, S.A.	Avda. Marítima 1 Santiago del Teide	España	Propietaria de Terrenos	49,00%	51,00%	100,00%
REALTUR, S.A.	Madrid Orense 81	España	Propietaria Hotel	96,79%		96,79%
SOL MELIA DEUTSCHLAND, GMBH	Lietzen Burger Strasse 90 Berlín	Alemania	Explotadora de Hoteles	100,00%		100,00%
TENERIFE SOL S.A.	Playa de las Américas Arona (Tenerife)	España	Propietaria y explotadora Hotel	50,00%		50,00%
SOL MELIA BENELUX, S.A.	Rue Blanche, 4 Bruselas	Belgica	Propietaria y explotadora Hotel	99,99%	0,01%	100,00%
SOL MELIA SUISSE, S.A.	Rue de Hesse 8-10 Ginebra	Suiza	Explotadora de Hoteles	100,00%		100,00%



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

SOCIEDADES GESTORAS	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
APARTOTEL, S.A	Oronse 81 Madrid	España	Gestora	99,73%		99,73%
GESMESOL, S.A	Elvira Méndez, 10 Panamá	Panamá	Gestora	99,00%	1,00%	100,00%
ILHA BELA GESTAO E TURISMO, LTD	31 de Janeiro 81 Fouchal Madera	Portugal	Gestora	65,00%		65,00%
MARKSERV, B.V	Parklaan, 81 Amsterdam	Holanda	Gestora y Holding	51,00%	49,00%	100,00%
MELSOL MANAGEMENT B.V	Strawinskyaan, 307 Amsterdam	Holanda	Gestora	100,00%		100,00%
MEL SOL 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 DF	México	Gestora	75,21%	24,79%	100,00%
OPERADORA SAN JUAN S.E.	Ponce de León 279 San Juan	P.Rico	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%
SOCIED. ACTIVIDADES VARIAS	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
DOCK TELEMARKETING, S.A	Oronse 81 Madrid	España	Oficinas de ventas	100,00%		100,00%
MELIATOUR, S.L	Greio Toneleros, 42 Palma de Mallorca	España	Touropedor	99,95%	0,04%	100,00%
GEST.HOT TURISTICA MESOL, S.A	Greio Toneleros, 42 Palma de Mallorca	España	Exportadora	100,00%		100,00%
LAVANDERIAS COMPARTIDAS, S.A.	Paseo Colorado, 26 Torremolinos	España	Lavanderia	100,00%		100,00%
SOL MELIA EUROPE, B.V	Strawinskyaan, 307 Amsterdam	Holanda	Emisora bonos convertibles	100,00%		100,00%
MELIA CATERING, S.A	Palma de Mallorca Greio Toneleros, 24	España	Servicios Catering	100,00%		100,00%
SOL MELIA TRAVEL, S.A.	Palma de Mallorca Greio Toneleros, 42	España	Agencia de viajes	100,00%		100,00%
SECURISOL, S.A	Palma de Mallorca Greio Toneleros, 42	España	Seguridad	100,00%		100,00%
SOCIEDADES HOLDINGS	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
AKUNTRA XXI,S.L	Ronda de Sant Pere 17 08010 Barcelona	España	Holding	100,00%		100,00%
DARCUO XXI, S.L.	Ronda de Sant Pere 17 08010 Barcelona	España	Holding	100,00%		100,00%
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. Domini	Holding	100,00%		100,00%
INVERSIONES LATINOAMERICA 2000,S.L.	Greio Toneleros, 42 Palma de Mallorca	España	Holding	100,00%		100,00%
M.I.H., S.A	Edificio Friduciano Panamá	Panamá	Holding y Gestora	100,00%		100,00%
SOL GROUP B.V	Parklaan, 81 Amsterdam	Holanda	Holding	100,00%		100,00%
HOTELES SOL INTERNACIONAL, B.V.	Strawinskyaa 1725 Amsterdam	Holanda	Holding	100,00%		100,00%
MELIA INV.AMERICANAS N.V	Strawinskyaan, 2001 Amsterdam	Holanda	Holding	82,26%	17,43%	99,69%
SECADE XXI, S.L.	Ronda de Sant Pere 17 08010 Barcelona	España	Holding	100,00%		100,00%
SOL MELIA FRANCE, SAS	Rue Caumartin 28 Paris	Francia	Holding y Gestora	100,00%		100,00%



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

SOCIEDADES INACTIVAS	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
BISOL INVESTMENT LTD	Grenville Stree St. Heiler JE241F Chanes Islands	Channel Is.	(Inactiva)	100,00%		100,00%
GUPE INMOBILIARIA, S.A.	Estrada da Luz, 90 Lisboa	Portugal	(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	Turquia	(Inactiva)	100,00%		100,00%
MARKSOL TURIZM, LTD	Calakli Manavgat Antalya	Turquia	(Inactiva)	10,00%	90,00%	100,00%
HOTELES MELIA, S.L.	Gremio Toneleros, 24 Palma de Mallorca	España	(Inactiva)	100,00%		100,00%
HOTELES PARADISUS XXI, S.L.	Gremio Toneleros, 24 Palma de Mallorca	España	(Inactiva)	100,00%		100,00%
HOTELES SOL MELIA, S.L.	Gremio Toneleros, 24 Palma de Mallorca	España	(Inactiva)	100,00%		100,00%
HOTELES SOL, S.L.	Gremio Toneleros, 24 Palma de Mallorca	España	(Inactiva)	100,00%		100,00%
HOTELES TRYP, S.L.	Gremio Toneleros, 24 Palma de Mallorca	España	(Inactiva)	100,00%		100,00%
PUNTA ELENA S.L.	San José, 33 Tenenfe	España	(Inactiva)	50,00%		50,00%
SILVERBAY, S.L.	Rafael Sagrado, 7-5ª Madrid	España	(Inactiva)	100,00%		100,00%
SOL HOTEL U.K LTD	Central House-UpperPlace Londres	Inglaterra	(Inactiva)	100,00%		100,00%
TORRESOL DESARROLLOS TURISTICOS, I A F	Gremio Toneleros, 24 Palma de Mallorca	España	(Inactiva)	80,00%		80,00%
TRYP MEDITERRANEE, S.A.	Hammamet Yasmine 8050 Túnez	Túnez	En proceso de liquidación	85,40%		85,40%

* La participación en esta entidad es a través de la propiedad en apartamentos que representan un 88,42% del total y se encuentran contabilizados en los epígrafes correspondientes de Inmovilizado Material.



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

La situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2003, obtenida de las cuentas anuales suministradas por las respectivas Sociedades, es la siguiente:

(En miles de euros)

Sociedad	%	INFORMACION CONTABLE			Resultados Extraordinarios	Valor teórico contable	Valor inversión	Provisión	Valor neto
		Partic.	Capital	Reservas					
AKUNTRA XXI, S.L.	100,00%	3	452	(1)	0	454	3	0	3
APARTOTEL, S.A.	99,73%	962	3.596	550	(1)	5.094	4.147	0	4.147
AZAFATA, S.A.	100,00%	944	2.542	486	1	3.972	5.477	0	5.477
BEAR, S.A. DE CV	100,00%	58.341	(7.302)	(552)	(204)	50.377	61.718	(527)	61.191
BISOL INVESTMENT LTD.	100,00%	9.371	(10.510)	161	0	(978)	8.943	(8.943)	0
CASINO TAMARINDOS, S.A.	99,50%	3.005	5.853	801	325	9.611	13.475	(3.155)	10.320
DARCUO XXI, S.L.	100,00%	3	0	(456)	0	(453)	924	(605)	319
DOCK TELEMARKETING, S.A.	100,00%	331	(158)	1.775	2	1.948	359	0	359
DORPAN, S.L.	100,00%	1.202	846	139	0	2.187	1.623	0	1.623
GESMESOL, S.A.	100,00%	8	28.142	6.078	(82)	34.228	1.803	0	1.803
GEST. HOTEL. TURÍSTICA MESOL	100,00%	60	44	2	0	106	61	0	61
GRUPO SOL ASIA, LTD.	60,00%	1	3.427	(482)	36	1.768	6	0	6
GUPE INMOBILIARIA, S.A.	100,00%	50	(15)	(1.351)	(1)	(1.316)	425	(425)	0
H. CONVENTO DE EXTREMADURA	51,32%	2.284	(305)	(363)	23	829	1.173	(344)	829
HOTEL BELLVER, S.A.	66,95%	3.606	1.084	(39)	0	3.114	0	0	0
HOTELES SOL INTERNACIONAL, S	100,00%	31	60.500	2.020	(98)	62.551	24	0	24
HOTELES MELIA, S.L.	100,00%	3	0	(1)	0	2	3	0	3
HOTELES PARADISUS XXI	100,00%	3	0	(1)	0	2	3	0	3
HOTELES SOL MELIA, S.L.	100,00%	3	0	(1)	0	2	3	0	3
HOTELES SOL, S.L.	100,00%	3	0	(1)	0	2	3	0	3
HOTELES TRYP, S.L.	100,00%	3	0	(1)	0	2	3	0	3
HOTELES TURÍSTICOS, S.A.	94,63%	5.850	446	67	39	6.021	14.764	(9.001)	5.763
ILHA BELA DE GESTAO E TURISMO	65,00%	5	2.494	1.479	(96)	2.586	1.234	0	1.234
IMPULSE HOTEL DEVELOPMENT	100,00%	18	(41)	9	0	(14)	19	(19)	0
INDUSTRIAS TURÍSTICAS, S.A.	97,83%	5.350	2.016	169	21	7.371	7.686	(351)	7.335
INMOTEL INVERSIONES ITALIA, S	100,00%	20	8.303	(4.037)	(706)	4.286	21.992	(16.146)	5.846
INV. LATINO AMERICA 2000 S.A.	100,00%	48.691	(104)	(5)	0	48.582	66.306	(44)	66.262
INV. TUR. DEL CARIBE, S.A.	100,00%	105	(165)	(61)	0	(121)	5	(6)	0
INV. Y EXPLOTAC. TURÍSTICAS, S	54,64%	8.938	20.559	1.878	(295)	17.143	12.488	0	12.488
LAVANDERIAS COMPARTIDAS, S.L	100,00%	60	54	(200)	(44)	(86)	274	(274)	0
LOMONDO, LTD	29,41%	43.689	(10.095)	(2.891)	(3)	8.764	35.259	(7.050)	29.209
MARKSERV B.V.	51,90%	35	(363)	754	(51)	218	1.503	(1.285)	218
MARKSOL TURIZM. LTD	10,60%	1	(399)	(55)	0	(45)	186	(186)	0
MARKTUR TURIZM. A.S	100,00%	924	(1.175)	52	0	(199)	2.756	(2.756)	0
MELIA CATERING, S.A.	100,00%	60	37	(147)	(174)	(50)	336	(312)	24
MELIA INTERNAT.HOTELS, S.A.	100,00%	5.952	51.549	9.010	49	66.511	294	0	294
MELIA INVERSIONES AMERICANAS	82,26%	26.673	742.847	5.143	0	225.938	186.114	0	186.114
MELSOL MANAGEMENT, B.V.	100,00%	18	(459)	(19)	0	(400)	7	(7)	0
MELSOL PORTUGAL, LTD	80,00%	10	2	65	(1)	62	66	0	66
MELIATOUR, S.L.	99,94%	781	175	(274)	0	682	1.382	(726)	656
MOTELES ANDALUCES, S.A.	74,42%	1.201	7	203	25	1.050	1.492	(443)	1.049
MOTLES G. RUTAS ESP. S.A.	74,34%	425	500	97	(53)	762	557	0	557
OPERADORA MESOL S.A.	75,25%	12.693	19	697	(133)	10.090	4.219	0	4.219
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.	79,32%	2.344	3.312	327	65	4.746	885	0	885
PLAYA SALINAS, S.A.	49,00%	60	92	306	(61)	224	3.374	0	3.374
PUNTA ELENA, S.A.	50,00%	1.806	322	(781)	(766)	674	903	(229)	674
REALIZACIONES TURÍSTICAS, S.A	96,79%	4.315	5.722	872	0	10.559	18.946	0	18.946
SECADE XXI, S.L.	100,00%	3	0	(138)	0	(135)	3	(3)	0
SECURISOL, S.A.	100,00%	66	31	10	(13)	107	66	(16)	50
SILVERBAY, S.L.	100,00%	3	1.307	5.126	(1)	6.435	2.173	0	2.173
SOL GROUP B.V.	100,00%	619	(96)	(6)	0	517	607	(13)	594
SOL HOTELES U.K.	100,00%	2.628	(2.695)	0	0	(67)	715	(715)	0
SOL MANINVEST B.V.	100,00%	18	1.025	10	4	1.053	2.772	(1.739)	1.033
SOL MELIA BENELUX, S.A.	100,00%	7.033	(2.605)	(690)	(46)	3.738	7.545	(3.274)	4.271
SOL MELIA DESTCHLAND GMB	100,00%	1.023	(2.681)	(3.917)	(340)	(5.575)	8.714	(8.714)	0
SOL MELIA EUROPE BV	100,00%	1.500	30	194	0	1.724	1.500	0	1.500
SOL MELIA FRANCE, SAS	100,00%	49.800	(1.272)	(833)	(199)	47.695	49.801	(2.055)	47.746
SOL MELIA TRAVEL, S.A.	100,00%	1.980	0	753	4.334	2.733	11.322	(8.589)	2.733
SOL MELIA SERVICE, S.A.	100,00%	64	4.738	845	(44)	5.647	60	0	60
SOL MELIA SUISSE, S.A.	100,00%	160	(543)	(1.355)	(14)	(1.738)	169	(169)	0
TENERIFE SOL, S.A.	50,00%	2.765	44.181	5.582	288	26.264	1.386	0	1.386
TORRESOL DESARR.TURISTICO	80,00%	1	0	(1)	0	0	0	0	0
TRYP MEDITERRANEE	85,40%	393	(5.845)	(6.346)	(5.538)	(10.075)	407	(407)	0
OPERADORA SAN JUAN, S.E	100,00%	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL		318.297	448.525	20.545	-3.752	667.120	570.464	(78.528)	491.936

La Sociedad Tryp Mediterranee está en proceso de liquidación.



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de euros)

Sociedad	% Partic. 31/12/2002	Participación 31/12/2002	Altas	Bajas Traspasos	% Partic. 31/12/2003	Participación 31/12/2003	Provisiones 31/12/2003	Valor neto 31/12/2003
AKUNTRA XXI, S.L.	100,00%	3	0	0	100,00%	3	0	3
APARTOTEL, S.A.	99,73%	4.147	0	0	99,73%	4.147	0	4.147
AZAFATA, S.A.	100,00%	5.477	0	0	100,00%	5.477	0	5.477
BEAR, S.A. DE CV	100,00%	61.718	0	0	100,00%	61.718	(527)	61.191
BISOL INVESTMENT LTD.	100,00%	8.943	0	0	100,00%	8.943	(8.943)	0
CASINO TAMARINDOS, S.A.	99,50%	13.475	0	0	99,50%	13.475	(3.155)	10.320
COMP. TUNISIENNE GESTION HOT., S	0,10%	0	0	0	0,10%	0	0	0
DARCUO XXI, S.L.	100,00%	774	150	0	100,00%	924	(605)	319
DOCK TELEMARKETING, S.A.	95,09%	359	0	0	95,09%	359	0	359
DORPAN, S.L.	100,00%	1.623	0	0	100,00%	1.623	0	1.623
GESMESOL, S.A.	100,00%	1.803	0	0	100,00%	1.803	0	1.803
GEST. HOTEL. TURISTICA MESOL, S /	100,00%	61	0	0	100,00%	61	0	61
GRUPO SOL ASIA, LTD	60,00%	6	0	0	60,00%	6	0	6
GUPE INMOBILIARIA, S.A.	100,00%	425	0	0	100,00%	425	(425)	0
H. CONVENTO DE EXTREMADURA, S	51,32%	1.173	0	0	51,32%	1.173	(344)	829
HOTEL BELLVER, S.A.	66,95%	900	0	900	66,95%	0	0	0
HOTELES SOL INTERNACIONAL, S.A.	100,00%	24	0	0	100,00%	24	0	24
HOTELES MELIA, S.L.	100,00%	3	0	0	100,00%	3	0	3
HOTELES PARADISUS XXI	100,00%	3	0	0	100,00%	3	0	3
HOTELES SOL MELIA, S.L.	100,00%	3	0	0	100,00%	3	0	3
HOTELES SOL, S.L.	100,00%	3	0	0	100,00%	3	0	3
HOTELES TRYP, S.L.	100,00%	3	0	0	100,00%	3	0	3
HOTELES TURISTICOS, S.A.	94,63%	14.764	0	0	94,63%	14.764	(9.001)	5.763
ILHA BELA DE GESTAO E TURISMO	65,00%	1.234	0	0	65,00%	1.234	0	1.234
IMPULSE HOTEL DEVELOPMENT, B.V	100,00%	18	1	0	100,00%	19	(19)	0
INDUSTRIAS TURISTICAS, S.A	97,58%	7.671	15	0	97,83%	7.686	(351)	7.335
INMOTEL INTERNACIONAL, S.A	100,00%	9	0	9	0,00%	0	0	0
INMOTEL INVERSIONES ITALIA, SRL	100,00%	16.992	5.000	0	100,00%	21.992	(16.146)	5.846
INV. LATINO AMERICA 2000 S.L.	100,00%	66.306	0	0	100,00%	66.306	(44)	66.262
INV. TUR. DEL CARIBE, S.A	100,00%	6	0	0	100,00%	6	(5)	1
INV. Y EXPLOTAC. TURISTICAS, S.A	54,64%	12.488	0	0	54,64%	12.488	0	12.488
LAVANDERIAS COMPARTIDAS, S.A	100,00%	169	105	0	100,00%	274	(274)	0
LONDONO, LTD	29,41%	12.193	23.066	0	29,41%	35.259	(7.050)	28.209
MARKSERV B.V	51,00%	1.503	0	0	51,00%	1.503	(1.285)	218
MARKSOL TURIZM, LTD	10,00%	186	0	0	10,00%	186	(186)	0
MARKTUR TURIZM, A.S	100,00%	2.756	0	0	100,00%	2.756	(2.756)	0
MELIA CATERING, S.A.	100,00%	165	171	0	100,00%	336	(312)	24
MELIA INTERNAT.HOTELS, S.A	100,00%	285	9	0	100,00%	294	0	294
MELIA INVERSIONES AMERICANAS,	82,26%	186.114	0	0	82,26%	186.114	0	186.114
MELSOL MANAGEMENT, B.V	100,00%	7	0	0	100,00%	7	(7)	0
NELSOL PORTUGAL, LTD	80,00%	66	0	0	80,00%	66	0	66
MELIA TOUR, S.L.	99,94%	1.382	0	0	99,94%	1.382	(726)	656
MOTELES ANDALUCES, S.A.	74,42%	1.492	0	0	74,42%	1.492	(443)	1.049
MOTELES G. RUTAS ESP. S.A.	74,54%	557	0	0	74,54%	557	0	557
OPERADORA MESOL, S.A	75,25%	4.219	0	0	75,25%	4.219	0	4.219
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.	79,12%	872	13	0	79,12%	885	0	885
PLAYA SALINAS, S.A.	49,00%	3.374	0	0	49,00%	3.374	0	3.374
PUNTA ELENA, S.A.	50,00%	903	0	0	50,00%	903	(229)	674
REALIZACIONES TURISTICAS, S.A	96,55%	18.922	24	0	96,79%	18.946	0	18.946
SECADE, XXI, S.L.	100,00%	3	0	0	100,00%	3	(3)	0
SECURISOL, S.A.	100,00%	66	0	0	100,00%	66	(16)	50
SILVERBAY, S.L.	100,00%	2.173	0	0	100,00%	2.173	0	2.173
SOL GROUP B.V	100,00%	7	600	0	100,00%	607	(13)	594
SOL HOTELES U.K.	100,00%	715	0	0	100,00%	715	(715)	0
SOL MANINVEST B.V.	100,00%	2.772	0	0	100,00%	2.772	(1.739)	1.033
SOL MELIA BENELUX, S.A.	100,00%	7.545	0	0	100,00%	7.545	(3.274)	4.271
SOL MELIA DEUTCHLAND GMB	100,00%	5.216	3.498	0	100,00%	8.714	(8.714)	0
SOL MELIA EUROPE BV	100,00%	20	1.480	0	100,00%	1.500	0	1.500
SOL MELIA FRANCE, SAS	100,00%	49.801	0	0	100,00%	49.801	(2.055)	47.746
SOL MELIA TRAVEL, S.A.	100,00%	5.867	5.455	0	100,00%	11.322	(8.589)	2.733
SOL MELIA SERVICE, S.A.	100,00%	60	0	0	100,00%	60	0	60
SOL MELIA SUISSE, S.A.	100,00%	169	0	0	100,00%	169	(169)	0
TENERIFE SOL, S.A.	50,00%	1.386	0	0	50,00%	1.386	0	1.386
TORRESOL DESARR. TURISTICO, I.A.I	80,00%	0	0	0	80,00%	0	0	0
TRYP MEDITERRANEE	85,40%	407	0	0	85,40%	407	(407)	0
OPERADORA SAN JUAN, S.E.	100,00%	0	0	0	100,00%	0	0	0
TOTAL		531.786	39.547	909		570.464	(78.528)	491.936

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

La Compañía ha contabilizado en el presente ejercicio la depreciación de cartera por un total de 11,9 millones de euros, así como un exceso de provisión de ejercicios anteriores por importe de 3,2 millones de euros.



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

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

La compañía ha:

-Suscrito la compensación de pérdidas de Darcoo XXI, S.L., Lavanderías Compartidas, S.A., Meliá Catering, S.A. y Sol Meliá Travel, S.A.

-Adquirido acciones de la compañía Industrias Turísticas, S.A., Parque San Antonio, S.A., Realizaciones Turísticas, S.A.

-Suscrito las ampliaciones de capital de Inmotel Inversiones Italia, S.R.L., Lomondo, LTD, Sol Group, B.V, Sol Meliá Deutschland GMBH, Sol Meliá Europe, B.V

-Baja de Inmotel Internacional, S.A. por un importe de 9 mil euros, es debida a la fusión de ésta con Meliá International Hotels, S.A.

La baja producida en Hotel Bellver, S.A. por un importe de 899 mil euros, es como consecuencia de la reducción de capital efectuada en el ejercicio mediante la disminución del valor nominal de cada una de las acciones, la cual reembolsa todas las suscripciones dinerarias de capital, no afectando a la participación y acciones de Sol Meliá, S.A. ya que existen dos ampliaciones de capital sin coste para Sol Meliá, S.A. no registradas contablemente ya que provienen de cuentas de actualización de balances capitalizadas en su día.



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

b) Empresas Asociadas

Participaciones:

SOCIEDADES	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
APARTOTEL BOSQUE, S.A.	Gremio de Toneleros, 42 Palma de Mallorca	España	Propietaria y Explotadora Hotel	25,00%		25,00%
C.P. APARTOTEL MELIA CASTILLA (*)	Capitan Haya, 43 Madrid	España	Propietaria y Explotadora Hotel	29,22%		29,22%
DETUR PANAMA, S.A.	Antigua Escuela Las Américas Colon	Panamá	Propietaria y Explotadora Hotel	31,78%	18,00%	49,78%
HELLENIC HOTEL MANAGEMENT, S.A.	Papadiamantopoulou Atenas	Grecia	Inactiva	40,00%		40,00%
HOTELNET B2B, S.A.	Gremio de Tejedores, 5 Palma de Mallorca	España	Portal de Internet	26,50%		26,50%
INVERS TURISTICAS CASAS BELLAS, S.L.	Barrio de Chamberí s/n Santa Cruz de Tenerife	España	Propietaria Terrenos	23,75%		23,75%
MELIA MERIDA, S.L.	Moreno de Vargas 2 Mérida	España	Propietaria y Explotadora Hotel	44,14%		44,14%
NEXPROM S.A.	Avd. del Lido s/n Torremolinos	España	Propietaria y Explotadora Hotel	14,39%		14,39%
PROMEDRO S.A.	Paseo Marítimo s/n Torremolinos	España	Holdig	20,00%		20,00%
SOL HOTTI PORTUGAL HOTELS LTD	Avd. Republica Lisboa	Portugal	Gestora	45,00%		45,00%

* La participación en esta entidad es a través de la propiedad en apartamentos que representan un 29,22% del total y se encuentran contabilizados en los epígrafes correspondientes de Inmovilizado Material.

Estas Sociedades no cotizan en Bolsa y al 31 de Diciembre de 2003 muestran la siguiente situación patrimonial, obtenida de las cuentas anuales facilitadas por las respectivas Sociedades.

(En miles de euros)

SOCIEDAD	%	INFORMACIÓN CONTABLE			Resultado Extraordinario	Valor teórico contable	Valor inversión	Provisión	Valor neto
		Partic.	Capital	Reservas					
APART. BOSQUE, S.A.	25,00%	1.659	2.053	339	98	1.013	1.352	0	1.352
DETUR PANAMA, S.A.	31,78%	11.100	(6.236)	(1.155)	0	1.179	4.406	(2.296)	2.110
HELLENIC HOTEL MANAGEM.S.A. *	40,00%	587	(777)	0	0	(76)	245	(245)	0
HOTELNET B2B, S.A. *	26,50%	109	11.348	(1.134)	0	2.736	3.388	(1.979)	1.409
INV. TURISTICAS CASASBELLAS, S.A.	23,75%	45.864	(386)	(208)	0	10.752	9.015	0	9.015
MELIA MÉRIDA, S.L.	44,14%	2.791	(307)	(673)	(8)	799	1.232	(401)	831
NEXPROM, S.A.	14,39%	5.607	5.266	2.798	1.556	1.967	1.081	0	1.081
PROMEDRO, S.A.	20,00%	1.635	(454)	(518)	0	133	328	(144)	184
SOL HOTTI PORTUGAL HOTELS, LTD	45,00%	25	348	(66)	(98)	138	11	(11)	0
TOTAL		69.377	10.855	(617)	1.548	18.641	21.058	(5.076)	15.982

La Compañía ha contabilizado en el presente ejercicio la depreciación de Cartera por un total de 3.5 millones de euros.

No se dota provisión de la participación de Apartotel Bosque, S.A., por existir plusvalías tácitas no registradas contablemente.

(*) No se dispone de balances al 31 de Diciembre de 2.003 de estas Sociedades.



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	% Partic. 31/12/2002	Participación 31/12/2002	Altas	Bajas Traspasos	% Partic. 31/12/2003	Participación 31/12/2003	Provisiones 31/12/2003	Valor neto 31/12/2003
APART. BOSQUE, S.A.	25,00%	1.352	0	0	25,00%	1.352	0	1.352
DETUR PANAMA, S.A.	31,78%	4.406	0	0	31,78%	4.406	(2.296)	2.110
HELLENIC HOT. MANAGEM., S.A.	40,00%	245	0	0	40,00%	245	(245)	0
HOTEL INTER NET, S.A.	26,50%	3.388	0	0	26,50%	3.388	(1.979)	1.409
INV. TURIST. CASAS BELLAS, S.L.	37,49%	9.015	0	0	37,49%	9.015	0	9.015
MELIA MERIDA, S.L.	44,14%	1.232	0	0	44,14%	1.232	(401)	831
NEXPROM, S.A.	20,00%	1.081	0	0	20,00%	1.081	0	1.081
PROMEDRO, S.A.	20,00%	328	0	0	20,00%	328	(144)	184
SOL HOTEL PORTUGAL HOT, LTD	45,00%	11	0	0	45,00%	11	(11)	0
TOTAL		21.058	0	0		21.058	(5.076)	15.982

c) Créditos a Largo Plazo empresas del Grupo

Su detalle y movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	VTO.	TIPO INTERES	DIVISA	PENDIENTE 31-12-2002	INCREMENTOS TRASPASOS	REDUCCIONES TRASPASOS	PENDIENTE 31-12-2003
CARIBOTELS DE MEXICO, S.A. de C.V.	03-05-2006	LIBOR+4,25%	DUSA	2.124	0	365	1.759
DARCUO XXI, S.L.	07-11-2006	EURIBOR+1%	EUR	0	13.425	0	13.425
DESARROLLOS SOL, S.A.	01-10-2006	LIBOR+1%	DUSA	669	0	669	0
DESARROLLOS SOL, S.A.	11-10-2009	LIBOR+2%	DUSA	4.752	0	4.752	0
INMOTEL INTERNACIONAL, S.A.	03-08-2007	SIN INTERES	DUSA	18.650	0	18.650	0
MELIA INTER. HOTELES	03-08-2007	SIN INTERES	EUR	0	18.650	17.013	1.637
INMOTEL INVERSIONES ITALIA, S.A.	03-01-2007	EURIBOR+1%	EUR	3.024	0	1.410	1.614
INMOTEL INVERSIONES ITALIA, S.A.	30-08-2005	EURIBOR+1%	EUR	289	0	165	124
INMOTEL INVERSIONES ITALIA, S.A.	23-11-2005	EURIBOR+1%	EUR	430	0	215	215
MELIA INV. AMERICANAS, N.V.	24-02-2005	EURIBOR+2%	EUR	20.620	0	20.620	0
MELIA INV. AMERICANAS, N.V.	04-05-2006	EURIBOR+2%	EUR	7.284	0	7.284	0
MELIA INV. AMERICANAS, N.V.	10-11-2013	EURIBOR+1%	EUR	0	21.280	0	21.280
SECADE XXI, S.L.	07-11-2006	EURIBOR+1%	EUR	0	5.573	0	5.573
SOL MELIA DEUTSCHLAND	01-03-2006	EURIBOR+1%	EUR	3.000	0	0	3.000
SOL MELIA DEUTSCHLAND	01-04-2007	EURIBOR+1%	EUR	589	1.450	0	2.039
SOL MELIA FRANCE, S.A.	01-12-2005	EURIBOR+1%	EUR	46.825	0	17.325	29.500
LOMONDO, LTD	26-09-2006	EURIBOR	EUR	10.000	0	10.000	0
LOMONDO, LTD	19-02-2007	EURIBOR+1%	EUR	14.391	6.614	13.066	7.939
CORP. HOTELERA METOR	23-06-2005	LIBOR+3%	DUSA	314	0	54	260
SOL MELIA SUISSE	29-07-2007	SIN INTERES	CHF	66	0	66	0
SOL MELIA SUISSE	31-12-2008	EURIBOR+1%	EUR	0	1.819	0	1.819
DESARROLLADORA DEL NORTE	13-03-2009	LIBOR+1%	DUSA	3.347	0	3.347	0
TOTAL				136.404	73.811	115.031	95.184

Todos estos préstamos tienen como finalidad la adquisición de activos (hoteles) y para financiación de actividades propias del negocio hotelero



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

d) Cartera de Valores a largo plazo

Participaciones:

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
DESARROLLOS HOTELEROS GUANACASTE, S.A.	AV CENTRAL Y OCHO C-33 SAN JOSE	COSTA RICA	Propietaria Terrenos	15,00%		15,00%
DESARROLLOS INMOBILIARIOS GUANACASTE, S.A.	AV CENTRAL Y OCHO C-33 SAN JOSE	COSTA RICA	Propietaria y Explotadora Hotel	15,00%		15,00%
HOROTEL, S.A.	AV.MARCO VILLAN DEL PRADO SN	ESPAÑA	Propietaria y Explotadora Hotel	12,40%		12,40%
HOTELERA SANCTI PETRI, S.A.	GREMIO DE TONETEROS 42 PALMA DE MALLORCA	ESPAÑA	Propietaria y Explotadora Hotel	19,50%		19,50%
INMOBILIARIA CONCHAL PACIFICO, S.A.	AV CENTRAL Y OCHO C-33 SAN JOSE	COSTA RICA	Propietaria Terrenos	15,00%		15,00%
INVERSIONES HOTELERAS PLAYA DEL DUQUE, S.A.	PLAYA DEL DUQUE ADEJE	ESPAÑA	Propietaria y Explotadora Hotel	5,00%		5,00%
INVERSIONES HOTELERAS LOS CABOS, S.A.	AV SAMUEL LEWIS C-33 PANAMA	PANAMA	Holding	15,00%		15,00%
MALLORCA HANDLING, S.A.	AVDA. ALEJANDRO ROSSELLÓ 23 PALMA DE MALLORCA	ESPAÑA	Holding	0,01%		0,01%
LANZAROTE 6, S.A.	AV ANSITE 3 LAS PALMAS DE GRAN CANARIA	ESPAÑA	Propietaria y Explotadora Hotel	5,40%		5,40%
ORGESA HOLDING N.V.	COLUMAS DE CHAPULTÉPEC MEXICO	MEXICO	Holding	14,17%		14,17%
PORT CAMBRILS INVERSIONS, S.A.	RAMBLA NOVA 2 TARRAGONA	ESPAÑA	Propietaria y Explotadora Hotel	10,00%		10,00%
P.T.SURLAYALA ANINDITA INTERNACIONAL	JALAN TAMAN PATRA XIV JAKARTA	INDONESIA	Propietaria y Explotadora Hotel	16,52%		16,52%
SHANGHAI, S.A.	CIUDAD DE LA HABANA LA HABANA	CUBA	Gestora	19,62%		19,62%
TURISMO DE INVIERNO, S.A.	PZA PRADOLLANO SIRMONACHIL SIERRA NEVADA	ESPAÑA	Propietaria y Explotadora Hotel	19,47%		19,47%
VALLE YAMURI, S.A.	SIERRA ANTEQUERA 2 STA. CRUZ DE TENERIFE	ESPAÑA	Inactiva	15,00%		15,00%
TOUROPERADOR VIVA TOURS, S.A.	TRASPANEDE, 29 MADRID	ESPAÑA	Touroperador	19,00%		19,00%
FUNDACIÓN EMPRESA Y CRECIMIENTO	HENARES, 7 MADRID	ESPAÑA	Fundación	4,19%		4,19%

Estas Sociedades no cotizan en Bolsa.

La situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2003, obtenida de las cuentas anuales suministradas por las respectivas Sociedades, es la siguiente:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	%	INFORMACION CONTABLE			Valor teórico contable	Valor inversión	Provision	Valor neto	
		Partic.	Capital	Reservas					Resultado
DES.HOT.GUANACASTE, S.A.	15,00%		62.090	4.240	(9.480)	8.528	15.347	0	15.347
DES.INMOB.GUANACASTE, S.A.	15,00%		7.426	730	286	1.266	793	0	793
HOROTEL, S.A.	12,40%		3.780	1.591	(422)	614	301	0	301
HOTELERA SANCTI PETRI, S.A.	19,50%		6.010	2	466	1.263	1.172	0	1.172
INMOB.CONCHAL PACIFICO, S.A.	15,00%		1	2.483	0	373	276	0	276
INVERS.HOT.LOS CABOS, S.A.	15,00%		36.732	(2.397)	(184)	5.123	3.306	0	3.306
INVER.HOT.PLAYA DEL DUQUE, S.A.	5,00%		2.582	31.577	9.865	2.201	2.682	0	2.682
LANZAROTE 6, S.A.	5,40%		31.471	(3.117)	(2.443)	1.399	1.697	0	1.697
MALLORCA HANDLING, S.A. (*)	0,01%		0	0	0	0	0	0	0
ORGESA HOLDING N.V. (*)	14,17%		301	2	(1.137)	(118)	7	0	7
PORT CAMBRILS INVERSIONS, S.A.	10,00%		2.707	48	(298)	246	650	0	650
P.T.SURLAYALA ANINDITA	16,52%		3.320	8.097	(4.477)	1.146	9.015	0	9.015
SHANGHAI, S.A.	19,61%		19.408	0	0	3.806	3.501	0	3.501
TURISMO DE INVIERNO, S.A.	19,47%		685	4.108	1.201	1.167	1.079	0	1.079
VALLE YAMURI, S.A.	15,00%		4.329	(845)	(682)	420	346	0	346
TOUROPERADOR VIVA TOURS, S.A. (*)	19,00%		2.760	0	20	528	3.532	(2.644)	888
FUNDACIÓN EMPRESA Y CRECIMIENTO	4,19%		192	27	(245)	(1)	93	0	93
TOTAL			183.794	46.546	(7.530)	27.961	43.797	(2.644)	41.153

(*) No se dispone de balances al 31 de Diciembre de 2.003 de estas Sociedades.



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	% Partic. 31/12/2002	Participación 31/12/2002	Altas	Bajas Traspos	% Partic. 31/12/2003	Participación 31/12/2003	Provisiones 31/12/2003	Valor neto 31/12/2003
DES HOT GUANACASTE S.A	15,00%	14.474	873	0	15,00%	15.347	0	15.347
DES INMOB.GUANACASTE, S.A	15,00%	793	0	0	15,00%	793	0	793
HOTELERA SANCTI PETRI, S.A	19,50%	1.172	0	0	19,50%	1.172	0	1.172
HOTEL S.A. S.A	12,40%	301	0	0	12,40%	301	0	301
INMOB CONCHAL PACIFICO,S.A.	15,00%	276	0	0	15,00%	276	0	276
INVERS.HOT.LOS CABOS, S.A	15,00%	3.306	0	0	15,00%	3.306	0	3.306
INVER.HOT PLAYA DEL DUQUE S.A.	5,00%	2.682	0	0	5,00%	2.682	0	2.682
LANZAROTE 6, S.A	5,40%	1.502	195	0	5,40%	1.697	0	1.697
MALLORCA HANDLING, S.A.	0,01%	0	0	0	0,01%	0	0	0
ORGESA HOLDING N.V.	14,17%	7	0	0	14,17%	7	0	7
P.T.SURLAYALA ANINDIYA	16,52%	9.015	0	0	16,52%	9.015	0	9.015
PORT CAMBRILS INVERSIONS, S.A	10,00%	650	0	0	10,00%	650	0	650
SHANGAI, S.A.	19,61%	2.841	660	0	19,61%	3.501	0	3.501
TURISMO DE INVIERNO, S.A.	19,47%	1.079	0	0	19,47%	1.079	0	1.079
VALLE YAMURI, S.A	15,00%	238	108	0	15,00%	346	0	346
TOUROPERADOR VIVA TOURS, S.A	19,00%	3.532	0	0	19,00%	3.532	(2.644)	888
FUNDACION EMPRESA Y CRESMIENTO		0	93	0	4,19%	93	0	93
TOTAL		41.868	1.929	0		43.797	(2.644)	41.153

La compañía ha:

-Realizado aportaciones participativas en capital en Desarrollos Hoteleros Guanacaste.

-Suscrito y desembolsado la ampliación de capital de Lanzarote 6, S.A., Sanghai, S.A., Valle Yamuri, S.A..

No se dota provisión de las participaciones de Desarrollos Hoteleros Guanacaste, S.A., Desarrollos Inmobiliarios Guanacaste, S.A., Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A., PTSAI, Inversiones Hoteleros los Cabos, Lanzarote 6, S.A., al existir plusvalías tácitas no registradas contablemente.

Durante el ejercicio la Compañía ha cobrado dividendos por un total de 5,2 millones de euros, de los cuales 3,2 millones corresponden a Empresas del Grupo.



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

e) Otros Créditos a Largo Plazo

El detalle y movimientos son los siguientes:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	VTO.	TIPO INTERES	DIVISA	PENDIENTE 31-12-2002	INCREMENTOS / TRASPASOS	REDUCCIONES / TRASPASOS	PENDIENTE 31-12-2003
Atención y serv.Seguridad,S.A.	01-04-2005	EURIBOR+1%	EUR	359	0	240	119
Bankinter Depósito	30-03-2009	-	EUR	6.311	0	3.905	2.406
Hoteles Cibeles. S.A.	-	SIN INTERES	EUR	1.006	0	120	886
Hotelera Sancti Petri	-	MIBOR+1%	EUR	1.055	0	0	1.055
Hoteles y Edificios, S.A.	-	SIN INTERES	EUR	-2	2	0	0
Banca di Roma	s/Leasing	3,125%	LIT	7.359	0	7.359	0
Banca Nacional del Lavoro	s/Leasing	3,125%	LIT	7.359	0	7.359	0
Edificaciones Gobelas, S.A.	2.004	-	EUR	1.535	0	1.535	0
Fundosa Lavand.Industrial, S.A.	2.004	-	EUR	413	0	413	0
PI Suryalaya Anindita Intern.	-	SIN INTERES	DUSA	1.339	0	229	1.110
Hotel Rex, S.L.	-	SIN INTERES	EUR	366	0	152	214
Daellos, S.A.	-	SIN INTERES	EUR	155	0	155	0
Promociones F.Turísticas. S.A.	31-03-2005	EURIBOR+1%	EUR	288	0	288	0
Isla Bella. S.A.	23-10-2004	-	EUR	18	0	18	0
Isla Bella. S.A.	23-10-2004	-	EUR	25	0	25	0
Inmobiliaria Picasso. S.A.	31-07-2007	-	EUR	47	0	21	26
Barclays	20-08-2008	1,00%	ACC	0	15.016	0	15.016
Deutsche Bank Depósito	2.006	EONIA-DIARIO	EUR	0	6.055	0	6.055
La Caixa Depósito	Indefinido	0,75%	EUR	0	567	0	567
B. Reserva Rep. Dominicana	Indefinido	SIN INTERES	USD	0	6.140	0	6.140
TOTAL				27.633	27.780	21.819	33.594

El préstamo concedido a Atención y Servicio en Seguridad, S.A. hasta 119 mil euros, tiene como destino la financiación de la compra del mobiliario del Hotel Tryp Comendador, dicho préstamo se encuentra avalado por Caja Duero.

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) remunerándose al 3,12%.

Los préstamos concedidos a Hotelera Sancti Petri, S.A., Hoteles Cibeles, S.A., Hotel Rex, S.L. y Inmobiliaria Picasso, S.A., Propietarias de Hoteles en gestión tienen como destino la financiación en inversiones de inmovilizado.

Los depósitos de Banca di Roma y Banca Nacional de Lavoro se han traspasado a corto plazo debido a su realización en el ejercicio 2004 (Véase nota 12).



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

El préstamo concedido a PT Suryalaya Anindita Internacional hasta 1,4 millones dólares USA, tiene como destino la financiación de sus actividades mercantiles.

SOL MELIA, S.A. ha firmado un contrato de préstamos de títulos con Barclays de hasta 3.673.347 acciones de la autocartera con vencimiento 20 de Octubre de 2008, de las cuales Barclays ha dispuesto de 2.629.695 títulos al 31 de Diciembre de 2003, que representa un 1,42% del capital social, el cual garantiza la adquisición de acciones de Sol Melia. S.A. como parte de la emisión de 150 millones de euros en bonos canjeables, y se encuentra remunerado con un 1%.

El depósito de Deutsche Bank garantiza el importe de liquidación o exposición del Swap (Véase nota 20).

El depósito de La Caixa garantiza el importe a pignorar de la segunda cuota del Impuesto de Estancias Turísticas Hoteleras (Ecotasa).

El préstamo del Banco de Reserva República Dominicana, tiene su origen en el aval prestado a Hoteles Nacionales del Este ante la entidad Banco de Santander Central Hispano (Véase nota 20).

f) Depósitos y Fianzas constituidos a largo plazo

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 31-12-2002	INCREMENTOS	REDUCCIONES	SALDO 31-12-2003
Fianzas Alquiler Hoteles	8.426	290	610	8.106
Fianzas Varias	70	59	13	116
Depósitos Varios	71	601	69	603
TOTAL	8.567	950	692	8.825

El saldo de fianzas alquiler hoteles corresponde, principalmente, a gastos futuros de alquileres de hoteles garantizados mediante pagarés aceptados (Véase nota 18.c).



Sol Meliá

NOTA (9) GASTOS A DISTRIBUIR

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	SALDO 31-12-2002	INCREMENTOS	REDUCCIONES	SALDO 31-12-2003
Formalización Préstamos	9.967	3.572	1.633	11.906
Emisión Bonos Convertibles	1.665	0	1.010	655
Intereses Compra Inmovilizado	1.231	1.771	2.371	631
Otros Gastos	5.121	0	798	4.323
TOTAL	17.984	5.343	5.812	17.515

Los Gastos de formalización de préstamos corresponden a comisiones de apertura y gastos de formalización de varios préstamos.

El aumento del epígrafe Intereses compra Inmovilizado se debe principalmente a los gastos derivados de la financiación no bancaria obtenida durante el año.

NOTA (10) EXISTENCIAS

El detalle es el siguiente:

(En miles de euros)

EXISTENCIAS	COSTE PROMEDIO	PROVISIONES	VALOR NETO AL 31-12-2003
Mercaderías	218	0	218
Materias Primas	2.910	0	2.910
Combustible	295	0	295
Repuestos	323	0	323
Materiales Diversos	3.090	0	3.090
Material de Oficina	863	0	863
Apartamentos	427	0	427
Locales	9	0	9
Solares	2.043	-306	1.737
Anticipos a Proveedores	2.441	0	2.441
TOTAL	12.619	-306	12.313

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 Palma de Mallorca, así como varios solares sin interés turístico, para su venta, por un valor total de 2 millones de euros.

Los principales proveedores han sido Carma S. XXI, S.A. con una facturación de 25,9 millones de euros Sociedad relacionada.



Sol Meliá

NOTA (11) DEUDORES

El detalle es el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 31-12-2.002	SALDO 31-12-2.003
CLIENTES		
Cientes de Hoteles	37.229	57.366
Cientes Corporativo	21.903	24.448
Efectos Comerciales a Cobrar	3.616	2.212
Cientes Dudoso Cobro	4.124	3.983
TOTAL	66.872	88.009
EMPRESAS DEL GRUPO		
Cientes Empresas del Grupo	22.634	26.872
Ctas. Ctes. Empresas del Grupo	51.041	47.597
TOTAL	73.675	74.469
EMPRESAS ASOCIADAS		
Cientes Empresas Asociadas	2.928	3.806
Ctas. Ctes. Empresas Asociadas	2.598	6.342
TOTAL	5.526	10.148
DEUDORES VARIOS	0	0
Cuentas Corrientes	14.460	14.881
Deudores	11.342	6.149
TOTAL	25.802	21.030
PERSONAL		
Anticipos Personal	421	401
TOTAL	421	401
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS		
H.P: Deudora por I.V.A	5.848	4.195
H.P: Deudora por devolución I. Sociedades	3.371	939
H.P: Deudora por varios	810	469
Retenciones y pagos a cuenta	205	137
Impuestos Anticipados	5.276	8.222
TOTAL	15.510	13.962
PROVISIONES		
Provisiones Clientes y Deudores	(22.469)	(26.256)
TOTAL	(22.469)	(26.256)
TOTAL	165.337	181.763

Los saldos con empresas del grupo, asociadas y vinculadas no están remunerados a excepción de la Comunidad Propietarios Hotel Meliá Sol y Nieve.

El saldo de deudores incluye varias deudas por operaciones de enajenación de inmovilizado financiero y material.

El incremento en saldos de Clientes de Hoteles se debe principalmente, a la finalización en el presente ejercicio del contrato de Compass Sigma.



Sol Meliá

NOTA (12) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle y movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 31-12-2.002	ALTAS / TRASPASOS	BAJAS / TRASPASOS	SALDO 31-12-2.003
CRÉDITOS EMPRESAS DEL GRUPO				
Sol Meliá France, SAS (Intereses)	7.065	1.280	7.065	1.280
Secade XXI, S.L.	5.573	0	5.573	0
Secade XXI, S.L.(Intereses)	538	211	749	0
Darcuo XXI, S.L.	18.425	0	18.425	0
Darcuo XXI, S.L.(Intereses)	1.817	700	2.517	0
Inmotel Inversiones Italia, S.R.L.	1.181	1.179	799	1.561
Inmotel Inversiones Italia (Intereses)	1.139	200	0	1.339
Sol Meliá Suisse	0	41	0	41
Bear, S.A. de CV (Intereses)	1.552	0	1.552	0
Meliá Invers. Americanas, NV (Intereses)	3.340	54	3.340	54
Desarrollos Sol de C.V. (Intereses)	687	30	658	59
Caribotels de México (Intereses)	278	124	57	345
Sol Meliá Deutschland (Intereses)	175	172	331	16
Lomondo LTD (Intereses)	822	264	0	1.086
Corporación Hotelera Meto (Intereses)	8	14	0	22
TOTAL	42.600	4.269	41.066	5.803
CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO				
Otros Valores	183	17	150	50
TOTAL	183	17	150	50
OTROS CRÉDITOS				
Intereses de Créditos	77	130	104	103
Créditos a corto plazo	3.472	6.674	7.679	2.467
Imposiciones a Corto Plazo	1.573	144.829	1.502	144.900
Cuentas Corrientes Varias	0	11	0	11
Dividendos a Cobrar	224	0	94	130
TOTAL	5.346	151.644	9.379	147.611
DEPÓSITOS Y FIANZAS				
Fianzas Varias	12.372	7.652	15.766	4.258
TOTAL	12.372	7.652	15.766	4.258
TOTAL INV. FINAC. TEMPORALES	60.501	163.582	66.361	157.722

El saldo de imposiciones a corto plazo lo constituyen determinadas imposiciones en bancos por importe global de 144,9 millones de euros, de los cuales 125 son de vencimiento a muy corto plazo y de liquidez inmediata y todo ello con el objeto de rentabilizar al máximo los excedentes de tesorería de la compañía sin perjudicar su liquidez.

Los créditos corresponden al vencimiento a corto plazo de préstamos concedidos (Véase Nota 8).



Sol Meliá

NOTA (13) ACCIONES PROPIAS

El detalle de acciones propias es el siguiente:

(En euros)

CONCEPTO	VALOR ADQUISICIÓN	PROVISIÓN	VALOR NETO	NUMERO ACCIONES	VALOR ACCIÓN
Largo Plazo	7.632.940	1.673.791	5.959.149	1.043.652	5,71
Corto Plazo	8.470.239	1.171.911	7.298.328	1.278.166	5,71
TOTAL AUTOCARTERA	16.103.179	2.845.702	13.257.477	2.321.818	5,71

El movimiento del ejercicio de acciones propias es el siguiente

(En euros)

CONCEPTO	VALOR ADQUISICIÓN	PROVISIÓN	VALOR NETO	NUMERO ACCIONES	PRECIO MEDIO ACCIÓN
Saldo al 31-12-2002	24.414.103	12.998.909	11.415.194	3.027.903	3,77
Adquisiciones de ejercicio	42.291.753		42.291.753	7.919.804	5,34
Enajenaciones del ejercicio	(8.602.677)	(1.123.707)	(40.449.470)	(8.625.889)	5,87
TOTAL	16.103.179	2.845.702	13.257.477	2.321.818	5,71

Al 31 de Diciembre de 2003 el total de acciones propias representa el 1,25% del capital social, en cualquier caso la autocartera no superará el límite de el 5% según lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

NOTA (14) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

El detalle es el siguiente:

(En miles de euros)

AJUSTES POR PERIODIFICACION	SALDO 31-12-2.002	SALDO 31-12-2.003
Gastos Anticipados	85	59
Intereses Diferidos Leasing C.P.	2.823	1.309
Gastos Anticipados Varios	510	543
Leasing en Proceso Hoteles	548	89
Otros Gastos Anticipados	2.069	689
TOTAL	6.035	2.689

Los Intereses diferidos vienen motivados por la activación de los intereses no vencidos relativos a los contratos de arrendamiento financiero (Véase Nota 18).



Sol Meliá

NOTA (15) FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

(En miles de euros)

	SALDO AL 31/12/2.002	MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO			SALDO AL 31/12/2.003
		ADICIONES	DISMINUCIONES	TRASPASOS	
Capital Suscrito	36.955	0	0	0	36.955
Prima de Emisión	794.550	0	0	(1.842)	792.708
Reserva de Revalorización 7/96	49.278	0	0	0	49.278
Reserva Legal	7.391	0	0	0	7.391
Reservas para Acciones Propias	11.415	1	0	1.842	13.258
Reserva Voluntaria	18.455	0	(2.139)	0	16.316
Reservas Inversiones en Canarias	39.599	0	0	0	39.599
Reservas por Capital Amortizado	537	0	0	0	537
Reservas de Conversión		531			531
Resultados negativos ejer. anteriores	(304.975)	0	(13.622)	0	(318.597)
Resultado del Ejercicio 2.002	(13.622)	0	13.622	0	0
Resultado del Ejercicio 2.003	0	(11.269)	0	0	(11.269)
TOTAL	639.561	(11.269)	(2.139)	0	626.153

a) Capital Social:

El capital social está representado por 184.776.777 acciones al portador de 0,2 EUROS de nominal, numeradas del 1 al 184.776.777, 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 Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 6 de Mayo de 2003, autorizó al Consejo de Administración de la Compañía para acordar la ampliación de Capital Social de la Sociedad, sin previa consulta de la Junta General de Accionistas, hasta un importe máximo de dieciocho millones cuatrocientos setenta mil seiscientos setenta y siete euros (18.477.677 €), pudiendo ejercitar dicha facultad, dentro del importe indicado, en una o varias veces, decidiendo en cada caso su oportunidad o conveniencia, así como la cuantía y condiciones que estime oportunos, dentro de un plazo máximo de cinco años a contar desde el día de la celebración de dicha Junta.



Sol Meliá

NOTA (15) FONDOS PROPIOS (Continuación)

Al 31 de Diciembre de 2003, los principales accionistas con participación directa e indirecta de la Sociedad son los siguientes:

ACCIONISTA	% PARTICIPACIÓN
Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.	27,92
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	16,34
Hoteles Mallorquines Agrupados, S.L.	10,82
Otros accionistas de control (menos del 10% individual)	12,77
Resto (menos del 10% individual)	32,15
TOTAL	100,00

b) Reserva de Revalorización R.D.L. 7/1996, 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 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.

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

<i>(En miles de euros)</i>	
LEY	TOTAL
Revalorización del Inmovilizado Inmaterial	1.456
Revalorización del Inmovilizado Material	49.677
Gravamen fiscal - 3 % sobre la revalorización	(1.879)
Total Reserva de Revalorización	49.277

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.



Sol Meliá

NOTA (15) FONDOS PROPIOS (Continuación)

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. La disminución de 2,1 millones de euros corresponde a la distribución de dividendos de 0,01 euros por acción, según acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 6 de Mayo de 2003.

e) Reservas para Acciones Propias:

Es una reserva indisponible creada por la adquisición de acciones propias (2.321.818 acciones) hasta su enajenación por el coste de adquisición, minorado por la provisión registrada al cierre del ejercicio, figurando dichas acciones en el activo del balance de situación de las presentes Cuentas Anuales (véase nota 13).

f) Prima de emisión:

La disminución de la prima de emisión durante el ejercicio es como consecuencia de la corrección valorativa de la autocartera (véase nota 13).

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 (véase nota 19). Actualmente las dotaciones correspondientes a los ejercicios 1996,1997 y 1998 por un importe de 12,2 millones de euros, son reservas distribuibles por haber transcurrido el plazo de 5 años marcado por la ley desde su materialización.

h) Reservas de conversión:

Dicha reserva corresponde a la incorporación del balance del establecimiento permanente Sol Meliá Túnez.



Sol Meliá

NOTA (16) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento registrado durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 31-12-2002	ALTAS	BAJAS	SALDO 31-12-2003
Subvenciones de Capital	3.033	116	173	2.976
Dif. Positivas de Cambio	2.100	0	347	1.753
TOTAL	5.133	116	520	4.729

Las altas de subvenciones provienen principalmente de las concedidas por los distintos organismos para la modernización de los Hoteles.

NOTA (17) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El balance mantiene en el pasivo a largo plazo un saldo de 35,1 millones de euros en concepto de Provisiones para Riesgos y Gastos, registrando una disminución de 1 millón de euros, con relación al ejercicio anterior, y por el contrario, el saldo de provisiones de tráfico se incrementa en 3,7 millones de euros. 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, así como las provisiones registradas para cubrir los diferentes riesgos y contingencias con origen en las operaciones desarrolladas, de 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.

En lo que se refiere a los compromisos por pensiones y obligaciones sociales estipuladas en convenios empresariales, la sociedad ha realizado su exteriorización, acogiéndose a la alternativa de diez aportaciones anuales, a partir del ejercicio 2002, de forma que se ha satisfecho el importe de 80 mil euros en el ejercicio 2003, quedando pendiente de pago la cantidad de 801 mil euros.

En cuanto a los compromisos estipulados en convenios colectivos, se ha realizado durante el ejercicio un estudio actuarial para valorar los servicios pasados, tal y como se expone en la nota 4.j, que se ha estimado al cierre del ejercicio en 17,7 millones de euros.

Así mismo, el capítulo de provisiones para riesgos y gastos incluye 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 euros)

IMPUESTO	CONCEPTO	IMPORTE
I.T.E.	Actas 1977-78-79	727
I.B.I.	Año 1990	67
	Actas Recurridas	1.155
TOTAL		1.949



Sol Meliá

NOTA (18) ACREEDORES

a) Deudas con Entidades de Crédito:

El detalle es el siguiente:

(En miles de euros)

ENTIDAD	VTOS. A CORTO PLAZO	VTOS. A LARGO PLAZO	TOTAL VTOS.	ULTIMO VTO.	SALDO LIMITE	SALDO DISPONIBLE	SALDO DISPUESTO	DIVISA
PRESTAMOS Y PÓLIZAS DE CRÉDITO:								
BBVA (1)	1.362	9.516	10.898	19/12/2011				EUR
BBVA (1)	1.196	8.373	9.569	01/12/2011				EUR
BNL	1.503	0	1.503	30/10/2004				EUR
MARCH (1)	2.126	3.296	5.422	01/06/2006				EUR
BANCAJA	3.302	4.300	7.602	03/02/2006				EUR
BANCAJA	1.761	23.552	25.313	11/07/2013				EUR
C.A.M.	75	0	75	19/02/2004				EUR
C.A.M.	53	0	53	24/03/2004				EUR
C.A.M.	384	0	384	26/07/2004				EUR
CAJA CANARIAS (1)	566	1.330	1.896	30/03/2007				EUR
CAJA CANARIAS (1)	197	464	661	10/03/2007				EUR
EUROHYPO	577	31.547	32.124	29/07/2023				EUR
LA CAIXA (1)	1.444	25.272	26.716	01/07/2018				EUR
LA CAIXA (1)	1.154	20.150	21.304	01/08/2018				EUR
RHEINHYP (1)	123	6.754	6.877	29/07/2023				EUR
RHEINHYP	1.202	56.495	57.697	04/07/2026				EUR
BSCH (1)	962	6.731	7.693	28/12/2011				EUR
SABADELL	3.957	5.179	9.136	28/01/2006				EUR
ATLANTICO	0	0	0	11/03/2004	3.000	3.000	0	EUR
BBVA	0	0	0	19/06/2004	30.051	30.051	0	EUR
BBVA	15	0	15	19/06/2004	4.898	4.793	15	EUR
BNL	0	0	0	31/07/2004	3.500	3.500	0	EUR
BANCAJA	0	0	0	07/03/2004	12.000	12.000	0	EUR
BANESTO	0	0	0	27/06/2004	12.000	12.000	0	EUR
BANKINTER	0	0	0	19/09/2011	3.005	3.005	0	EUR
BANKINTER	0	0	0	21/04/2011	6.010	6.010	0	EUR
BARCLAYS	0	0	0	14/12/2004	6.000	6.000	0	EUR
C.A.M.	0	0	0	11/12/2004	15.000	15.000	0	EUR
CAIXA DE CATALUÑA	0	0	0	31/07/2004	3.000	3.000	0	EUR
CREDITO BALEAR	0	0	0	15/07/2004	1.500	1.500	0	EUR
DEUTSCHE BANK	0	0	0	08/09/2004	6.010	6.010	0	EUR
IBERCAJA	0	0	0	15/12/2004	3.005	3.005	0	EUR
MARCH	0	0	0	15/10/2006	1.503	1.503	0	EUR
MARCH	0	0	0	15/10/2006	902	902	0	EUR
SA NOSTRA	0	0	0	30/09/2005	5.000	5.000	0	EUR
SABADELL	0	48	48	01/10/2006	3.000	2.952	48	EUR
VALENCIA	0	0	0	08/07/2005	600	600	0	EUR
INTERESES A PAGAR	1.817	0	1.817					
SUB-TOTAL	23.776	203.027	226.803		119.894	119.831	63	
DEUDAS POR LEASING:								
CADALEASING FACTOR. E.F.C. S.A.	4.185	6.041	10.226	2005/2007				EUR
BANCA MARCH. S.A.	2.555	435	2.990	2005/2006				EUR
BBVA. S.A.	4.882	3.033	7.915	2005/2006				EUR
BANKINTER. S.A.	3.739	2.217	5.956	2005/2007				EUR
SA NOSTRA INVERS. E.F.C. S.A.	202	117	319	2005/2007				EUR
BCO. ESPAÑOL DE CREDITO. S.A.	427	143	570	2005/2006				EUR
BANSABADELL. LEASING EFC. S.A.	1.679	1.104	2.783	2005/2007				EUR
BSCH. S.A.	432	41	473	2005				EUR
LEASING CATALUNYA EFC. S.A.	3.285	1.774	5.059	2005/2007				EUR
BARCLAYS BANK. S.A.	957	1.424	2.376	2005/2008				EUR
BCO. POPULAR ESPAÑOL. S.A.	441	276	717	2004/2006				EUR
CAJA AHORROS GALICIA	643	347	990	2005/2007				EUR
LICO LEASING. S.A.	899	1.409	2.308	2005/2008				EUR
BCO. CREDITO BALEAR. S.A.	1.238	1.893	3.131	2005/2008				EUR
IBM FINANCIACION E.F.	1.003	585	1.588	2005/2006				EUR
BANCO DE VALENCIA	366	465	831	2005/2007				EUR
C.A. VALENCIA. CASTELL	3.357	3.265	6.622	2005/2006				EUR
UCABAL SUCURSAL	519	205	724	2005				EUR
BANCO ZARAGOZANO. S.A.	157	114	271	2005				EUR
IBERCAJA LEASING Y F.	63	93	156	2005/2007				EUR
SUB-TOTAL	31.024	24.981	56.005					
TOTAL	54.800	228.008	282.808		119.894	119.831	63	

(1) Préstamos con garantías hipotecarias.



Sol Meliá

NOTA (18) ACREEDORES (Continuación)

El detalle de vencimientos por años es el siguiente:

(En miles de euros)

AÑO	IMPORTE
2.004	54.800
2.005	36.801
2.006	20.557
2.007	13.026
2.008 y siguientes	157.624
TOTAL	282.808

El interés devengado por los anteriores préstamos ha oscilado entre el 2,56 % y el 6,80 % resultando una media ponderada en el ejercicio del 4,11 %.

b) Deudas con Empresas del Grupo a Largo Plazo:

(En miles de euros)

ENTIDAD	VTO.	TIPO INTERES	DIVISA	SALDO 31/12/2003
SOL MELIA EUROPE, B.V.	30/06/2012	7,92375%	EUR.	106.886
SOL MELIA EUROPE, B.V.	12/02/2006	6,375%	EUR.	340.000
SOL MELIA EUROPE, B.V.	13/11/2008	4,39375%	EUR.	150.000
SOL MELIA EUROPE, B.V.	01/01/2008	EURIBOR +1%	EUR.	1.400
HOTELES SOL INTERNACIONAL	31/12/2005	SIN INTERESES	EUR.	39.463
TOTAL PRESTAMOS				637.749

c) Otros Acreedores a Largo Plazo:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 31-12-2.002	SALDO 31-12-2.003
EFFECTOS A PAGAR A L.P.		
Efectos a pagar	8.324	6.981
TOTAL	8.324	6.981
OTRAS DEUDAS		
Préstamos a Largo Plazo	6.070	4.856
Deudas a Largo Plazo	0	3.463
TOTAL	6.070	8.319
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS		
Impuestos diferidos leasing	26.974	34.367
Impuestos diferidos reinversión	8.448	8.257
TOTAL	35.422	42.624
FIANZAS Y DEPÓSITOS RECIBIDOS		
Fianzas recibidas en Hoteles	23	48
TOTAL	23	48
TOTAL OTROS ACREEDORES	49.839	57.972

El saldo de efectos a pagar corresponde a pagarés emitidos a varias Propietarias de Hoteles en régimen de Alquiler, en garantía de pago de las rentas (Véase nota 8.f).

El saldo de préstamos, corresponde a dos préstamos concedidos por el Ministerio de Educación y Ciencia no devenga ningún tipo de interés y tiene como destino proyectos virtuales.

El saldo de deudas a largo plazo corresponde a la externalización por compromisos por pensiones y obligaciones del personal.

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).



Sol Meliá

NOTA (18) ACREEDORES (Continuación)

a) Emisión de Obligaciones a Corto Plazo:

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

Importe de la Emisión	200.000.000 de Euros
Nominal del Bono:	1.000,00 de Euros
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 Euros) anual a vencimiento
Precio máximo y mínimo de Conversión:	16,81 - 15,00 Euros (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 2003 es el siguiente:

(En miles de euros)

Principal de la emisión	200.000
Intereses devengados al 2,4%	<u>21.223</u>
TOTAL	221.223

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



Sol Meliá

NOTA (18) ACREEDORES (Continuación)

b) Deudas con Empresas del Grupo a Corto Plazo:

(En miles de euros)

EMPRESA	SALDO 31/12/2003
AZAFATA, S.A.	1.521
APARTOTEL, S.A.	512
CASINO TAMARINDOS, S.A.	3.025
DOCK TELEMARKETING S.A.	9.083
DORPAN, S.L.	667
HOTELES SOL INTERNACIONAL, S.A.	2.965
MELIA INTERNACIONAL HOTELS, S.A.	8.690
MOT.GRANDES RUTAS ESPAÑOLAS, S.A.	506
OPERADORA MESOL	119
OPERADORA COSTARISOL	608
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.	274
REALIZACIONES TURISTICAS, S.A.	5.763
MELIATOUR, S.L.	955
TENERIFE SOL, S.A.	14.486
INMOTEL INVERSIONES ITALIA	1.005
SOL GROUP CORPORATION	599
SECURISOL, S.A.	146
SILVERBAY, S.L.	6.435
SOL MELIA FRANCE, S.A.S.	409
SOL MELIA EUROPE, B.V.	20.055
SOL MELIA BENELUX	975
OTRAS SOCIEDADES	416
TOTAL	79.214

El saldo de 20 millones de euros registrado en este epígrafe se corresponde a intereses de los préstamos concedidos por Sol Meliá Europe, B.V., por importe de 598 millones de euros, se encuentran remunerados entre un 4,39% y un 7,92% (Véase nota 18-b).

Las deudas con Dock Telemarketing, S.A., corresponden principalmente a operaciones comerciales.

El saldo con Hoteles Sol Internacional corresponde a la adquisición de las participaciones en filiales y no está remunerado.



Sol Meliá

NOTA (18) ACREEDORES (Continuación)

Las deudas con Casino Tamarindos, S.A. corresponden, principalmente, a parte del saldo del contrato de cesión de créditos y obligaciones al 30 de abril de 1996 de Inmotel Inversiones, S.A. con sus filiales a esa fecha, no está remunerado y tributa consolidadamente.

Durante 2003 se ha remunerado el saldo con Tenerife Sol, S.A., Inversiones y Explotaciones Turísticas, S.A. y Parque San Antonio, S.A., Meliá Mérida, S.L. y Punta Elena, S.L., Inmotel Inversiones Italia, S.A., Sol Meliá France, S.A. y Sol Meliá Benelux, S.A..

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. y no está remunerado.

La mayoría del resto de saldos corresponden principalmente a transacciones comerciales de cobros y pagos por cuenta de las empresas filiales que consolidan fiscalmente, y por tanto no están remunerados.

c) Acreeedores Comerciales a Corto Plazo:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 31-12-2.002	SALDO 31-12-2.003
ANTICIPOS RECIBIDOS		
Anticipos de Clientes	6.664	4.582
TOTAL	6.664	4.582
DEUDAS POR COMPRAS		
Proveedores	22.978	20.850
Envases de Proveedores	1.117	1.507
Acreeedores prestación servicios	21.016	13.921
TOTAL	43.834	34.617
DEUDAS POR EFECTOS A PAGAR		
Efectos Comerciales	15.909	17.860
TOTAL	15.909	17.860
TOTAL ACREEDORES COMERCIALES	66.407	57.059



Sol Meliá

NOTA (18) ACREEDORES (Continuación)

d) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 31-12-2.002	SALDO 31-12-2.003
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS		
H.P. Acreedora por IGIC	221	166
I.R.P.F.	2.165	2.633
Retenciones practicadas	416	242
Hacienda Pública Varios	1.650	3.703
Ayuntamientos Tasas, Cánones	195	197
I.G.I.C	137	103
I.V.A.	367	233
I.B.I.	480	494
I.A.E.	80	66
Impuestos Diferidos C.P.	6.670	4.829
Seguridad Social	4.020	4.064
TOTAL	16.401	16.730
DEUDAS REPRESENTADAS POR EFECTOS A PAGAR		
Efectos a Pagar a Corto Plazo	0	356
TOTAL	0	356
OTRAS DEUDAS		
Deudas a corto plazo	0	1.214
Facturas Leasing pendientes	67	71
Acreedores de Inmovilizado y otros	35	575
TOTAL	102	1.860
REMUNERACIONES PTES. DE PAGO		
Nóminas, Pagas Extras	13.730	12.946
TOTAL	13.730	12.946
FIANZAS DEPÓSITOS RECIBIDOS		
Fianzas Recibidas	247	242
TOTAL	247	242
TOTAL OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	30.480	32.134

El saldo de Hacienda Pública varios incluye la deuda recurrida y avalada (Véase nota 8) del Impuesto de Estancias Turísticas (Ecotasa) por un importe de 3,5 millones+ de euros.



Sol Meliá

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>1999 a 2002</i>
<i>I.R.P.F.</i>	<i>AÑOS</i>	<i>2000 a 2003</i>
<i>I.V.A.</i>	<i>AÑOS</i>	<i>2000 a 2003</i>
<i>I.G.I.C</i>	<i>AÑOS</i>	<i>2000 a 2003</i>

Tryp, S.A. (Sociedad absorbida en 2001) se encuentra abierta a inspección del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000.

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

(En miles de euros)

ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	SALDO 31-12-2.003
DEUDORES	
Corto Plazo	
Véase Nota (11 de la memoria)	13.962
TOTAL SALDOS DEUDORES	13.962
ACREEDORES	
Largo Plazo	
Véase Nota (18-c de la memoria)	42.624
Corto Plazo	
Véase Nota (18 de la memoria)	16.730
TOTAL SALDOS ACREEDORES	59.354
SALDO A SU FAVOR	45.392



Sol Meliá

NOTA (19) SITUACION FISCAL (Continuación)

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

Esta conciliación se presenta a efectos informativos ya que la Sociedad tributa consolidadamente con otras empresas del grupo.

(En miles de euros)

CONCEPTOS	LIQUIDACIÓN
RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	(11.801)
DIFERENCIAS PERMANENTES	
Impuesto Sobre Sociedades 2003	2.366
Impuesto Sobre Sociedades Extranjero	360
Provisión Autocartera	(5.945)
Provisión Cartera	3.102
Resultado operaciones compra/venta autocartera 2002	(590)
Resultado Préstamo de Valores	1.158
Pagos Premios de Jubilación y compromisos por Pensiones	(620)
Provisión para riesgos y gastos y fondo de reversión	(6.332)
Multas y Sanciones y ajustes varios	491
Dividendos Comunidad de Propietarios	(1.561)
Dividendos México y Portugal (20 bis)	(345)
Corrección Monetaria enajenaciones	(1.043)
Revalorización voluntaria enajenaciones	1.824
Imputación Comunidades de Propietarios	2.185
Intereses presuntos C.C con empresas Grupo	284
Fondo de Comercio de Fusión	(15.233)
DIFERENCIAS TEMPORALES	
<i>Originadas en ejercicios anteriores</i>	
Arrendamiento Financiero Ajuste positivo	1.795
Arrendamiento Financiero Ajuste negativo	(17.658)
Diferimiento por Reinversión	545
<i>Originadas en el presente ejercicio</i>	
Arrendamiento Financiero Ajuste positivo	0
BASE IMPONIBLE	(47.018)
CUOTA INTEGRAL (35%)	0
CUOTA EFECTIVA DEL EJERCICIO	0
Retenciones rendimientos capital mobiliario	(580)
Retenciones alquileres	(5)
Retenciones / Pagos a cuenta imputadas Meliá Castilla	(6)
Retenciones / Pagos a cuenta imputadas Hotel Bellver	(78)
LÍQUIDO A DEVOLVER	(668)

El detalle del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	IMPORTE
Impuesto sobre beneficios diferidos	5.361
Impuesto sobre beneficios anticipado	(2.995)
Impuesto sobre beneficios ejercicios anteriores	151
Impuesto sociedades capital extranjero	360
TOTAL	2.877



Sol Meliá

NOTA (19) SITUACION FISCAL (Continuación)

Las Sociedades que tributan consolidadamente en el Impuesto de Sociedades, y sus bases imponibles atribuidas son:

(En miles de euros)

LIQUIDACIÓN CONSOLIDADA IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	
<i>Bases imponibles previas individualizadas</i>	
Akuntra XXI, S.L.	0,00
Apartotel, S.A.	1.073
Azafata, S.A.	803
Casino Tamarindos, S.A.	758
Consortio Europeo SA	361
Darcuo XXI, S.L.	(701)
Dock Telemarketing, S.A.	2.734
Dorpan, S.L.	215
Gestión Hotelera Turística Mesol, S.A.	3
Hoteles Meliá, S.L.	0
Hoteles Paradisus XXI, S.L.	0
Hoteles Sol Meliá, S.L.	0
Hoteles Sol, S.L.	0
Hoteles Tryp, S.L.	0
Hoteles Turísticos, S.A.	(11,8)
Industrias Turísticas, S.A.	134
Inmobiliaria Bulmes, S.A.	285
Inversiones Latinoamérica 2 000, S.L.	0
Lavanderías Compartidas, S.A.	(1,4)
Meliá Catering, S.A.	0
Parking Internacional, S.A.	228
Playa Salinas, S.A.	345
Realizaciones Turísticas, S.A.	1.421
Secade XXI, S.L.	0
Securisol, S.A.	35
Silberbay, S.L.	5.996
Sol Meliá, S.A.	(27.415)
Sol Meliá Travel, S.A.	752
Meliá Tour S.L.	(2,1)
Urne Real, S.A.	0
Parque San Antonio S.A.	0
B.I.P. AGREGADA	(34.195)
Eliminaciones por dividendos y ventas intergrupo	0,00
BASE IMPONIBLE CONSOLIDADA	
Cuota íntegra 35%	0,00
<i>Deducciones de la Cuota</i>	0,00
Doble imposición	0,00
Cuota íntegra Ajustada	0,00
<i>Deducciones</i>	0,00
Actividad exportadora	0,00
Deducción 17% reinversión	0,00
Activos Fijos en Canarias	0,00
Cuota líquida	0,00
-Ret. y pagos a cuenta	671,00
LÍQUIDO A DEVOLVER	671,00



Sol Meliá

NOTA (19) SITUACION FISCAL (Continuación)

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

(En miles de euros)

EJERCICIO ORIGEN	IMPORTE A REINVERTIR	IMPORTE REINVERTIDO	PENDIENTE REINVERSIÓN	FIN PLAZO REINVERSIÓN
1.996	2.385	2.385	0	31-12-2.000
1.997	3.331	3.331	0	31-12-2.001
1.998	6.504	6.504	0	31-12-2.002
1.999	7.403	7.403	0	31-12-2.003
2.000	19.975	13.009	6.966	31-12-2.004
TOTAL	39.598	32.632	6.966	

El importe a reinvertir del ejercicio 2000 incluye 348 mil euros que provienen de la fusión con la Compañía Tryp, S.A.

La Compañía tiene contabilizado créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas como impuesto anticipado por un importe de 8,2 millones de euros.

El detalle de las Bases Imponibles Negativas compensables fiscalmente de la Sociedad y su grupo fiscal consolidado es el siguiente:

EJERCICIO ORIGEN	DISPONIBLE HASTA	MILES DE EUROS
1.998	2.012	1.309
2.002	2.017	36.116
2.003	2.018	34.195
TOTAL		71.620

El detalle de las deducciones pendientes por actividades exportadoras al 31 de Diciembre de 2003 y deducido fiscalmente son las siguientes:

(En miles de euros)

INVERSIÓN CARTERAS	IMPORTE INVERSIÓN	IMPORTE DEDUCCIÓN	DEDUCCIONES ACUMULADAS	DEDUCCIONES EJERCICIO	DEDUCCIONES PENDIENTES	AÑO VENCIMIENTO
Sol Meliá France, SAS	49.801	12.450	4.471	0	7.979	2.010
Sol Meliá Deutschland, S.A.	4.244	1.061	0	0	1.061	2.011
Sol Meliá Benelux, S.A.	7.545	1.886	0	0	1.886	2.011
TOTAL	61.590	15.397	4.471	0	10.926	



Sol Meliá

NOTA (19) SITUACION FISCAL (Continuación)

Los beneficios fiscales procedentes de la venta de activos y eximidos por reinversión en la base imponible, así como los importes enajenados a reinvertir son los siguientes:

(En miles de euros)

AÑO	IMPORTE VENTA	BENEFICIO VENTA	REINVERTIDO	PENDIENTE REINVERSIÓN	AÑO VTO.
1.996	31.440	24.403	31.440	0	1.999
1.997	3.474	1.557	3.474	0	2.000
1.998	8.834	5.873	8.834	0	2.001
1.999	4.958	2.222	4.958	0	2.002
2.000	1.294	1.039	1.294	0	2.003
2.001	1.468	820	1.468	0	2.004
2.002	1.793	902	1.793	0	2.005
2.003	16.828	11.366	16.828	0	2.006
2003(*)	8.414	6.103	8.414	0	2.006
	78.503	54.285	78.503	0	

(*) Incluye la venta de un solar de la sociedad Silverbay, S.A. integrante del grupo consolidado cuya reinversión de la venta ha efectuado Sol Meliá, S.A.

La reinversión de dichas ventas ha sido efectuada por Sol Meliá, S.A. en activos fijos nuevos incorporados en la remodelación y mejoras de sus establecimientos hoteleros.

A partir del ejercicio 1999 se modificaron los criterios de imputación fiscal de los contratos de arrendamiento financiero de fecha posterior a 1 de Enero de 1996, (véase apartado (m) de la nota 4 de la memoria).

En cuanto a la información estipulada en el artículo 98 de la Ley 43/95, de 27 de Diciembre del Impuesto sobre Sociedades, relativa a las operaciones de fusión y de escisión de ramas de actividad realizadas en ejercicios anteriores, ésta se incluye en la primera memoria aprobada tras cada una de dichas operaciones, y cuyo resumen es el siguiente:

SOCIEDAD	EJERCICIOS
Inmotel Inversiones, S.A.	1.993, 1.996, 1.997 y 1.998
Sol Meliá, S.A.	1.999 y 2.001



Sol Meliá

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

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 vista de la actual jurisprudencia en los tribunales. En cualquier caso, estiman que la provisión para riesgos y gastos cubrirá tal contingencia.

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

(En miles de euros)

CONCEPTO	IMPORTE
Avales a favor de terceros por cuenta de Sol Meliá Deutschland, S.A.	2.130
Aval Ministerio de Ciencia y Tecnología	5.378
Avales a favor de terceros por cuenta de Casino Tamarindos, S.A.	304
Avales por Liquidaciones Fiscales	7.363
Filiales varias	2.379
Depósito Bankinter pignorado a favor de Mirador del Duque, S.L. (ver nota 8.e)	3.006
Depósitos pignorados a favor de terceros por créditos recibidos por Inmotel Inversiones Italia	14.719
Fianzas por Contratos de Alquiler	16.057
Avales a favor de terceros por operaciones de Leasing en filiales	18.925
Varios	4.501
TOTAL	74.762

Además, SOL MELIA, S.A garantiza las siguientes operaciones:

SOL MELIA, S.A., garantiza con el Patrimonio Universal de la Sociedad, las emisiones de obligaciones efectuadas por su filial holandesa Sol Meliá Europe B.V. Dichas obligaciones engloban las siguientes emisiones:

- 9 de febrero de 2001, 340 millones de euros en bonos con vencimiento 9 de febrero 2006.
- 14 de Noviembre de 2003, 150 millones de euros en bonos con vencimiento 13 de Noviembre de 2008.

SOL MELIA, S.A., garantiza el pago de un dividendo fijo anual del 7,80% de la emisión de participaciones preferentes por importe de 106 millones de euros realizada por su filial Sol Meliá Finance, Ltd.

SOL MELIA, S.A. es avalista de Detur Panamá, S.A. propietaria del Hotel Meliá Panamá Canal, ante la entidad Caja de Ahorros de Balcares, en un 58,06% de un préstamo de 9 millones de dólares. Al 31 de Diciembre de 2003 el importe avalado asciende a 5,23 millones de dólares.



Sol Meliá

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

SOL MELIA, S.A., como avalista de Hoteles Nacionales del Este ante la entidad Banco Santander Central Hispano de dos préstamos concedidos por importe de 10 y 5 millones de dólares respectivamente inició junto con el Banco citado, el proceso de reclamación del importe adeudado. Dicho proceso se inició contra las entidades que resultaron adjudicatarias en subasta judicial de los inmuebles del antiguo Meliá Juan Dolio. La acción judicial se basa en la sentencia de adjudicación del inmueble, los acuerdos suscritos en su día por el Banco Santander Central Hispano con dichos adjudicatarios (las entidades bancarias Banco de Reservas y Banco del Progreso) y la propia legislación dominicana. Las dos entidades reclamadas son solventes, siendo una de ellas, Banco Nacional de Reservas, el equivalente Dominicano del Banco de España. Junto con la demanda se presentó solicitud de medidas cautelares por las que se pedía el embargo retentivo sobre el duplo del importe total de la deuda a cada uno de los bancos deudores.

El juez encargado del caso accedió inicialmente, pero ante la apelación de la otra parte, el montante embargado se ha visto reducido al duplo del importe adeudado. La decisión de limitación del embargo ha sido a su vez apelada por la Sociedad. La complejidad del pleito y la situación específica del país hace que el mismo se desarrolle muy lentamente.

Así mismo Sol Meliá, S.A. es avalista de Hoteles Nacionales, S.A. por importe de 5 millones de dólares con relación a la gestión de un hotel en Santo Domingo

Las acciones de la sociedad Inversiones Hoteleras Los Cabos están pignoradas en garantía de un préstamo del Bancomex concedido a su filial Aresol Cabos, S.A. de CV con vencimiento 2004.

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 12 millones de euros, si fuera necesario, para la construcción de uno de los hoteles que tomará en arrendamiento y con garantía hipotecaria de otros bienes que la propiedad posee.

SOL MELIA, S.A. mantiene compromisos de rentas de alquileres que oscilan entre 1 y 15 años, incluyendo compromisos documentarios por un importe aproximado de 105,3 millones de euros, de acuerdo con los vencimientos de las rentas correspondientes.

SOL MELIA, S.A., mantiene compromisos en la revisión parcial de un solar en las Islas Canarias, del pago de la totalidad de los gastos de urbanización, tramitación del proyecto o proyectos que fueran necesarios, gestión o gestiones que se necesitaran hacer, honorarios de Técnicos tanto Arquitectos como Ingenieros o cualquier otro profesional que intervenga en el desarrollo y ejecución de las obras de urbanización, así como al pago de cualquier clase de tasa e impuestos que hubiera de abonar al Ayuntamiento correspondiente.

SOL MELIA, S.A. es garante de Lomondo LTD (Empresa del Grupo) por un préstamo que tiene formalizado ante entidades bancarias, cuya deuda al 31 de Diciembre de 2.003 asciende a 33,5 millones de Libras Esterlinas.



Sol Meliá

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

SOL MELIÁ, S.A. firmó el 22 de noviembre de 2001 con una entidad bancaria un contrato de Swap mediante el cual se intercambia un flujo de 300 millones de euros con un interés de euribor a 6 meses (a recibir por Sol Meliá, S.A.) por libor dólar. El objetivo de la operación es la cobertura del tipo de interés de los bonos emitidos por Sol Meliá Europe B.V. que vencen en el año 2006. El 13 de Enero de 2003, se decidió modificar la estructura del swap, trasladándolo a su vez a la entidad Deutsche Bank en los siguientes términos: intercambio de euribor 6 meses por libor dólar 12 meses más 70 puntos básicos durante los dos primeros años y libor dólar más 140 puntos básicos para el resto del periodo. Todo ello, con un mínimo del 2,3% durante los dos primeros años. Para el resto de los años, es aplicable un tipo mínimo del 3,15% y un tipo máximo de 5,4% en total a pagar por Sol Meliá, S.A. El tipo máximo deja de ser aplicable en caso de que el total a pagar supere el 8%. Esta nueva operación sigue siendo de cobertura, no genuina hasta el vencimiento de los bonos emitidos por Sol Meliá Europe B.V. El 5 de junio de 2003 Sol Meliá, S.A. firmó un contrato con el Barclays Bank de garantía de swap por el cual las partes deberán garantizar el importe de liquidación o exposición del swap que calculará el banco mensualmente y que exceda de 15 millones de euros. Por este concepto la Sociedad ha realizado en el ejercicio 2003 un depósito a favor del banco por importe de 10,5 millones de euros contabilizado en el epígrafe Otros Créditos a largo plazo (Véase nota 8e). El banco ha estimado al cierre del ejercicio unas diferencias negativas, potenciales y no vencidas, de 25,5 millones de euros, para lo cual mantiene una provisión en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" de 7,1 millones de euros, de los cuales 3 millones de euros se han reconocido como gasto del ejercicio 2003.

SOL MELIA, S.A. garantiza mediante avales bancarios a favor de Profitur, S.A, los resultados mínimos de explotación anual del Hotel de su propiedad, por un importe de 3,1 millones de euros.

SOL MELIA, S.A. garantiza mediante aval corporativo a favor de Isla Bella, S.A, los resultados mínimos de explotación anual de un Hotel en arrendamiento, por un importe de 2,1 millones de euros, y mediante un segundo aval a favor de Isla Bella, S.A, los incrementos anuales del aval inicial.

SOL MELIA, S.A. avala a Meliá Inversiones Americanas, N.V. ante el Banco Santander Central Hispano Internacional, por un préstamo de 18 millones de dólares y con un capital pendiente al 31 de diciembre de 2003 de 7,52 millones de dólares.

SOL MELIA, S.A. es avalista de Desarrolladora del Norte ante el Gobierno de Puerto Rico por un total de 25 millones de dólares, por la construcción de un hotel, que se prevé terminar en el primer semestre de 2004.

Existe un procedimiento arbitral, instado por dos compañías Amanies en reclamación de supuestos daños y perjuicios causados por la pretendida ruptura unilateral, de un contrato de management. El procedimiento se encuentra en la actualidad pendiente de que los árbitros decidan sobre su propia competencia, al haber alegado Sol Meliá, S.A. la falta de jurisdicción del tribunal arbitral.



Sol Meliá

NOTA (21) 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 miles de euros)

INGRESOS POR :	EJERCICIO 2.002	EJERCICIO 2.003
Habitación	355.559	350.524
Pensión, Comidas, Desayunos, Banquetes	121.367	121.463
Bebidas	42.149	42.712
Servicios Generales	18.401	17.854
Actividades Derivadas	617	591
Prestación de Servicios	17.190	16.874
Rappels de Ventas	-31	-522
IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	555.252	549.496
Trabajos efectuador por la empres para Inmovilizado	2.642	3.510
Subvenciones	950	1.223
Arrendamientos	4.300	4.396
Varios	5.839	6.894
Management sobre Beneficios	6.651	6.090
Management sobre Ventas	11.554	11.249
Servicios Diversos	11.232	9.218
Exceso de provisión de riesgos y gastos	24	210
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	598.444	592.286

En cuanto a su distribución por mercados geográficos, la práctica totalidad se ha generado en territorio nacional.

b) Detalle de consumo de materias primas compras y variación de existencias:

(En miles de euros)

CONSUMOS POR :	EJERCICIO 2.002	EJERCICIO 2.003
Consumos de mercaderías	-81	-1.068
Consumos de materias primas y otras mat. cons.	56.237	51.931
Consumos combustible	2.674	2.497
Consumos auxiliares y varios	10.125	9.615
Variación existencias	-10	1
Otros gastos externos	2.642	128
TOTAL CONSUMOS DE MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES	71.587	63.104



Sol Meliá

NOTA (21) INGRESOS Y GASTOS (Continuación)

c) Detalle por categorías del número medio de empleados:

El número medio de empleados durante el ejercicio es de 7.549 personas distribuidas en:

CATEGORIA	N° EMPLEADOS	
	2.002	2.003
Personal Directivo	193	175
Jefes de Departamento	571	564
Técnicos	3.674	3.567
Auxiliares	1.963	3.243
TOTAL	6.401	7.549

d) Detalle del coste de personal su desglose es el siguiente:

(En miles de euros)

COSTE SOCIAL	EJERCICIO	
	2.002	2.003
Sueldos y Salarios	157.866	165.382
Seguros Sociales	40.479	40.534
Otros	4.227	3.820
TOTAL	202.572	209.736

SOL MELIA, S.A. mantiene con determinados altos directivos un contrato de seguro de jubilación por el que estos tendrán derecho a los 65 años a una renta vitalicia. La prima correspondiente al ejercicio 2003 ha ascendido a 115 mil euros.

e) Detalle de los Resultados Extraordinarios del ejercicio:

Resultados extraordinarios positivos

(En miles de euros)

CONCEPTO	IMPORTE
Resultados Positivos por enajenación de Inmovilizado Material	11.366
Beneficio por operaciones con acciones propias	5.945
Subvenciones de Capital transferidas al resultado	173
Ingresos Extraordinarios	2.052
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	187
TOTAL	19.723



Sol Meliá

NOTA (21) INGRESOS Y GASTOS (Continuación)

Los resultados positivos por enajenación de Inmovilizado Material corresponden básicamente a la enajenación de un Hotel en Andalucía.

El beneficio por operaciones con acciones propias corresponde a la variación de la provisión del ejercicio 2003.

Los ingresos extraordinarios incluyen 1,4 millones de euros que corresponden al acuerdo alcanzado con los antiguos accionistas de la cadena Tryp, S.A. el cual se canceló de forma anticipada, liberando todas las garantías y depósitos.

Resultados extraordinarios negativos:

(En miles de euros)

CONCEPTO	IMPORTE
Resultados Negativos por enajenación de Participaciones en Capital	137
Variación de la provisión de cartera de control	8.659
Gastos Extraordinarios	4.597
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	556
TOTAL	13.949

Los gastos extraordinarios incluyen una provisión de demanda de Asproocio por 1 millón de euros, gastos resolución contrato Hotel Tryp Capitol por importe de 533 mil euros y gastos de indemnizaciones por resolución de contratos de explotación de Hoteles del establecimiento permanente en Túnez, por importe de 2,4 millones de euros.

f) Detalle de la dotación a la amortización es el siguiente:

(En miles de euros)

AMORTIZACION	IMPORTE
Inmovilizado Material	26.374
Fondo de reversión	2.031
Roturas y faltas	4.314
TOTAL	32.719



Sol Meliá

NOTA (21) INGRESOS Y GASTOS (Continuación)

g) 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 euros)

COMPAÑÍA	TIPO DE OPERACIÓN	VOLUMEN DE OPERACIONES
Consortio Europeo, S.A.	Alquileres contratados	1.569
Hotel Bellver, S.A.	Alquileres contratados	669
Inmobiliaria Bulnes, S.A.	Alquileres contratados	4.806
Dock Telemarketing, S.A.	Alquileres facturados	108
Lavanderías Compartidas, S.A.	Alquileres facturados	72
Realizaciones Turísticas, S.A.	Alquileres contratados	1.683
Aparthotel Bosque, S.A.	Dividendos recibidos	45
Mesol Portugal	Dividendos recibidos	114
Sol Meliá Services	Dividendos recibidos	3.118
Turismo de Invierno, S.A.	Dividendos recibidos	143
C.P. Hotel Meliá Sol y Nieve	Financiación prestada	31
Caribotels de México	Financiación prestada	124
Corporación Hotelera Meto	Financiación prestada	14
Darcuo XX, S.L.	Financiación prestada	700
Desarrollos Sol	Financiación prestada	30
Desarrolladora del Norte	Financiación prestada	160
Inmotel Inversiones Italia SRL	Financiación prestada	199
Lomondo LTD	Financiación prestada	264
Meliá Inver. Americanas N.V.	Financiación prestada	226
Meliá Mérida, S.L.	Financiación prestada	86
Punta Elena, S.L.	Financiación prestada	29
Secade XXI, S.L.	Financiación prestada	212
Sol Meliá Deutschland	Financiación prestada	172
Sol Meliá France	Financiación prestada	1.280
Sol Meliá Suisse	Financiación prestada	41
Hoteles Sol Internacional	Financiación recibida	2.965
Inversiones y Explot. Turísticas, S.A.	Financiación recibida	43
Parque San Antonio, S.A.	Financiación recibida	4
Sol Meliá Benelux, S.A.	Financiación recibida	39
Sol Meliá Europe, B.V.	Financiación recibida	37.800
Tenerife Sol, S.A.	Financiación recibida	460
Lomondo LTD	Prestación de servicios	1.725
Sol Meliá France	Prestación de servicios	166
Lomondo LTD	Prestación de servicios	872
Operadora Mesol, S.A.	Prestación de servicios	720
Sol Meliá Deutschland	Prestación de servicios	479
Dock Telemarketing, S.A.	Refacturación	13.200
C.P. Hotel Meliá Castilla	Rentabilidad apartamentos	1.514
Aparthotel Bosque, S.A.	Servicios prestados	219
Apartotel, S.A.	Servicios prestados	3.327
Azafata, S.A.	Servicios prestados	293
C.P. Hotel Meliá Sol y Nieve	Servicios prestados	548
Hotel Convento de Extremadura, S.A.	Servicios prestados	99
Hoteles Turísticos, S.A.	Servicios prestados	387
Industrias Turísticas, S.A.	Servicios prestados	407
Inversiones y Explot. Turísticas, S.A.	Servicios prestados	1.990
Moteles Andaluces, S.A.	Servicios prestados	114
Moteles Grandes Rutas Españolas, S.A.	Servicios prestados	125
Parque San Antonio, S.A.	Servicios prestados	313
Tenerife Sol, S.A.	Servicios prestados	1.570
Sol Meliá Deutschland	Servicios prestados	17
Dock Telemarketing, S.A.	Servicios recibidos	2.443
Dorpan, S.L.	Servicios recibidos	217
Sol Meliá France	Servicios recibidos	1.382
Bear, S.A. de CV.	Servicios recibidos	517
Meliá Mérida, S.L.	Servicios recibidos	65
Sol Meliá Benelux, S.A.	Servicios recibidos	129
Sol Hoti Portugal Hot. LTD	Servicios recibidos	115



Sol Meliá

NOTA (22) OTRA INFORMACION

Las retribuciones satisfechas por la Sociedad al conjunto de los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2003 fueron las siguientes:

(En miles de euros)

CONCEPTO	IMPORTE
Dietas asistencia Consejos	540
Seguro de Responsabilidad Civil	54
Retribuciones	718
TOTAL	1.312

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.

Los honorarios correspondientes a la auditoria de las cuentas anuales individuales del ejercicio 2003 han ascendido a 262 mil euros.

Información adicional de los administradores de acuerdo con la Ley 26/2003, de 17 de Julio

El Sr. Escarrer Juliá y sus hijos Sres. Escarrer Jaume, participan y ejercen cargos de Administradores en las sociedades Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A., Hoteles Mallorquines Asociados, S.L. y Hoteles Mallorquines Agrupados, S.L., principales accionistas de Sol Meliá, S.A., y a su vez, son Administradores en algunas filiales y participadas del Grupo.

D. José M^o Lafuente tiene una participación minoritaria en cada una de las entidades Niamey, S.A. y Sa Coma, C.B. D. Juan Vives es accionista minoritario y Administrador Solidario de Finca Los Naranjos, S.A. D. Emilio Cuatrecasas es accionista minoritario y Presidente Ejecutivo de Areas, S.A. Todas las entidades citadas desarrollan actividades análogas o complementarias de Sol Meliá, S.A.

Los restantes Administradores no ejercen cargos ni ostentan participaciones en entidades con actividades análogas o complementarias de Sol Meliá, S.A.

Los Administradores o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad, o con otras Sociedades de su Grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

Riesgos medioambientales:

Las presentes cuentas anuales no incluyen partida alguna que deba ser considerada en el documento específico, de información medioambiental, previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de fecha 8 de octubre de 2001.



Sol Meliá

NOTA (23) HECHOS POSTERIORES

Con fecha 22 de Enero de 2004 SOL MELIA, S.A. ha enajenado el Hotel Sol Aloha Playa sito en Benalmadena (Malaga) por un importe de 11,5 millones de euros, generando una plusvalía de 8,9 millones de euros.

Con fecha 16 de febrero de 2004, SOL MELIA, S.A. ha enajenado las acciones del Touroperador Viva Tours por un importe de 2 millones de euros, generando una plusvalía de 1,4 millones de euros..

Por lo demás no hay ningún otro hecho significativo que afecte a la Compañía en los estados financieros ni al principio de empresa en funcionamiento.



Sol Meliá

NOTA (24) CUADRO DE FINANCIACION

(En miles de euros)

	2.002	2.003
CORRECCIONES AL RESULTADO EJERCICIO		
RESULTADO DEL EJERCICIO	(13.622)	(11.804)
MAS:		
Amortización Inmovilizado Material	28.098	32.724
Amortización Inmovilizado Inmaterial	20.930	24.931
Amortización Gastos amortizables	2.403	2.272
Dotación Provisiones Inmov.Financieras	17.590	14.997
Gastos derivados de intereses diferidos	6.858	5.812
Pérdida enajenación Inmovilizado	11.275	137
MENOS:		
Beneficio enajenación Inmovilizado	903	11.366
Exceso de provisiones Inmovilizado Material	1.120	38
Subvenciones de Capital traspasadas al resultado	144	173
BENEFICIO GENERADO POR LAS OPERACIONES	71.365	57.495
ORÍGENES		
1. Beneficio procedente de las operaciones	71.365	57.495
2. Ingresos a Distribuir en varios ejercicios	21	0
3. Reservas de Conversión	0	531
4. Emisión de Obligaciones	4.803	0
5. Deudas con Entidades de Créditos	0	55.388
6. Deudas con Empresas del Grupo	108.186	189.563
7. Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones materiales	14.849	23.359
b) Inmovilizaciones financieras	114.365	138.451
8. Otros acreedores	20.520	8.132
9. Desembolsos pendientes sobre acciones	0	223
Total Orígenes	334.109	473.142
APLICACIONES		
1. Gastos de establecimiento	962	492
2. Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	45.889	36.655
b) Inmovilizaciones materiales	32.963	33.673
3. Inmovilizaciones financieras	162.245	144.057
4. Gastos a Distribuir	14.859	5.343
5. Deudas con Entidades de Créditos	76.494	0
6. Provisiones para riesgos y gastos	3.604	939
7. Emisión de Obligaciones	0	215.829
8. Acciones Propias	1.970	3.989
9. Reservas	12.829	2.138
10. Ingresos a Distribuir en varios ejercicios	0	231
Total Aplicaciones	351.815	443.346
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del Capital Circulante)	0	29.796
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (Disminución del Capital Circulante)	(17.706)	0



Sol Meliá

NOTA (24) CUADRO DE FINANCIACION (Continuación)

(En miles de euros)

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2002		EJERCICIO 2003	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
1. Existencias	0	1.410	1.093	0
2. Acreedores	13.897	0	0	78.905
3. Tesorería	2.010	0	0	545
4. Ajustes por periodificación	0	52	0	3.346
5. Deudores	0	18.063	19.277	0
6. Inversiones financieras temporales	0	334	94.369	0
7. Acciones propias	0	13.754	0	2.147
Total	15.907	33.613	114.739	84.943
Aumento del capital circulante	(17.706)	0	0	0
Disminución del capital circulante	(17.706)	0	29.796	0



Sol Meliá

FORMULACIÓN DE CUENTAS

La formulación de las presentes Cuentas Anuales han sido aprobadas por el Consejo de Administración, en su reunión del 30 de Marzo de 2004, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 60 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en ésta última hoja todos los Consejeros.

" D. Alfredo Pastor Bodmer ha aprobado en el día de hoy la formulación de las Cuentas Anuales, representado por el también Consejero Independiente de la Compañía D. Emilio Cuatrecasas Figueras, si bien no firma las mismas por estar ausente de viaje fuera de España. Lo que se hace constar de conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas "

Fdo. ~~D. Gabriel Escarrer Julia~~
Presidente

Fdo. ~~D. Juan Vives Cerdá~~
Vicepresidente

Fdo. ~~D. Sebastián Escarrer Jaume~~
Vicepresidente 2º

Fdo. ~~D. Gabriel Escarrer Jaume~~
Consejero Delegado

Fdo.: ~~Hotels Mallorquines Consolidados, S.A.~~
Rpdo. por Dña. Mª Antonia Escarrer Jaume
Consejera

Fdo.: ~~Ailemlos, S.L.~~
Rpdo. Por D. Ariel Mazin Mor
Consejero

Fdo. ~~D. Oscar Ruiz del Río~~
Consejero

Fdo.: ~~D. Alfredo Pastor Bodmer~~
Consejero Independiente

Fdo.: ~~D. Eduardo Punset Casal~~
Consejero Independiente

Fdo.: ~~D. Emilio Cuatrecasas Figueras~~
Consejero Independiente

Fdo.: ~~D. José Joaquín Puig de la Bellacasa Úrdampilleta~~
Consejero Independiente

~~D. José María Lafuente López~~
Secretario



Sol Meliá

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 2003.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Las principales operaciones estructurales realizadas en el ejercicio de 2003 han sido las siguientes:

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 6 de Mayo de 2003, autorizó al Consejo de Administración de la Compañía para acordar la ampliación de Capital de la Sociedad, sin previa consulta de la Junta General de Accionistas, hasta un importe máximo de dieciocho millones cuatrocientos setenta mil seiscientos setenta y siete euros (18.477.677 €), pudiendo ejercitar dicha facultad, dentro del importe indicado, en una o varias veces, decidiendo en cada caso su oportunidad o conveniencia, así como la cuantía y condiciones que estime oportunos, dentro de un plazo máximo de cinco años a contar desde el día de la celebración de dicha Junta.

En cuanto a transacciones y aperturas, se han llevado a cabo importantes inversiones en la renovación de los hoteles propiedad de la Sociedad.

Los datos mas relevantes relativos a los ingresos y gastos del ejercicio, se indican a continuación:

-Los ingresos de los hoteles urbanos han pasado de 302,9 millones de euros en 2002 a 290,9 millones de euros en 2003 que supone una disminución de un 3,96% con respecto al ejercicio anterior.

-Los ingresos de los hoteles vacacionales han pasado de 241,1 millones de euros en 2002 a 241,1 millones de pesetas en 2.003 manteniéndose los mismos con respecto al ejercicio anterior.

-Las Ventas por servicios de Management han pasado de 18,1 millones de euros en 2002 a 17,3 millones de euros en 2003 que supone una disminución de un 4,41% con respecto al ejercicio anterior.

-El total de los ingresos alcanzados en 2003 han sido de 592,2 millones de euros, que supone una disminución con respecto a 2.002 de 6,1 millones de euros y representa un 1,02% en término porcentual.

-Los gastos de explotación se han elevado a 490,3 millones de euros sin amortizaciones, lo que representa un aumento del 3,98% sobre el ejercicio anterior.

-Los resultados financieros negativos han ascendido a 56,6 millones de euros , debido a las importantes reformas que se están llevado a cabo en los Hoteles, así como las inversiones en nuevas adquisiciones.



Sol Meliá

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO (Continuación)

Los resultados extraordinarios positivos han ascendido a 5,7 millones de euros, debido principalmente a la enajenación de activos y actividades no estratégicas. Comparando este epígrafe con el ejercicio anterior hay una mejora de 54,9 millones de euros.

Como consecuencia de lo anterior, la pérdida del ejercicio anterior antes de impuestos se ha visto mejorada en un 34,4%, situándose en una pérdida de 8,9 millones de euros.

La tasa impositiva se ha situado en el 0%, debido a que la base imponible del grupo fiscal es negativa, (véase Nota 20 de la memoria).

Por todo lo anteriormente expuesto, la pérdida neta del ejercicio anterior se ha visto reducido en un 13,3%, situándose en una pérdida del ejercicio de 17,8 millones de euros.

Los destinos vacacionales españoles durante 2003 han logrado una mejora positiva debido a su recuperación tras la evolución de la guerra de Irak tanto en las Islas Baleares como en Canarias, lo cual explica en gran parte dicha mejora a pesar de los descuentos en precios por parte de los competidores. Aunque se ha apreciado una ralentización del mercado alemán, la fortaleza experimentada por el mercado español y británico, unido al progresivo aumento en importancia de países de Europa del Este han sido suficientes para compensar dicha ralentización. Cabe destacar que la evolución en Túnez sigue siendo hasta el momento negativa, lo cual indica que la desafiliación llevada a cabo durante 2002 y la primera mitad del 2003 ha resultado ser una decisión favorable para la Compañía.

La situación del área urbana se ha visto perjudicada por la ralentización de las actividades de negocios en las principales capitales europeas, debido a la bajada sufrida por toda la industria turística europea durante el año 2003, dicha ralentización en las actividades de negocios fue parcialmente compensada a través de ofertas y programas de venta vía Internet "solmelia.com", con una creciente ventaja competitiva para la Compañía.

ACCIONES PROPIAS

Al 31 de Diciembre de 2.003 el total de acciones propias asciende a 2.321.818 de 0.2 Euros de valor nominal las cuales representan un 1,25% del Capital Social de la Compañía.

Los movimientos de las acciones propias así como las explicaciones relevantes se exponen en la nota 13 de la memoria.

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, son atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones.

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



Sol Meliá

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

Con fecha 22 de Enero de 2004 SOL MELIA; S.A. ha enajenado el Hotel Sol Aloha Playa sito en Benalmadena (Malaga) por un importe de 11,5 millones de euros, generando una plusvalía de 8,9 millones de euros.

Con fecha 16 de febrero de 2004, SOL MELIA, S.A. ha enajenado las acciones del Touroperador Viva Tours por un importe de 2 millones de euros, generando una plusvalía de 1,4 millones de euros..

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La Compañía quiere hacer hincapié en el cambio que ha tenido lugar en la industria turística y de tiempo libre en términos de distribución – ya constatados en la evolución de solmelia.com – que se desarrollará dentro de un proceso creciente de desintermediación durante los próximos años. Esto ha llevado a Sol Meliá a dar mayores pasos en términos de estrategias de distribución alcanzando acuerdos con dos de las distribuidoras más importantes en la industria, tanto en Europa como EEUU.

En Europa, la Compañía y lastminute.com (líder europeo en viajes on-line) fortalecieron su alianza estratégica a través de un acuerdo por el que Sol Meliá es Proveedor Hotelero Preferente en lastminute.com, mientras que solmelia.com añade el "Dynamic Packaging", permitiendo a los usuarios la posibilidad de comprar hotel + avión dentro de la propia web de la Compañía.

Las inversiones netas futuras se limitan al 5% del total de ventas por lo que la generación de cash flow se dedicará principalmente a reducir deuda y consecuentemente a recuperar el grado de inversión de la Compañía.

Las perspectivas para 2004 son positivas en los principales mercados de la Compañía. Los destinos vacacionales españoles se han visto beneficiados por la importante recuperación del mercado alemán y por la continua evolución positiva del mercado británico. Las ciudades europeas, afectadas durante el 2003 principalmente por la ralentización del tráfico de larga distancia y de Congresos y Convenciones, han sido probablemente beneficiadas por la recuperación económica pronosticada para Europa. En costes, durante el 2003, la Compañía ha incrementado sus esfuerzos para dotar a cada marca la correspondiente estructura de coste de acuerdo con las expectativas del cliente tal como se detalla en este documento. Esto debería beneficiar a la Compañía en el futuro atendiendo al nivel de apalancamiento operativo toda vez que se recupere el nivel de ingresos.

La Unión Europea se está preparando en estos momentos para su mayor ampliación. Diez países están listos para unirse el 1 de Mayo de 2004. La ampliación creará una oportunidad histórica para España y la Industria del Turismo en el área económica, la cual incrementará el intercambio y ampliará la base de potenciales clientes debido a la gradual convergencia económica en esos países y en la Unión Europea en su conjunto. La ampliación implica un incremento de población de 105 millones de personas que abrirá mas posibilidades comerciales para el sector vacacional en España.

Para concluir, el equipo directivo de Sol Meliá cree que, una vez que la reducción de costes se ha realizado, el enfoque en la maximización de alianzas firmadas en 2003, la contribución de nuevas incorporaciones, la desafiliación de hoteles en pérdidas y el reposicionamiento de hoteles recientemente reformados, la Compañía ha establecido la base para el incremento progresivo de la generación de su Cash Flow toda vez que la recuperación a nivel de ingresos empiece. Sol Meliá cree que estos efectos reducirán, al menos, la diferencia existente entre la capitalización bursátil y el valor neto de los activos.



Sol Meliá

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, auditorías de calidad, etc.

Además se pretende que las operaciones y procesos hoteleros se realcen 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 métodos de trabajo óptimos y estando al día de las últimas innovaciones en temas de tecnología hotelera y su posible aplicación.

Las inversiones realizadas en tecnología en los últimos años han reforzado el papel de los sistemas de reservas centralizados, mientras que se intensifica la capacidad de distribución de la Compañía. Ello, unido a los acuerdos pactados con las principales agencias de viaje on-line y al rápido desarrollo de solmelia.com, complementan las buenas relaciones con los mayores touroperadores, y las 28 oficinas de ventas internacionales de las que dispone la empresa en 18 países.

En relación a solmelia.com, la ampliación de acciones que han atraído a nuevos clientes a través de publicidad en diferentes páginas web, marketing personalizado, programas propios de viajes y ofertas de último minuto ofrecidas a través de "El Puntazo", junto a un rápido proceso de reservas, van a permitir a la Compañía incrementar las ventas centralizadas, es decir Central de Reservas "SolRes", GDS e Internet.

La traducción de solmelia.com a cinco idiomas (ahora también disponible en Alemán, Francés e Italiano) junto al desarrollo técnico de la web, la cooperación con aerolíneas, el reforzamiento de la sección de ofertas familiares, estimulará la migración desde los canales tradicionales de reservas a canales on-line con el correspondiente ahorro en comisiones, así como el uso de la web como una importante herramienta de "yield management".

Sol Meliá también ha creado una nueva División de Alimentos y Bebidas para incrementar los ingresos en los metros cuadrados existentes dedicados a este negocio. Entre otros objetivos, el Plan incluirá mejoras en la productividad y en los niveles de calidad en todas las operaciones de Alimentos y Bebidas, la integración de todas las operaciones, avances en la industrialización de ciertos procesos y la promoción de los restaurantes de la Compañía.



Sol Meliá

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

La formulación del presente informe de gestión ha sido aprobada por el Consejo de Administración en la reunión del 30 de Marzo de 2.004, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dicho informe está extendido en 5 páginas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última todos los Consejeros.

" D. Alfredo Pastor Bodmer ha aprobado en el día de hoy la formulación de las Cuentas Anuales, representado por el también Consejero Independiente de la Compañía D. Emilio Cuatrecasas Figueras, si bien no firma las mismas por estar ausente de viaje fuera de España. Lo que se hace constar de conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas "

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.: Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.
Rpdo. por Dña. Mª Antonia Escarrer Jaume
Consejera

Fdo.: Ailemlos, S.L.
Rpdo. Por D. Ariel Mazin Mor
Consejero

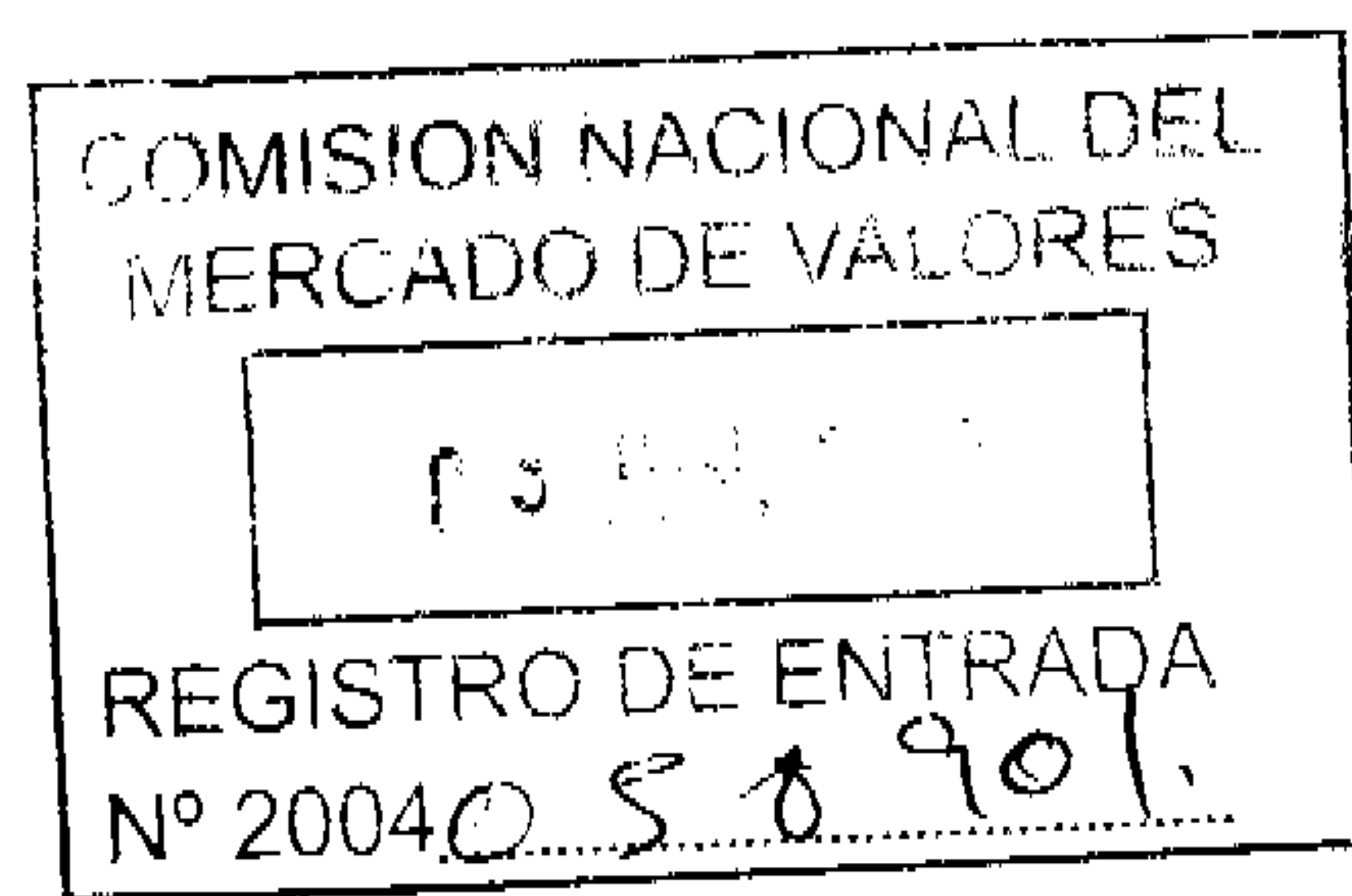
Fdo.: D. Oscar Ruiz del Río
Consejero

Fdo.: D. Alfredo Pastor Bodmer
Consejero Independiente

Fdo.: D. Eduardo Punset Casal
Consejero Independiente

Fdo.: D. Emilio Cuatrecasas Figueras
Consejero Independiente

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



SOL MELIA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
Palma de Mallorca

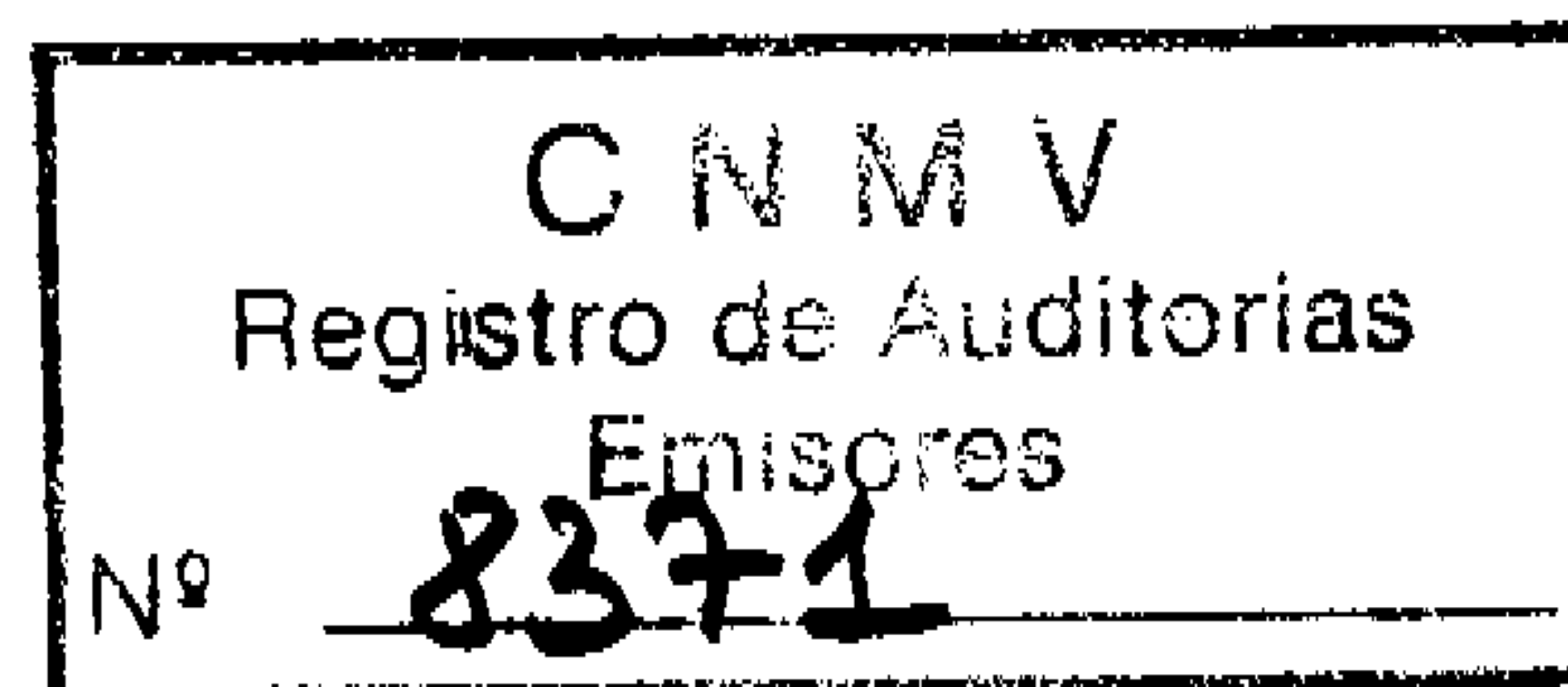
* * * *

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión consolidado
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003



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 a 31 de diciembre de 2003, 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Adicionalmente, los administradores incluyen el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2001, así como, algunos detalles de saldos y otra información consolidada relativos al mencionado ejercicio. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 2003 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.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(CONTINUACIÓN)

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

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 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 2003. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

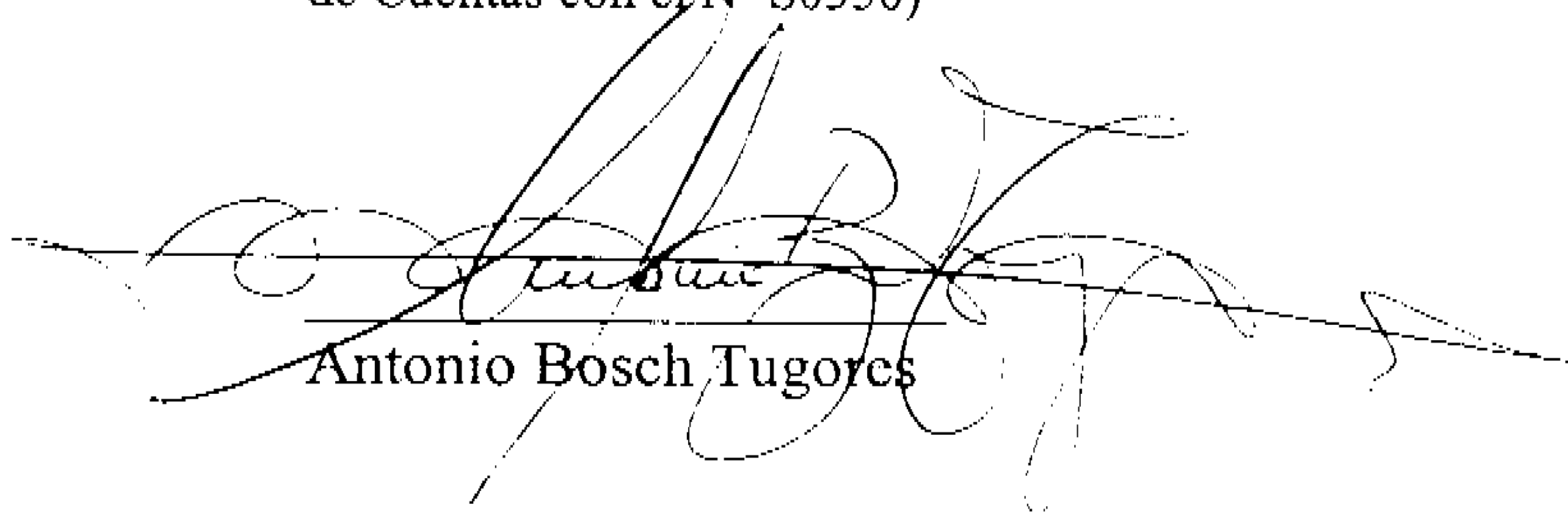
Miembro ejerciente
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2004 N° 135D-000060/23
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la Ley
en vigor y sus modificaciones
Ley 44/2007 de 21 de noviembre
.....

ERNST & YOUNG

(Inscrita en el Registro oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)


Antonio Bosch Tugores

14 de abril de 2004



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

ACTIVO CONSOLIDADO

Cifras en Miles de Euros

	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003
A. ACCIONISTAS POR DESEMPEÑO EXIGIDOS			
B. INMOVILIZADO			
I. Gastos de Establecimiento	24.291	23.861	18.152
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES			
1. Bienes y derechos inmateriales	409.707	420.401	410.160
2. Provisiones y amortizaciones	(35.121)	(52.385)	(75.717)
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES			
1. Terrenos y Construcciones	1.841.599	1.669.213	1.533.194
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	218.331	243.979	277.443
3. Otro Inmovilizado	306.840	314.089	302.467
4. Anticipos e inmovilizado material en curso	39.773	33.132	101.649
5. Provisiones y Amortizaciones	(594.907)	(599.943)	(606.787)
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS			
1. Participaciones puestas en equivalencia	24.353	26.691	25.527
2. Créditos a sociedades asociadas	20.014	15.358	5.513
3. Cartera de valores a Largo Plazo	75.175	45.972	49.849
4. Otros créditos	73.780	79.835	79.418
5. Provisiones	(5.720)	(4.505)	(5.686)
V. Acciones Propias		1.970	5.959
TOTAL INMOVILIZADO	2.398.115	2.217.668	2.011.142
C. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN			
1. De sociedades en integración global	23.924	18.765	16.685
2. De sociedades puestas en equivalencia	2.904	2.848	1.346
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE CONSOL.	26.829	21.613	18.031
D. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	22.587	28.180	26.938
E. ACTIVO CIRCULANTE			
II. EXISTENCIAS	39.653	27.962	26.858
III. DEUDORES			
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	143.681	138.967	165.114
2. Sociedades asociadas	23.346	28.444	21.064
3. Otros deudores	95.929	82.771	55.905
4. Provisiones	(26.126)	(38.937)	(40.873)
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES			
1. Cartera de valores a corto plazo	302	2.815	1.381
2. Créditos a sociedades asociadas	3.207	2	0
3. Otros créditos	8.988	22.013	174.803
4. Provisiones	(3)	(2)	(2)
V. Acciones propias	9.779	9.445	7.298
VI. Tesorería	175.832	130.849	72.715
VII. Ajustes por periodificación	8.672	8.304	5.922
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	483.260	412.633	490.185
TOTAL GENERAL ACTIVO	2.930.791	2.680.094	2.656.295



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

PASIVO CONSOLIDADO

Cifras en Miles de Euros

	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003
A. FONDOS PROPIOS			
I. CAPITAL SUSCRITO	36.955	36.955	36.955
II. PRIMA DE EMISION	433.793	794.550	792.708
III. RESERVA DE REVALORIZACIÓN R.D.L. 7/96	49.278	49.278	49.278
IV. RESERVAS			
1. Reservas distribuibles	31.586	18.455	16.316
2. Reservas Inversiones en Canarias Ley 19/94	39.599	39.599	39.599
3. Reservas en Sociedades en Integración Global	322.966	335.839	357.444
4. Reservas Sociedades Puestas en Equivalencia	5.865	2.280	4.437
5. Reservas no distribuibles	17.228	17.720	21.186
6. Resultados ejercicios anteriores		(304.997)	(318.088)
VII. DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN			
1. De sociedades en integración global	88.414	(100.480)	(254.918)
2. De sociedades puestas en equivalencia	140	(2.460)	(3.734)
VIII. PERD. Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE:			
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	58.932	4.179	38.139
2. Pérdidas y ganancias socios externos	64.679	13.649	49.089
2. Pérdidas y ganancias socios externos	(5.747)	(9.470)	(10.950)
IX. DIVIDENDO A CTA ENTREGADO EN EJERCICIO ANT.			
TOTAL FONDOS PROPIOS	1.084.758	1.300.918	1.279.322
B. SOCIOS MINORITARIOS			
	24.639	166.429	163.019
C. DIF. NEGATIVA DE CONSOLIDAC.			
1. Sociedades en integración global	21.918	19.084	15.595
2. Sociedades puestas en equivalencia	0	0	0
TOTAL DIF. NEGATIVAS DE CONSOLIDAC.	21.918	19.084	15.595
D. INGRESOS DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS			
1. Subvenciones en capital	3.780	3.524	4.734
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	14.292	10.347	13.252
TOTAL INGRESOS DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS	18.072	13.871	17.986
E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS			
	36.766	54.398	33.939
F. ACREEDORES A LARGO PLAZO			
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	551.026	555.829	490.000
II. Deudas con entidades crédito	611.833	480.988	520.438
III. Deudas con sociedades asociadas	(0)	305	305
IV. Otros acreedores	84.160	82.350	86.366
TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO	1.247.025	1.119.472	1.097.109
G. ACREEDORES A CORTO PLAZO			
I. Emisión de obligaciones y otros valores neg	70.115	34.827	241.051
II. Deudas con entidades de crédito	153.867	191.030	101.416
III. Deudas con sociedades asociadas	364	332	212
IV. Acreedores comerciales	137.436	126.413	122.125
V. Otras deudas no comerciales	71.379	58.776	60.176
VI. Provisiones operaciones de tráfico	454	0	0
VII. Ajustes por periodificación	3.954	4.350	4.484
TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO	475.565	415.728	529.464
TOTAL GENERAL PASIVO	2.930.791	2.680.091	2.656.895




Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Cifras en Miles de Euros

A GASTOS	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003
1. Consumos y otros gastos externos	129.610	127.551	119.526
2. Gastos de personal			
a) Sueldos, salarios y asimilados	257.045	255.705	256.146
b) Cargas sociales	70.776	70.598	66.059
3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	94.881	105.834	111.094
4. Variación de provisiones de tráfico	5.076	5.251	7.823
5. Otros gastos de explotación	312.274	318.138	315.951
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	116.081	162.155	181.246
6. Gastos financieros	74.718	63.115	61.329
8. Diferencias negativas de cambio	32.992	79.333	38.217
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	=	=	=
9. Amortización del fondo de comercio de consolidación	2.555	2.986	2.956
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	75.916	165.071	180.024
10. Pérdidas procedentes de Inmovilizado	487	20.526	2.646
11. Variación de provisiones de Inmovilizado	6.034	1.212	3.382
12. Gastos y pérdidas extraordinarias	3.429	17.165	9.441
13. Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	3.932	4.420	7.007
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	13.886	=	12.134
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	80.701	165.071	180.028
14. Impuestos sobre beneficios	16.022	3.196	14.138
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	64.679	161.875	165.890
15. Resultado atribuido a minoritarios	5.747	9.470	10.950
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	60.432	152.405	154.940


 D. José M. Lafuente López
 Secretario



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Cifras en Miles de Euros

B INGRESOS	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003
1. Importe neto de la cifra de negocios	953.964	976.199	944.167
2. Otros ingresos de explotación	62.105	34.341	43.678
I. PERDIDA DE EXPLOTACIÓN			
3. Ingresos por participaciones en capital	1.136	1.864	1.115
4. Otros ingresos financieros	7.636	7.677	2.925
5. Diferencias positivas de cambio	33.656	59.816	38.387
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
6. Participación en beneficios de sociedades puestas equivalencia	(2.655)	(4.994)	(79)
III. PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
7. Beneficios procedentes del inmovilizado	8.805	1.214	23.800
9. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	159	157	236
10. Ingresos o beneficios extraordinarios	8.476	10.955	6.847
11. Ingresos o beneficios de ejercicios anteriores	1.229	1.451	3.727
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)			
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDAS)			


 D. José Mª Lafuente López
 Secretario



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

1. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES

La sociedad matriz, Sol Meliá, S.A., fue constituida en Madrid el 24 de junio de 1986 bajo la denominación social de Investman, S.A. En febrero de 1996 modificó su denominación social por Sol Meliá, S.A. estando inscrita en el Registro Mercantil de Baleares tomo 1335 de Sociedades hoja nº PM 22603 inscripción 3ª, teniendo su domicilio social en la calle Gremio Toneleros, 24 de Palma de Mallorca.

Sol Meliá, S.A. y sus sociedades asociadas (en adelante "Sol Meliá" 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 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.

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 el Grupo; en particular, se excluyen todas las actividades que la las leyes reserven a las Instituciones de Inversión Colectiva o a las sociedades mediadoras del mercado de valores.

El Grupo desarrolla sus actividades en Alemania, Argentina, Bélgica, Brasil, Colombia, Costa Rica, Croacia, Cuba, Egipto, España, Francia, Indonesia, Italia, Malasia, Malta, Marruecos, México, Panamá, Perú, Portugal, Puerto Rico, Reino Unido, República Dominicana, Suiza, Túnez, Turquía, Uruguay, Venezuela y Vietnam.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

2. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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 una posición de control:

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
AKUNTRA s. XXI, S. L.	Ronda de Sant Pere 17 (Barcelona)	España	Holding	100,00%		100,00%	
APARTOTEL, S. A.	Orense 81 (Madrid)	España	Gestora	99,73%		99,73%	
AZAFATA, S.A.	Autopista Aeropuerto S/N (Valencia)	España	Prop. y Explot. hotel	100,00%		100,00%	
BEAR, S. A. de C. V.	Paseo de la Reforma, 1 (México D. F.)	Méjico	Prop. y Explot. hotel	100,00%		100,00%	
BISOL VALLARTA, S. A. de C. V.	Paseo de la Marina Sur (Puerto Vallarta)	Méjico	Prop. y Explot. hotel		96,47%	96,47%	CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.
CADLO FRANCE, S. A.	17, Rue du Mont Thabor (Paris)	Francia	Gestora		3,22%	3,22%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
CADSTAR FRANCE, S. A.	17, Rue du Mont Thabor (Paris)	Francia	Gestora	100,00%		100,00%	SOL MELIA FRANCE, S.A.
CALA FORMENTOR, S. A. de C. V.	Boulevard Kukulkan (Cancún)	Méjico	Prop. y Explot. hotel		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
CARIBOTELS DE MEXICO, S. A. de C. V.	Playa Santa Pilar, Aptdo 9 (Cozumel)	Méjico	Prop. y Explot. hotel		50,91%	50,91%	CONT. TUR. COZUMEL, S.A.
CASINO PARADISUS, S. A.	Playas de Bavaro (Higüey)	Rep. Dom.	Explotadora de casino		49,84%	49,84%	INVERSIONES AGARA S.A.
CASINO TAMARINDOS, S. A.	Retama, 3 (Las Palmas)	España	Prop. y Explot. casino	100,00%		100,00%	
COM.PROP. SOL Y NIEVE (*)	Plaza del Prado Llano (Sierra Nevada)	España	Prop. y Explot. hotel	88,42%		88,42%	
COMP. TUNISIENNE GEST. HOTELIÈRE	Cité Mahrajene-Ismn Chisaaar, 1 (Tunis)	Túnez	Gestora		100,00%	100,00%	SOL MANINVEST B.V.
CONSORCIO EUROPEO, S. A.	Darro, 22 (Madrid)	España	Propietaria hotel		27,00%	27,00%	AKUNTRA s. XXI S.L.
					33,00%	33,00%	SECADE s. XXI S.L.
					40,00%	40,00%	DARCUO S. XXI S.L.
CONTRÓLADORA TUR. COZUMEL, S. A.	Playa Santa Pilar, Aptdo 9 (Cozumel)	Méjico	Holding		23,91%	23,91%	OPERADORA MESOL
					27,00%	27,00%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
CORP. HOT. HISP. MEXICANA, S. A. de C. V.	Boulevard Kukulkan (Cancún)	Méjico	Prop. y Explot. hotel		9,22%	9,22%	CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.
					90,47%	90,47%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
CORP. HOTELERA METOR, S. A.	Faustino Sánchez Carrión s/n (Lima)	Peru	Prop. y Explot. hotel		40,03%	40,03%	MARINA INTERNAT. HOLDING
					19,90%	19,90%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DARCUO S. XXI, S. L.	Ronda de Sant Pere, 17 (Barcelona)	España	Holding	100,00%		100,00%	
DESARR. TURÍSTICOS DEL CARIBE, S. A.	The Ruyterkade, 62 (Curaçao)	Antillas Hol.	Comercializadora	99,69%		99,69%	DES.TUR.DEL CARIBE N.V.
DESARR. HOTELERA DEL NORTE, S. A.	PMB 223, PO Box 43006, (Río Grande)	Puerto Rico	Propietaria hotel	49,85%		49,85%	DES.HOT.SAN JUAN B.V.
				49,85%		49,85%	SAN JUAN INVESTMENT B.V.
DESARR.HOTEL. SAN JUAN, B.V.	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DESARR. TURÍSTICOS DEL CARIBE, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curaçao)	Antillas Hol.	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DESARROLLOS SOL, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DOCK TELÉMARKETING, S. A.	Orense 81 (Madrid)	España	Oficinas de ventas	100,00%		100,00%	
DOMINICAN INVESTING, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curaçao)	Antillas Hol.	Holding	99,69%		99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DOMINICAN INVESTMENT SERVICES	The Ruyterkade, 62 (Curaçao)	Antillas Hol.	Comercializadora	99,69%		99,69%	DOMINICAN INVESTMENT NV
DORPAN, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Propietaria de marcas	100,00%		100,00%	
FARANDOLE, B. V.	World Trade Center-Tower 17b (Amsterdam)	Holanda	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
GESMESOL, S. A.	Virvia Méndez, 10 (Panamá)	Panamá	Gestora	100,00%		100,00%	
GEST.HOT.TURISTICA MESOL	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Exportadora	100,00%		100,00%	
GRUPO SOL ASIA, Ltd.	1109/10 Admiralty Centre Tower (Hong Kong)	Hong Kong	Holding	60,00%		60,00%	
GRUPO SOL SERVICES	80, Raffles Place, 25-01 UOB Pza. (Kuala Lumpur)	Singapur	Servicios	60,00%		60,00%	GRUPO SOL ASIA, Ltd.
HÓTELES MELIÁ INTNL. COLOMBIA, S. A.	Calle, 68 (Bogotá)	Colombia	Gestora	100,00%		100,00%	M.I.H. S.A.
HÓTELES SOL INTERNACIONAL	Edificio Banco do Brasil (Panamá)	Panamá	Holding	100,00%		100,00%	
HÓTEL ABBAYE DE THELÈME, S. A.	9, Rue Ville de Saxe (Paris)	Francia	Explotadora hotel		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE S.A.
HÓTEL ALEXANDER, S. A. S.	12, Rue du Mont Thabor (Paris)	Francia	Prop. y Explot. hotel		100,00%	100,00%	SOL MELIA FRANCE
HÓTEL BELLVER, S. A.	Av Ingeniero Gabriel Roca (Palma de Mca.)	España	Propietaria hotel	66,95%		66,95%	
HÓTEL BLANCHE FONTAINE, S. A.	34, Rue Fontaine (Paris)	Francia	Explotadora hotel		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE S.A.
HÓTEL CONV. DE EXTREMADURA, S. A.	Plaza de San Juan 11-13 (Cáceres)	España	Prop. y Explot. hotel	51,32%		51,32%	
HÓTEL DE BOULOGNE, S. A. S	12, Rue du Mont Thabor (Paris)	Francia	Prop. y Explot. hotel	100,00%		100,00%	SOL MELIA FRANCE
HÓTEL FRANÇOIS, S. A.	3, Boulevard MontMartre (Paris)	Francia	Explotadora hotel	100,00%		100,00%	CADSTAR FRANCE, S.A.
HÓTEL MADELEINE PALACE, S. A.	8, Rue Cambon (Paris)	Francia	Explotadora hotel	100,00%		100,00%	HÓTEL METROPOLITAN S.A.
HÓTEL METROPOLITAN, S. A.	8, Rue Cambon (Paris)	Francia	Propietaria hotel	100,00%		100,00%	CADLO FRANCE S.A.
HÓTEL ROYAL ALMA, S. A.	35, Rue Jan de Goujon (Paris)	Francia	Explotadora hotel	100,00%		100,00%	CADSTAR FRANCE, S.A.
HÓTELES MELIÁ, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
HÓTELES PARADISUS, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
HÓTELES SOL MELIÁ, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
HÓTELES SOL, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
HÓTELES TRYP, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
HÓTELES TURÍSTICOS, S. A.	Orense 81 (Madrid)	España	Prop. y Explot. hotel	94,63%		94,63%	
ILHA BELA GESTAÕ E TURISMO, Ltd.	31 de Janeiro, 81 (Funchal - Madeira)	Portugal	Gestora	65,00%		65,00%	
IMPULSE DEVELOPEMENT, Inc.	Strawinskylaan, 2001 (Amsterdam)	Holanda	Inactiva		100,00%	100,00%	IMPULSE HOT.DEVELOPEMENT
IMPULSE HOTEL DEVELOPEMENT	Strawinskylaan, 2001 (Amsterdam)	Holanda	Inactiva	100,00%		100,00%	
INDUSTRIAS TURÍSTICAS, S. A.	Orense, 81 (Madrid)	España	Prop. y Explot. hotel	97,83%		97,83%	
INMOBILIARIA BULMES, S. A.	Darro, 22 (Madrid)	España	Propietaria hotel		40,00%	40,00%	AKUNTRA s. XXI S.L.
					33,00%	33,00%	SECADE s. XXI S.L.
					27,00%	27,00%	DARCUO S. XXI S.L.

(*) La participación en esta entidad es a través de la propiedad en apartamentos que representan un 88,42% del total y se encuentran contabilizados en los epígrafes correspondientes de Inmovilizado Material.


 D. José M^a Lafucnte López
 Secretario



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
INMOTEL INVERSIONES ITALIA, S. R. L.	Via Pietro Mascagni, 14 (Milán)	Italia	Prop. y Explot. hotel	100,00%		100,00%	
INVERS. TURISTICAS DEL CARIBE, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Holding	100,00%		100,00%	
INVERS. LATINOAMERICA 2000, S. L.	Gremio Toncleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Holding	100,00%		100,00%	
INVERS. EXPLOTAC. TURISTICAS, S. A.	Orcense 81 (Madrid)	España	Prop. y Explot. hoteles	54,64%		54,64%	
INVERS. INMOBILIARIAS IAR 1997, C. A.	Avenida Casanova (Caracas)	Venezuela	Prop. y Explot. hotel		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
INVERSIONES AGARA, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Prop. y Explot. hotel		99,69%	99,69%	NEALE S.A.
INVERSIONES INVERMONT, S. A.	Av. Venezuela, Edif. T. América (Caracas)	Venezuela	Inactiva	100,00%		100,00%	M.I.H. S.A.
INVERSIONES JACUEY, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Prop. y Explot. casino		99,69%	99,69%	DESARROLLOS SOL S.A.
IRTON COMPANY, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Caracaço)	Antillas Hol.	Comercializadora		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
LAVANDERIAS COMPARTIDAS, S. A.	Paseo Colorado, 26 (Torremolinos-Málaga)	España	Lavandería	100,00%		100,00%	
LOMONDO, Ltd.	Albany Street-Regents Park (Londres)	Gran Bretaña	Prop. y Explot. hotel	29,41%	70,59%	100,00%	HOTELES SOL. INTNL., S.A.
MELIÁ INTERNACIONAL HOTELES, S. A.	Edificio Fiduciario (Panamá)	Panamá	Gestora y Holding	100,00%		100,00%	
M.I.H. U.K., Ltd.	Cent House-Upper Woburn Place (Londres)	Gran Bretaña	Holding		100,00%	100,00%	M.I.H. S.A.
MARINA INTERNATIONAL 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, Ltd.	Calakli Manavgat (Antalya)	Turquía	Inactiva	10,00%	90,00%	100,00%	MARKSERV B.V.
MARKTUR TURIZM, A. S.	Daire, 3 Gençlik Mahallesi (Antalya)	Turquía	Inactiva	100,00%		100,00%	
MARMER, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Prop. y Explot. hotel		99,69%	99,69%	DES. TURÍST. DEL CARIBE S.A.
MELIÁ BRASIL ADMINISTRAÇÃO	Avenida Cidade Jardim, 1030 (Sao Paulo)	Brasil	Explotadora hoteles		20,00%	80,00%	SOL MANINVEST B.V.
MELIÁ CATERING, S. A.	Gremio Toncleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Servicios de Catering	100,00%		100,00%	MARKSERV B.V.
MELIÁ INVERSIONES AMERICANAS, N. V.	Strawinskylaan, 2001 (Amsterdam)	Holanda	Holding	82,26%	17,43%	99,69%	SOL MELIÁ INVESTMENT N.V.
MELIÁ MANAGEMENT, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Gestora		100,00%	100,00%	INV. TURIST. DEL CARIBE SA
MELIÁ TOUR, S. L.	Gremio Toncleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Tourop operador	99,94%	0,06%	100,00%	DORPAN S.L.
MELSOL MANAGEMENT, B. V.	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda	Gestora	100,00%		100,00%	
MELSOL PORTUGAL, Ltd.	Avenida do Brasil, 43-B (Lisboa)	Portugal	Gestora	80,00%		80,00%	
MOTELES ANDALUCES, S. A.	Orcense, 81 (Madrid)	España	Prop. y Explot. hotel	74,42%		74,42%	
MOT. GRANDES RUTAS ESPAÑOLAS, S. A.	Orcense, 81 (Madrid)	España	Prop. y Explot. hotel	74,54%		74,54%	
NEALE, S. A.	Edificio Arango Orillac (Panamá)	Panamá	Comercializadora		99,69%	99,69%	RANDLESTOP CORP.N.V.
OPERADORA COSTARISOL	Avenida Central, 8 (San José)	Costa Rica	Gestora		100,00%	100,00%	M.I.H. S.A.
OPERADORA MESOL, S. A. de C. V.	Bosque de Duraznos 69-b. (México D.F.)	Méjico	Gestora	75,21%	24,79%	100,00%	MARKSERV B.V.
PARKING INTERNACIONAL, S. A.	Duro, 22 (Madrid)	España	Propietaria parking		100,00%	100,00%	INMOBILIARIA BULMES, S.A.
PARQUE SAN ANTONIO, S. A.	Roy, 1 (Puerto de la Cruz)	España	Prop. y Explot. hotel	79,32%		79,32%	
PLAYA SALINAS, S. A.	Avenida Marítima, 1 (Santiago del Teide)	España	Propietaria de terrenos	49,00%		47,93%	INDUSTRIAS TURISTICAS
PUNTA CANA RESERVATIONS, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curaçao)	Curaçao	Inactiva		1,89%	98,82%	HÓTELES TURISTICOS, S.A.
RANDLESTOP CORPORATION, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curaçao)	Antillas Hol.	Holding		99,69%	99,69%	RANDLESTOP CORP.N.V.
REALTUR, S. A.	Orcense, 81 (Madrid)	España	Propietaria hotel	96,79%		96,79%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
SAN JUAN INVESTMENT, B. V.	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
SECADE s. XXI, S. L.	Ronda de Sant Pere, 17 (Barcelona)	España	Holding	100,00%		100,00%	
SECURISOL, S. A.	Gremio Toncleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Seguridad	100,00%		100,00%	
SILVERDAY, S. L.	Rafael Saigado, 7-5º Izq. (Madrid)	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
SOL CARIBE TOURS, S. A.	Via Grecia - Edif. Alamanda 6B (Panamá)	Panamá	Receptivo		100,00%	100,00%	GESMESOL, S.A.
SOL GROUP, B. V.	Parklaan, 81 (Amsterdam)	Holanda	Holding		100,00%	100,00%	
SOL GROUP CORPORATION	2100, Coral Way, suite 402 (Miami)	E.E.UU.	Servicios		100,00%	100,00%	SOL GROUP B.V.
SOL HOTELES U.K., Ltd.	Cent House-Upper Woburn Place (Londres)	Gran Bretaña	Inactiva		100,00%	100,00%	
SOL MANINVEST, B. V.	Parklaan, 81 (Amsterdam)	Holanda	Gestora y Holding	100,00%		100,00%	
SOL MELIÁ BENELUX, B. V.	4, Rue Blanche (Bruselas)	Bélgica	Prop. y Explot. hotel	99,99%		99,99%	
SOL MELIÁ CHINA, Ltd.	1318 Two Pacific Place, 88 (Hong Kong)	China	Servicios		0,01%	100,00%	MARKSERV B.V.
SOL MELIÁ CROACIA	Vladimira Nazora, 6 (Rovinj)	Croacia	Gestora	100,00%		100,00%	M.I.H. S.A.
SOL MELIÁ DEUTSCHLAND, gmbh	Josef Haumann Strasse, 1 (Bochum)	Alemania	Explotadora hoteles	100,00%		100,00%	SOL MANINVEST B.V.
SOL MELIÁ EUROPE, B. V.	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda	Emisora bonos coov.	100,00%		100,00%	
SOL MELIÁ FINANCE, Ltd.	Ugland House South Church (Gran Caymán)	Islas Caimán	Servicios financieros	0,56%		0,56%	SOL MELIÁ INVESTMENT, N.V.
SOL MELIÁ FRANCE, S. A. S.	12, Rue du Mont Thabor (París)	Francia	Gestora y Holding	100,00%		100,00%	
SOL MELIÁ GUATEMALA, S. A.	Primera Avenida, 8-24 (Guatemala)	Guatemala	Gestora		99,95%	99,95%	M.I.H. S.A.
SOL MELIÁ INVESTMENT, N. V.	Strawinskylaan, 2001 (Amsterdam)	Holanda	Holding		0,05%	100,00%	MARKSERV B.V.
SOL MELIÁ MARRUECOS, S. A.	Rue Idriss Al-Abkar, 4 - 1º Etage	Marruecos	Gestora		100,00%	100,00%	INV. LATINOAMERICA 2000 S.L.
SOL MELIÁ PERÚ, S. A.	Av. Salaberrí, 2599 (San Isidro - Lima)	Perú	Gestora	100,00%		100,00%	MARKSERV B.V.
SOL MELIÁ SERVICES, S. A.	Rue de Chammerle (Friburgo)	Suiza	Gestora	100,00%		100,00%	
SOL MELIÁ SUISSE, S. A.	Rue de Messe, 8-10 (Ginebra)	Suiza	Explotadora hotel	100,00%		100,00%	
SOL MELIÁ TRAVEL S.A.	Gremio Toncleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Agencia de viajes	100,00%		100,00%	
TENERIFE SOL, S. A.	Gremio Toncleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Prop. y Explot. hoteles	50,00%		50,00%	
TORRESOL DES. TURÍSTICOS, S. A.	Gremio Toncleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	80,00%		80,00%	
URME REAL, S. L.	Orcense, 81 (Madrid)	España	Propietaria parking		93,09%	93,09%	REALTUR S.A.

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

La sociedad Meliá Brasil Administração, cuyo objeto social es la gestión de establecimientos hoteleros, explota un hotel en arrendamiento y los demás en régimen de gestión. Dado que los establecimientos en gestión 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 dichos hoteles por cuenta de los titulares del condominio, dadas las exigencias de la normativa local. No se incluye en la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada los ingresos y gastos derivados de la explotación de estos establecimientos, sino tan solo los ingresos provenientes de la gestión, ya que los riesgos y retornos de los mismos se reintegran a los condominios.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

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	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
APARTHOTEL BOSQUE, S. A	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Prop. y Explot. hotel	25,00%		25,00%	
C. P. COSTA DEL SOL (*)	Paseo Marítimo 11 (Torremolinos)	España	Comunidad de Propietarios	0,33%	18,69%	19,02%	APARTOTEL S.A
COM. PROP. MELIÁ CASTILLA (*)	Capitán Haya, 43 (Madrid)	España	Comunidad de Propietarios	29,22%		29,22%	
DETUR PANAMÁ S. A.	Antigua Escuela Las Américas (Colón)	Panamá	Prop. y Explot. hotel	31,78%	18,00%	49,78%	M.I.H., S.A.
HELLENIC HOTEL MANAGEMENT	Panepistiniou, 40 (Atenas)	Grecia	Inactiva	40,00%		40,00%	
INVERSIONES GUIZA, S. A.	Avda. Lope de Vega, 4 (Sto. Domingo)	R. Dominicana	Prop. y Explot. Pozos de Agua		49,84%	49,84%	MARMER, S.A.
INV.TUR.CASAS BELLAS, S. A.	Barrio de Chamberi s/n (Sta. Cruz Tenerife)	España	Propietaria de terrenos	23,75%		23,75%	
MELIÁ MÉRIDA, S. L.	Moreno de Vargas, 2 (Mérida)	España	Prop. y Explot. hotel	44,14%		44,14%	
NEXPROM, S. A.	Avda. del Lido s/n (Torremolinos)	España	Prop. y Explot. hoteles	14,39%	5,67%	20,06%	PROMEDRO
PROMEDRO, S. A.	Avda. del Lido s/n (Torremolinos)	España	Prop. y Explot. hoteles	20,00%		20,00%	
PROM. PLAYA BLANCA S.A. DE C.V.	Plaza de San Ángel, 15 (Cancún)	México	Prop. y Explot. hotel		33,00%	33,00%	MARKSERV B.V.
SOL HOTTI PORTUGAL HOTELS, Ltd	Avda. da Republica, 85 1º Esq. (Lisboa)	Portugal	Gestora	45,00%		45,00%	

(*) La participación en estas entidades es a través de la propiedad en apartamentos que representan un 19,02% y un 29,22% del total respectivamente, y se encuentran contabilizados en los epígrafes correspondientes de Inmovilizado Material.

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	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
GOLF COCOTAL, S. A.	Republica Dominicana	Rep. Dominicana	Propietaria de Terrenos		100,00%	100,00%	DESARROLLOS SOL, S.A.
GUPE INMOBILIARIA, S.A.	Estrada da Luz, 90 (Lisboa)	Portugal	Inactiva	99,99%		99,99%	
HOTEL NET B2B.COM, S.L.	Gremio Tejedores 5 (Palma de Mca.)	España	Inactiva	40,00%		40,00%	
M. I. H. EUROPE & M.	Cavendish Square, 6 (Londres)	U.K.	Inactiva		100,00%	100,00%	MELIÁ INT. HOTELS S.A.
MOGAN PROMOC. S. A. de C. V.	Cancún	México	Propietaria de Terrenos	33,33%		33,33%	MARKSERV B.V.
NEW CONTINENT VENTURES, Inc.	800 Brickell Avenue Suite 1000 (Miami)	EE.UU.	Propietaria de Terrenos	100,00%		100,00%	SOL GROUP, B. V.
OPERADORA SAN JUAN, S. E.	Ponce de León, 279 (San Juan)	Puerto Rico	Propietaria de Terrenos	90,00%	10,00%	100,00%	MARKSERV B.V.
PUNTA ELENA, S. L.	San José, 33 (Tenerife)	España	Inactiva	50,00%		50,00%	

Las sociedades Hotel Net B2B.COM, S.L. y Gupe Inmobiliaria, S.A. están en proceso de disolución, habiéndose provisionado en el Grupo el total de la inversión realizada.

El resto de las sociedades excluidas son inactivas 31 de Diciembre de 2003.

No se considera que la exclusión del perímetro de consolidación de estas sociedades tenga 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, y aplicándose provisiones en caso de considerar que exista disminución de valor.


 D. José M. Lafuente López
 Secretario



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

2.4 Cambios en el perímetro de consolidación

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

AUMENTO % PARTICIPACION	BAJA % PARTICIPACION	BAJAS
INDUSTRIAS TURÍSTICAS, S. A. REALTUR, S. A. PARQUE SAN ANTONIO, S. A. URME REAL, S. I. PLAYA SALINAS, S. A. DESARROLLADORA. HOTELERA DEL NORTE, S.A.	INV. EXPLOT.TURISTICAS,S.A.	CARIBOOKING & RESERV., N. V. (***) PUNTA ELENA, S. L. (***) HOTEL LAS AMÉRICAS (**) HOTEL NET B2B.COM, S. L. (***) LASTMINUTE SPAIN, S. A. (**) LIRAX, Ltd. (*) TRYP MEDITERRANÉE (***) SOL FINANCE, N. V. (***) INMOTEL INTERNACIONAL, S. A. (*)
		(*) FUSION SOCIEDADES (**) SOCIEDAD VENDIDA (***) SOCIEDAD DISUELTA O EN PROCESO

La sociedad Sol Meliá Travel, S.A. ha pasado de recogerse en el perímetro de consolidación del ejercicio 2002 por el método de puesta en equivalencia al método de integración global en el ejercicio 2003.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

3 BASES DE PRESENTACIÓN 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 2003 y 2002, y de la presente memoria consolidada del ejercicio de 2003. Adicionalmente se adjunta el balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas junto con el detalle de algunos saldos del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, así como otra información consolidada todos ellos referidos al ejercicio 2001.

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 Meliá, S.A. y de los registros contables del resto de sociedades que integran el perímetro de consolidación detallado con anterioridad. Las cifras del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada así como de la memoria, se expresan en miles de euros, excepto que se indique lo contrario.

3.2 Comparación de la información

Las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2003 se presentan según la estructura establecida en el Plan General de Contabilidad, incluyendo cifras comparativas de los dos ejercicios precedentes.

En relación con el perímetro de consolidación, los principales cambios ocurridos en el ejercicio de 2003 respecto al ejercicio anterior están comentados en la Nota 2.

3.3 Principios de consolidación

La consolidación ha sido preparada por el método de integración global para las sociedades dependientes en las que Sol Meliá, 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 Meliá, 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".

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.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

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 Meliá, S.A. propondrá la distribución de resultados que se indica a continuación:

<u>BASE DE REPARTO</u>	(miles de €)
------------------------	--------------

Pérdidas y Ganancias (Pérdida Ej. 2003)	11.801
---	--------

<u>DISTRIBUCIÓN</u>	
---------------------	--

A Reserva Legal	
A Reservas por inversiones en Canarias	
A Reservas Voluntarias	
A Dividendos	
A Pérdidas ejercicios anteriores	11.801

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, la distribución de un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,049 euros (dividendo neto de 0,04 euros).



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

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 2003.

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 1998 y de 20 años por las diferencias surgidas con posterioridad a dicha fecha. El motivo de amortizar a más de 5 años se debe a que se considera que éste es el período 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 la vida útil del elemento relevante afectado.

- **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.

La aplicación a resultados de las diferencias negativas de consolidación se realiza en función de la evolución desfavorable de la cuenta de resultados de la sociedad dependiente, y en la proporción en la que estas previsiones se materialicen.

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 que correspondan a terceros ajenos al Grupo (véase Nota 19).

- **Resultado atribuido a socios externos:**

Es la participación en los beneficios o pérdidas consolidados del ejercicio que corresponden a los socios externos (véase Nota 19).



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

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 su reconocimiento 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 de consolidación, así como los ingresos y gastos internos entre sociedades incluidas 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. Solamente en relación a las sociedades del Grupo en Italia, Puerto Rico y México se ha homogeneizado a criterio contable español la contabilización del leasing y los gastos de establecimiento.

Todos los estados financieros de las sociedades que constituyen el perímetro de consolidación se integran al 31 Diciembre de 2003.

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 euros utilizando el tipo de cambio al 31 de Diciembre de 2003.

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 período.

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 (véase Notas 18.5 y 18.6).

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 diversas aplicaciones informáticas y derechos derivados de contratos de arrendamiento financiero, así como a fondos de comercio de adquisición y derechos de traspaso.

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



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

El fondo de comercio de adquisición se amortiza de forma lineal en un periodo de 5 a 20 años. (véase Nota 10)

Los elementos adquiridos mediante contrato de arrendamiento financiero se valoran por su coste de adquisición, sin incluir la carga financiera futura que se registra en el epígrafe de gastos a distribuir en varios ejercicios del activo del balance.

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
Equipos y Aplicaciones Informáticas	5-8 años
Elementos de transporte	5-10 años
Propiedad industrial	5 años

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 (véase Nota 11). No se incluyen los gastos financieros.

En el ejercicio 1996 se procedió a la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de Junio (Véanse Notas 11 y 18 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
Equipos Informáticos	4-8 años
Elementos de transporte	5-10 años
Otro Inmovilizado	4-8 años

El valor neto contable de Otro Inmovilizado se corresponde con el valor según inventarios valorados en los distintos centros al cierre del ejercicio, aplicándose como bajas las roturas y faltas del periodo. Dicho inmovilizado corresponde a cristalería, vajilla, menaje, cubertería, lencería, útiles y enseres diversos.

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



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

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 25.5).

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.

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 sancan 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, practicándose las correcciones valorativas para reflejar su valor estimado de realización en caso de ser inferior al coste. 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 dotándose, 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.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

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 20.1).

5.15 Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Determinados convenios colectivos vigentes aplicables a algunas compañías del Grupo establecen que el personal fijo que opte por extinguir su contrato con la compañía con un determinado número de años vinculado a la misma, percibirá un premio en metálico equivalente a un número de mensualidades proporcional a los años trabajados. Durante el ejercicio se ha realizado una evaluación de dichos compromisos de acuerdo con las hipótesis actuariales contenidas en el Reglamento de exteriorización, aplicando el método de cálculo conocido como Crédito unitario proyectado e hipótesis demográficas correspondientes a las tablas PERM2000 y PERF2000, utilizando un tipo de capitalización del 5%. El saldo de provisiones para riesgos y gastos cubre estos compromisos adquiridos.

En lo que se refiere a los compromisos por pensiones y obligaciones estipulados en convenios empresariales, las sociedades afectadas han realizado las exteriorizaciones correspondientes. El saldo de provisiones para riesgos y gastos cubre estos compromisos adquiridos, así como los compromisos con seis directivos de la compañía.

5.16 Provisiones para Riesgos y Gastos

Además de las provisiones contables para cubrir las posibles insolvencias estimadas en el cobro de los saldos de clientes, el Grupo registra así mismo 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 como consecuencia de las distintas interpretaciones a que está sujeta la normativa fiscal vigente, riesgos contingentes por avales y garantías prestados, reclamaciones y litigios legales vigentes y otros posibles pasivos derivados de las operaciones desarrolladas. Al final del ejercicio se aplican a su finalidad las provisiones que procedan.

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 22 y 13).

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 25).



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

5.20 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.

El fondo de comercio amortizado contablemente de forma íntegra durante el año 2001 por la sociedad matriz por importe de 353 millones de euros, se amortiza fiscalmente de forma lineal durante 20 años a partir de 2002. No se reconocen los impuestos anticipados asociados a dicha diferencia temporal por prudencia contable.

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 y por diferimiento en tributación de plusvalías afectas a reinversión.

El saldo por impuestos anticipados mantenido en el balance, corresponde principalmente a la activación de créditos fiscales por las bases imponibles negativas de algunas sociedades del Grupo, las cuales se espera aplicar durante los próximos ejercicios fiscales.

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 las sociedades del Grupo no es la venta de los inmuebles actualizados.

El criterio de imputación fiscal de los contratos de arrendamiento financiero de fecha posterior a 1 de Enero de 1996, es el de aplicar el doble de la amortización 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 23).

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 n como ingresos diferidos.

5.22 Acciones de la sociedad dominante

Las acciones propias en poder de Sol Meliá, S.A. se encuentran valoradas por su precio de adquisición, minorado por la diferencia entre el valor de adquisición y el menor de su cotización media del último trimestre del presente ejercicio y su cotización de cierre del último día del ejercicio. La Compañía dota una reserva indisponible en el pasivo del balance equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo. Esta reserva, englobada en el epígrafe de reservas no distribuibles, debe mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas, de acuerdo con lo establecido en el Art. 79 Ley de Sociedades Anónimas (véase Nota 18).



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

5.23 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.

5.24 Sociedades dependientes y asociadas

En la Nota 2 se detallan las sociedades dependientes y asociadas.

5.25 Modificaciones al perímetro de consolidación

En la Nota 2 de la memoria se detallan las modificaciones registradas en el ejercicio 2003 en el perímetro de consolidación.

5.26 Ingresos por tiempo compartido

Los ingresos derivados de las operaciones realizadas bajo la modalidad de tiempo compartido se contabilizan de acuerdo con la corriente de cobros realizados por la sociedad. El efecto de la aplicación de dicho criterio sobre los resultados de la sociedad no es significativamente distinta del que resultaría de registrar dichas operaciones como una transmisión de activos. El criterio aplicado por la sociedad es más prudente que el criterio alternativo anteriormente mencionado.

5.27 Fondo de maniobra

Teniendo en cuenta la capacidad que tiene el Grupo de ceder créditos concedidos a clientes para su titularización y el disponible en pólizas de crédito, los administradores del Grupo consideran que el fondo de maniobra negativo al cierre del ejercicio 2003 es puntual y no significativo.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

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 €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Amortización 2003	Altas	Traspasos	Bajas	Saldo 31/12/03
Apartotel, S.A.	935	720	(216)				504
Azafata, S.A. (1)	2.744	2.638	(147)				2.491
C. Tamarindos, S.A.	978	752	(226)				527
Cadlo France, S.A. (1)	1.329	1.255	(74)				1.181
Dorpan, S.L.	180	138	(41)				97
Grupo Sol Asia Ltd. (1)	145	112	(33)				78
Gupe Inmobiliaria, S.A.	214						
Ihla Bela de Gestao e Turismo, Ltd. (1)	258	245	(13)				232
Lirax Ltd.	1.774	1.518			(1.518)		
Lomondo Ltd. (1)	4.124	3.890	(234)				3.656
Londim France, S.A. (1)	3.480	3.287	(193)				3.094
Markserv, B.V.	335	258	(77)				181
Marksol Turizm, Ltd.	100	77	(23)				54
Melia Brasil Administracao (1)			(114)		1.518		1.403
Melia International Hotels, S.A	421	324	(97)				227
Operadora Mesol, S.A. De C.V.	864	665	(199)				465
Parque San Antonio, S.A. (1)	45	42	(2)	1			41
Sol Group B.V.	111	86	(26)				60
Sol Hotel U.K. LTD (1)	590						
Sol Meliá Benelux (1)	1.410	1.335	(75)				1.259
Sol Meliá Croacia (1)	1.295	1.090	(204)				886
Sol Meliá Perú S.A. (1)	60	57	(3)				54
Talonario 5 Noches, S.L.	257	198	(59)				138
Tryp Méditerranée	2.172						
Otros	100	79	(22)				56
Total	23.924	18.765	(2.081)	1			16.685

El saldo de traspasos se debe a la fusión de la sociedad Lirax por parte de Meliá Brasil Administracao.

(1) Se amortizan a 20 años los fondos de comercio correspondientes a inversiones en sociedades gestoras a largo plazo, o en inmuebles que tienen una larga vida económica útil, así como perspectivas de revalorización.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

Así mismo se han afectado a Inmovilizado y Existencias 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 del inmovilizado afectado, y su detalle por sociedades es el siguiente:

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Amortización 2.002	Altas	Traspasos	Bajas	Saldo 31/12/03
Apartotel, S.A.	859	840	(19)				821
Casino Tamarindos, S.A.	2.487	2.389	(98)				2.290
Consortio Europeo S.A.	10.549	10.439	(110)				10.329
Desarrollos Sol	19.302	18.740				(89)	18.651
H. Metropolitan	18.422	18.234	(188)				18.046
Hotel de Boulogne S.A.S.	3.680	3.601	(80)				3.521
Inmobiliaria Bulmes S.A.	34.419	34.158	(260)				33.898
Parking Internacional S.A.	110	112					112
Playa Salinas, S.A.	6.653	6.654		8			6.662
Realizaciones Turísticas, S.A.	11.730	11.528	(203)	10			11.335
Silverbay S.L.	2.173	2.173				(2.173)	
Urme Real, S.L.	2.053	2.011	(44)	5			1.972
Total Inmovilizado	112.438	110.876	(1.002)	23		(2.262)	107.635

La baja correspondiente a Silverbay corresponde a la operación de venta de un solar en Zahara de los Atunes.

Las plusvalías tácitas afectas a existencias minoran el beneficio en las operaciones de venta de dichas existencias en función del porcentaje enajenado sobre el total inicial afectado. La amortización del ejercicio corresponden a dichas operaciones de venta.

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Amortización 2.002	Altas	Traspasos	Bajas	Saldo 31/12/03
Desarrollos Sol	5.606	5.942	(531)			(18)	5.393
Total Existencias	5.606	5.942	(531)			(18)	5.393



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

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 €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Amortización 2003	Altas	Trasposos	Bajas	Saldo 31/12/03
Aparthotel Bosque, S.A.	307	236	(71)				165
Detur Panamá, S.A.	1.674	1.586	(783)				803
Hotel Campus, S.L.	663						
Hotel NetB2B.com, S.A.	260	247				(247)	
Lastminute Network, S.A.		381				(381)	
Promociones Playa Blanca, S.A. de C.V. (1)		398	(20)				378
Total	2.904	2.848	(874)			(628)	1.346

Las 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

Siguiendo principios de prudencia contable, durante el presente ejercicio se ha amortizado aceleradamente el 50% del Fondo de Comercio de Consolidación correspondiente a Detur Panamá, S.A.

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:

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Amortización 2.003	Altas	Bajas	Saldo 31/12/03
Aparthotel Bosque, S.A.	19	18	(0)			18
Nexprom, S.A.	1.143	1.110	(33)			1.077
Total	1.162	1.128	(33)			1.095

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



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

7. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION

Las diferencias negativas de consolidación se detallan a continuación:

7.1 Sociedades en integración global

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Amortización 2.003	Altas	Bajas	Saldo 31/12/03
Bear S.A. De C.V.	13.720	12.206	(632)			11.574
C.T. Cozumel/Caribotels de México, S.A. de C.V.	6.096	4.767	(3.023)			1.744
C.Tunissienne de G.H.	2	2				2
Desarrolladora Hotelera del Norte, S.A.	703	703		1.453		2.156
Gesmesol, S.A.	928	928	(928)			
Grupo Sol Services	192	192	(192)			
Inversiones Jacuey, S.A.	12	12				12
Meliá Brasil Administração	167	167	(167)			
Meliá Venezuela S.A.	75	75				75
Melsol Portugal, Ltd.	10	10				10
Sol Caribe Tours, S.A.	5	14				14
Sol Group Co.	6	6				6
Sol Meliá Suisse, S.A.	3	3				3
Total	21.918	19.084	(4.942)	1.453		15.595

La amortización de la diferencia negativa de consolidación correspondiente a Bear, S.A. de C.V., Controladora Turística Cozumel / Caribotels de México, S.A. de C.V. y Meliá Brasil Administração se ha aplicado para compensar las pérdidas recogidas por estas sociedades en los últimos ejercicios contables. Los saldos correspondientes a Gesmesol y Grupo Sol Services se realizan en el ejercicio al tratarse de sociedades gestoras en las que no existen minusvalías latentes o tácitas pendientes de aflorar contablemente.

Las altas corresponde a aumento de participación de dicha sociedad.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

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 €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Resultado 2.003	Altas	Traspasos	Bajas	Dif. Cambio	Saldo 31/12/03
Aparthotel Bosque, S.A.	960	1.024	84		(45)	(33)		1.030
C.P. Meliá Castilla	3.155	3.072	888			(1.520)		2.439
C.P.Meliá Costa del Sol	1.621	1.462	342	64		(278)		1.589
Detur Panamá, S.A.	4.510	2.925	(649)			(4)	(427)	1.846
Hellenic Hotel Management	(76)	(76)						(76)
Hotel Campus S.L.	59							
Hotel NetB2B.com, S.A.	2.822	2.367				(2.367)		
I.Turísticas Casas Bellas, S.L.	9.007	9.007						9.007
Inversiones Guiza, S.A.	0	(1)	(1)				1	(1)
Meliá Mérida, S.L.	1.191	1.097	(297)					799
Nexprom/Promedro	2.762	2.793	425			(81)		3.136
Prom. Playa Blanca, S.A. De C.V.		7.540	(841)	575			(1.655)	5.619
Sofía Hoteles S.L.	139							
Sol Hoti Portugal Hotels	108	166	(30)	2				138
Sol Meliá Travel, S.A.	(1.907)	(4.684)				4.684		
Total	24.353	26.691	(79)	640	(45)	401	(2.081)	25.527

Las 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, así como a los ajustes producidos por la eliminación de provisiones y dividendos, propios del proceso de consolidación contable.

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



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

9. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El desglose del saldo de este epígrafe del balance consolidado y su movimiento en el ejercicio 2003 es el que se presenta a continuación:

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Amort.	Altas	Bajas	Dif. Conv.	Saldo 31/12/03
Gastos de constitución	176	719	(183)	83	(280)	1	340
Gastos de puesta en marcha	15.910	14.237	(3.221)	3.835	(2.986)	(955)	10.910
Otros gastos amortizables	5.325	7.099	(953)	539	(170)	(570)	5.944
Gastos ampliación Capital	2.879	1.805	(860)	12		0	957
Total	24.291	23.861	(5.218)	4.469	(3.436)	(1.525)	18.152

Los movimientos de altas mas significativos de los gasto de puesta en marcha y otros gastos amortizables del ejercicio corresponden a gastos de apertura de los hoteles Tryp Indalo, Tryp Oceanic, Tryp Barcelona Aeropuerto y Sol Vielha en España, así como a las aperturas del Gran Meliá Mofarrej en Sao Paolo y al cambio de método de consolidación de Sol Meliá Travel, S.A. a integración global.

El saldo de bajas incluye la reclasificación de gastos de puesta en marcha por importe de 2,5 millones de euros correspondientes a la construcción de un hotel en Puerto Rico recogidos como mayor valor de obra en curso en el cuadro de Inmovilizado Material siguiendo criterios de homogeneización contable.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

10. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El detalle del coste y la amortización acumulada del inmovilizado inmaterial en miles de euros es el siguiente:

(miles de €)

COSTE	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Altas	Traspaso	Bajas	Dif. conv.	Saldo 31/12/03
Terrenos	1.218	1.202					1.202
Construcciones	108.247	107.792	6.461	(15.989)	(1.911)	(9)	96.343
Instalaciones	81.439	76.465	5.875	(19.659)	(299)	0	62.383
Maquinaria	9.174	10.243	612	(883)	(15)	1	9.958
Utilillaje	75	394	259	19		(0)	671
Mobiliario	43.572	36.770	2.859	(8.559)	(66)	0	31.004
Equipo Proceso Inf.	8.409	9.130	488	329	(145)	(0)	9.801
Elementos Transporte	12.179	12.184	30	54			12.268
Prop. Indust./ Gto. I + D	4.715	4.478	14			0	4.492
Fondo de Comercio	15.723	11.972			(131)	(329)	11.512
Derechos de Traspaso	82.623	77.394				(6.437)	70.957
Aplicaciones Informat.	42.335	72.376	30.904	(58)	(3.472)	(189)	99.560
Total COSTE	409.707	420.401	47.501	(44.746)	(6.039)	(6.964)	410.160

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Saldo al 31/12/01	Saldo 31/12/02	Dotación ejercicio	Altas	Traspaso	Bajas	Dif. conv.	Saldo 31/12/03
Construcciones	3.079	3.402	1.989		479	(3)	(9)	5.860
Instalaciones	7.639	9.256	3.937	4	(2.177)	(1)	0	11.021
Maquinaria	747	1.136	591		(307)	(1)	1	1.421
Útiles y herramientas	5	51	79		1		0	131
Mobiliario	5.892	5.619	2.460		(2.751)	(7)	0	5.323
Equipo Proceso Inf.	968	2.231	1.674	3	1.192	(59)	2	5.045
Elementos Transporte	1.840	3.037	1.246		8		0	4.293
Prop. Indust./ Gto. I + D	359	1.435	606		(142)	(280)	(1)	1.618
Fondo de Comercio	4.423	2.558	772		83	(537)	(145)	2.732
Derechos de Traspaso	5.680	7.872	2.396				(742)	9.526
Aplicaciones Informat.	3.574	14.875	18.258	2.900	(4.709)	(3.466)	(30)	27.825
Provisiones	914	914						914
Total AMORTIZACIÓN	35.121	52.385	34.008	2.907	(8.323)	(4.354)	(922)	75.717

VALOR NETO CONTABLE :	374.586	368.016	334.442
------------------------------	----------------	----------------	----------------

El número total de contratos de arrendamiento financiero pendientes de vencimiento al 31 de Diciembre de 2003 es de 1.484, de los cuales 786 son con vencimiento a un año, 694 son de vencimiento entre 2 y 5 años, y 4 son de vencimiento a 11 años, quedando cuotas pendientes de pago al 31 de Diciembre de 2003 por un total de 117,8 millones de euros, de los cuales 44,69 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 6,69 millones de euros (véase Nota 22).

Las principales altas registradas en el ejercicio corresponden a reformas financiadas a través de contratos de arrendamiento financiero llevadas a cabo durante el presente ejercicio en los distintos hoteles explotados por el Grupo, así como a la incorporación de aplicaciones informáticas para distintas áreas, que permitirán la integración en la gestión de la Grupo facilitando los procesos de crecimiento y globalización. Entre ellos destacar las aplicaciones para hoteles de Front Office, puntos de venta, SAP, sistemas de Reserva y varios aplicativos de Internet. Los traspasos corresponden principalmente a incorporaciones de activos cuyo periodo de leasing ha terminado, recogiendo contablemente la propiedad del bien en el cuadro de Inmovilizado Material (véase Nota 11). El importe de los derechos de traspaso corresponde al contrato de arrendamientos a largo plazo de un hotel en el Reino Unido, amortizable en un periodo de 33 años.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

11. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

(miles de €)								
COSTE	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02		Altas	Trasposos	Bajas	Dif. Conv.	Saldo 31/12/03
Terrenos	482.263	453.344		21.504	(1.254)	(2.767)	(38.074)	432.753
Construcciones	1.359.336	1.215.869		24.311	3.326	(5.818)	(137.247)	1.100.441
Sub-Total	1.841.599	1.669.213		45.815	2.072	(8.585)	(175.320)	1.533.194
Instalaciones	184.236	205.202		14.048	22.944	(5.391)	(1.100)	235.705
Maquinaria	34.095	38.777		2.211	1.820	(967)	(104)	41.738
Sub-Total	218.331	243.979		16.259	24.764	(6.358)	(1.204)	277.443
Mobiliario	249.938	252.641		16.145	9.560	(6.298)	(28.379)	243.670
Utillaje	4.572	2.864		234	37	(48)	(0)	3.089
Sub-Total	254.510	255.506		16.379	9.598	(6.346)	(28.379)	246.759
Vehículos	3.884	3.417		116	12	(320)	(746)	2.483
Informática	29.719	29.659		1.770	601	(879)	(2.028)	29.126
Otro Inmovilizado	18.727	25.507		7.569	(65)	(8.324)	(593)	24.098
Sub-Total	52.330	58.584		9.455	548	(9.523)	(3.367)	55.708
Obras en curso	39.773	33.132		102.334	7.766	(26.393)	(15.190)	101.648
Total COSTE	2.406.543	2.260.414		190.243	44.747	(57.205)	(223.460)	2.214.751
AMORTIZACION ACUMULADA	Saldo al 31/12/01	Saldo 31/12/02	Dotación ejercicio	Altas	Trasposos	Bajas	Dif. Conv.	Saldo 31/12/03
Construcciones	309.767	309.781	34.203	403	(1.225)	(6.542)	(31.527)	305.093
Instalaciones	85.610	94.501	11.682	32	4.006	(5.734)	(283)	104.204
Maquinaria	22.404	21.833	2.411	18	368	(1.361)	(10)	23.260
Sub-Total	417.781	426.115	48.296	453	3.149	(13.637)	(31.821)	432.556
Mobiliario	147.559	142.140	15.568	3.120	6.007	(5.989)	(17.631)	143.215
Útiles y herramientas	342	2.966	288	4	(1.000)	(90)	(161)	2.008
Vehículos	3.118	2.443	500	21	58	(443)	(500)	2.080
Informática	21.963	21.597	2.894	443	230	(1.064)	(1.432)	22.668
Otro Inmovilizado	1.472	3.333	4.310	73	(120)	(3.480)	(108)	4.006
Provisiones	2.671	1.349	3.022	915	(5)	(4.980)	(46)	254
Sub-Total	177.126	173.828	26.582	4.577	5.170	(16.047)	(19.878)	174.231
Total AMORT. ACUM:	594.907	599.943	74.878	5.030	8.319	(29.684)	(51.698)	606.787
VALOR NETO :	1.811.635	1.660.471						1.607.965


 D. José M. Lafuente López
 Secretario



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

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 sociedad matriz, tiene registrado como altas plusvalías en varios hoteles como consecuencia de la fusión con Inmotel Inversiones, S.A. por un importe de 16,5 millones de euros correspondientes al Meliá Lebreros, 10,5 millones de euros del Meliá Sevilla y Sol Barbados por 4 millones de euros, así como por las diferencias de consolidación que se detallan en la Nota 6.

Las principales altas de Inmovilizado Material registradas en el ejercicio corresponden a importantes reformas efectuadas en el ejercicio en los distintos hoteles que explota, la ejecución de opción de compra de Hotel Balmoral por importe de 6,2 millones de euros, el desarrollo inmobiliario de villas y campo de golf en Santo Domingo y al proceso de construcción de un hotel en Puerto Rico en que esta inmersa la sociedad Desarrolladora Hotelera del Norte, S.A..

Entre la bajas cabe destacar la enajenación del hotel Sol Patos en Benalmádena (Málaga), cuyo valor neto contable al 31 de diciembre ascendía a 5,4 millones de euros, las bajas en equipo de operaciones en diversos hoteles por 8,4 millones de euros y el inmovilizado de hoteles que han dejado de explotarse.

El Grupo explota en régimen de arrendamiento un total de 71 hoteles, de los cuales 2 hoteles son de cinco estrellas con 257 habitaciones, 44 de cuatro estrellas con 6.752 habitaciones, 23 de tres estrellas con 2.925 habitaciones, 2 de dos estrellas con 91 habitaciones, 4 establecimientos de 3 llaves con 841 apartamentos y 1 establecimientos de 2 llaves con 296 apartamentos. Además, ha suscrito contratos de arrendamiento para 4 hoteles que iniciarán su explotación en el año 2004, con un total aproximado de 576 habitaciones.

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:

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03
Terrenos	89.883	66.483	51.412
Construcciones	355.313	267.008	212.091
Mobiliario	46.030	35.787	31.189
Informática	1.582	1.279	1.061
Elementos de transporte	415	313	219
Amortización Acumulada	(130.936)	(98.027)	(94.915)
Total	362.287	272.843	201.057

En el presente ejercicio no se ha recogido en las Cuentas Anuales Consolidadas la reexpresión ajustando el valor del Inmovilizado contabilizada en los libros locales de México, dado que según la normativa española ya no se considera la economía de este país como hiperinflacionaria, recogándose solamente la actualización de valores correspondientes a las inversiones en Venezuela y Perú.

La dotación a la amortización por la reexpresión del Inmovilizado contabilizado hasta la fecha, ha ascendido en el presente ejercicio a 9,4 millones de euros.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

A 31 de Diciembre de 2003 los administradores consideran que existe suficiente cobertura de seguros de sus activos.

Las plusvalías netas derivadas de las actualizaciones de valores efectuadas al amparo de diversas disposiciones legales y actualizaciones voluntarias, anteriores a 1997 con el objeto de corregir los efectos de la inflación monetaria fueron las siguientes:

(miles de €)	31/12/2003
Actualización 76/61	55
Actualización 12/73	2579
Actualización de presupuestos de 1979	29.936
Actualización de presupuestos de 1980	28.852
Actualización de presupuestos de 1981	4.323
Actualización de presupuestos de 1982	26.480
Actualización Ley 1983	1.437
Actualización Voluntaria anterior a 1990	3.146
Actualización R.D.L. 7/96	58.408
Total Reserva de Revalorización	155.216

Adicionalmente el balance a 31 de Diciembre de 2003 incluye actualizaciones en terrenos y construcciones por un coste total de 174,4 millones de euros, registrado según lo dispuesto en la Ley 29/91.

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

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

12. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

12.1 Créditos a sociedades asociadas

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03
ARESOL CABOS, S.A. de C.V.	11.349	9.170	0
CORPORACION HOTELERA METOR	1.577	0	0
DETUR PANAMÁ	4.187	4.065	3.753
HOTEL LAS AMÉRICAS, S.A.	394	0	0
MOGAN PROMOCIONES	2.506	2.123	1.760
Total	20.014	15.358	5.513

El Grupo mantiene una participación en la sociedad Aresol Cabos, S.A. de C.V. del 15% a través de su filial Inversiones Hoteleras Los Cabos (véase Nota 12.2), no incluyéndose aquella sociedad en el perímetro de consolidación como sociedad asociada. Así pues, el saldo que mantiene la compañía con esta sociedad se presenta en el epígrafe de Otros créditos (véase Nota 12.3).



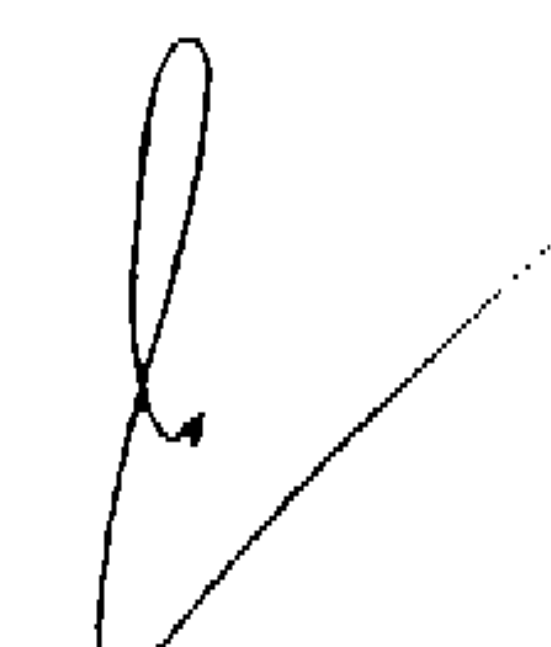
Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

12.2 Cartera de valores a largo plazo

A continuación se relacionan, en miles de euros, las participaciones en cartera por sociedad tenedora:

INVERSIONES	% Participación	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Altas	Bajas	Dif. Conv.	Saldo 31/12/03
SOL MELIÁ S.A.		53.548	42.299				48.841
AOL Avant, S.A.	-	16.091					
D.H. Guanacaste	15,00%	13.640	14.472	874			15.346
D.I.Guanacaste	15,00%	793	793				793
Gupe Inmobiliaria, S.A.	100,00%		425				425
H. Sancti Petri	19,50%	1.172	1.172				1.172
Horotel S.A.	12,40%	301	301				301
Hotel Net B2B.com S.A.	26,50%			3.388			3.388
I.H. Los Cabos	15,00%	3.306	3.306				3.306
I.H. Playa del Duque	5,00%	2.682	2.682				2.682
Inmobiliaria Conchal Pacifico	15,00%	276	276				276
Lanzarote 6 S.A.	5,56%	1.502	1.502	194			1.696
Operadora San Juan, S. E.	90,00%			1			1
Orgesa Holding	14,17%	7	7				7
P.T. Surlaya Internacional	16,52%	9.015	9.015				9.015
Port Cambrils Inv.	15,00%	347	651				651
Punta Elena, S. L.	50,00%			903			903
Shanghai, S.A.	19,61%	453	2.842	660			3.502
Tryp Mediterrenée	85,40%			407			407
Tuoperador Viva Tours, S.A.	19,00%	2.644	3.537			(6)	3.531
Turismo de Invierno S.A.	19,47%	1.079	1.079				1.079
Valle Yamury, S.A.	15,00%	238	238	108			346
Varios	n/c	0	0	12			13
INEXTUR S.A.		2	2				2
Oblig. Club Marítimo Marbella	n/c	2	2				2
APARTOTEL S.A.		426	426				426
Plaza Puerta del Mar S.A.	7,10%	426	426				426
CASINO TAMARINDOS S.A.		301	301				301
Obligaciones del Gobierno de Canarias Propiedades en Arriendo	n/c	301	301				301
PARQUE SAN ANTONIO S.A.		3	3				3
Aguas Teide	n/c	3	3				3
MARKSERV B.V.		9.762	2				2
Mogan Promociones	33,33%	2	2				2
Operadora San Juan, S. E.	10,00%			0			0
Promociones Playa Blanca S.A.	33,00%	9.760					
MELIA INV AMERICANAS N.V.		3.223					
Corporación H. Metor	19,97%	3.223					


 D. José Mª Lafuente López
 Secretario



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

INVERSIONES	% Participación	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Altas	Bajas	Dif. Conv.	Saldo 31/12/03
MELIA INTNAL HOTELS S.A.		53	45				37
C.A.H.T. Puerto La Cruz	0,38%	20	17			(3)	14
Corp. Hotelera Halmel	1,07%	33	28			(5)	23
MARINA INTNAL HOLDING		7.825	2.869				0
Corporación H. Metor	40,03%	4.439					
Hotel Las Américas	20,00%	3.386	2.869		(2.869)		0
DESARROLLOS SOL, S.A.		7	5				203
Golf del Cocotal, S.A.	100,00%	7	5			(3)	2
Inversiones Cuanel, S. A.	n/c			201			201
SOL GROUP, B. V.							9
New Continert Ventures, Inc.	100,00%		0	9			9
GRUPO SOL MELIÁ FRANCIA		25	22				24
Deuda Pública Francesa		25	22	2			24
Total		75.175	45.972	6.760	(2.875)	(11)	49.849

PROVISIONES	% Participación	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Altas	Bajas	Dif. Conv.	Saldo 31/12/03
SOL MELIÁ S.A.		(2.644)	(3.070)				(5.685)
Gupe Inmobiliaria, S.A.	100,00%		(425)				(425)
Hotel Net B2B.com S.A.	26,50%			(1.979)			(1.979)
Punta Elena, S. L.	50,00%			(229)			(229)
Touroprador Viva Tours, S.A.	19,00%	(2.644)	(2.644)				(2.644)
Tryp Mediterranée	85,40%			(407)			(407)
MARINA INTNAL HOLDING		(2.616)	(1.435)				0
Hotel Las Américas	20,00%	(1.693)	(1.435)		1.435		0
Corporación H. Metor	40,03%	(923)					
MELIA INV AMERICANAS N.V.		(458)					
Corporación H. Metor	19,97%	(458)					
GRUPO SOL MELIÁ FRANCIA		(1)	(1)				(1)
Deuda Pública Francesa		(1)	(1)				(1)
Total		(5.720)	(4.505)				(5.686)
VALOR NETO		69.455	41.466				44.163

En el presente ejercicio se ha realizado aportaciones participativas en capital de Desarrollos Hoteleros Guanacaste, S.A. así como suscrito y desembolsado las ampliaciones de capital de Lanzarote 6, S.A., Shangai, S.A. y Valle Yamuri, S.A.

No se dota provisión de las participaciones de Desarrollos Hoteleros Guanacaste, S.A, Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A., P.T.S.A.I., Inversiones Hoteleras Los Cabos, S.A. y Lanzarote 6, S.A. al existir plusvalías tácitas no registradas contablemente.

El resto de altas y bajas producidas en el ejercicio corresponden a cambios en el perímetro de consolidación tal como se explica en la Nota 2 de la memoria.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

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

(miles de €)

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	CAPITAL	RESERVA	RDO.	%	VALOR TEORICO CONTABLE	VALOR NETO INVERSION
DES. HOT. GUANACASTE, S. A.	Central y ocho C 33 (San José)	C. RICA	Propietaria terrenos	62.090	4.240	(9.480)	15,00%	8.528	15.346
DES. INM. GUANACASTE, S. A.	Central y ocho C 33 (San José)	C. RICA	Prop. y explot. Hotel	7.426	730	286	15,00%	1.266	793
GOLF DEL COCOTAL, S. A.	Avda John F. Kennedy, 10 (Sto Domingo)	R.DOMINICANA	Prop. terrenos	2		(7)	100,00%	(5)	2
GUPE INMOBILIARIA, S.A.	Estrada da Luz, 90 (Lisboa)	PORTUGAL	Inactiva	n/c	n/c	n/c	100,00%	n/c	0
H. SANCTI PETRI, S.A. (*)	G. Toneleros 24 (Palma de Mca)	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	6.010	2	466	19,50%	1.263	1.172
HOROTEL, S.A.	Marqués Villanueva del Prado s/n	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	3.780	1.591	(422)	12,40%	614	301
HOTEL NET B2B.COM, S. A.	Gremio Tejedores, 5 (Palma de Mallorca)	ESPAÑA	Portal de Internet	109	11.348	(1.134)	26,50%	2.736	1.409
INM. CONCHAL PACIFICO	Central y ocho C 33 (San José)	C. RICA	Prop. terrenos	1	2.483		15,00%	373	276
INV. HOT. LOS CABOS	Samuel Lewis C 33 (Panamá)	PANAMA	Holding	36.732	(2.397)	(184)	15,00%	5.123	3.306
INV. HOT. PYA. DEL DUQUE	Barrio Chambrí s/n (Tenerife)	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	2.582	31.577	9.865	5,00%	2.201	2.682
LANZAROTE 6 S.A.	Av. Ansite 3-1* (Las Palmas de G.C.)	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	31.471	(3.117)	(2.443)	5,56%	1.441	1.696
MOGAN PROMOCIONES (*)	Quintana Roo, Cancún	MEXICO	Hot. en construcción	6			33,33%	2	2
NEW CONTINENT VENTURES, Inc	800 Brickell Avenue Suite 1000 (Miami)	EE. UU.	Holding	8			100,00%	8	9
OPERADORA SAN JUAN, S. E.	Ponce de León, 279 (San Juan)	PUERTO RICO	Gestora/Inactiva	n/c			100,00%	n/c	1
ORGESA HOLDING (*)	Collomas de Chapultepec	MEXICO	Holding	301	2	(1.137)	14,17%	(118)	7
P.T.S.A.I. (*)	Jalan Tarnan Patra, XIV (Jakarta)	INDONESIA	Prop. y Explot. Hoteles	3.320	8.097	(4.477)	16,52%	1.146	9.015
PLAZA PUERTA DEL MAR S.A.	Pza. Puerta del Mar, 3 (Alicante)	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	6.000	(1.102)	970	7,10%	417	426
PORT CAMBRIJS INVERSIONS, S. A.	Rambla Nova, 2 (Tarragona)	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	2.707	48	(298)	10,00%	246	651
PUNTA ELENA, S. L.	San José, 33 (Tenerife)	ESPAÑA	Inactiva	1.806	322	(781)	50,00%	674	674
SHANGHAI S.A.	Sin Definir (La Habana)	CUBA	Gestora	19.408			19,62%	3.808	3.502
TRYP MEDITERRANÉE	Hammanet Yasmine, 8050 (Túnez)	TÚNEZ	En proceso de liquidación	393	(5.845)	(6.346)	85,40%	(10.075)	0
TURISMO DE INVIERNO	Plaza Pradolano s/n (Monachil)	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	685	4.108	1.201	19,47%	1.167	1.079
T.T.OO. VIVATOURS, S.A. (*)	Trespaderne, 29 (Madrid)	ESPAÑA	Tour operador	2.760		20	19,00%	528	887
VALLE YAMURY, S.A.	General Antequera, 2 (Sta. Cruz de Tte.)	ESPAÑA	Holding	4.329	(845)	(682)	15,00%	420	346
TOTAL.				191.927	51.242	(14.584)		21.760	43.583

(*) Datos correspondientes a cierre de 2002.

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.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

12.3 Otros créditos a largo plazo

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03
ARESOL CABOS, S.A. De C.V.			7.009
ATENCIÓN Y SERV. EN SEGURIDAD, S.A.	657	359	120
AURELIA CENTRO	1.607	2.276	378
BANCA DI ROMA	7.359	7.359	
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO	7.359	7.359	
BANKINTER	7.513	6.311	2.406
BARCLAYS			15.016
CLIENTES INMOBILIARIOS		3.009	2.673
CLIENTES TIEMPO COMPARTIDO	10.629	4.626	4.707
CUBANACAN	5.319	4.919	1.455
DAELLOS, S.A.	839	155	
DEPOSITO LA CAIXA			567
DEPOSITO SWAP DEUTCHE BANK			6.056
EDIFICACIONES GOBELAS, S.A.	1.535	1.535	
EKWAN	203	124	63
FUNDOSA	902	413	
GOLDEN ASSET COMPANY LTD.	2.822	2.391	1.982
GOVERNEMENT DEVELOPMENT BANK OF PRICO		2.869	
GRAN CARIBE, S.A.	4.713	5.159	
HOTELERA SANCTI PETRI, S.A.	938	1.055	1.055
HOTELES CIBELES S.A.	1.156	1.006	886
BANCO RESERVA REPUBLICA DOMINICANA			6.140
HOTELES REX, S.L.		366	214
I. CAUNEL, GOLF Y H. ARENA GORDA	1.208	1.007	395
INMOBILIARIA PICASO, S.A.		48	26
P.T.S.A.I.	2.511	1.339	1.110
SAUCISSE	10.430	8.323	7.363
URINCASA S.A.	1.476	1.476	1.412
OTROS	452	361	420
CREDITOS CONCEDIDOS A L/P	69.629	63.844	61.452
CONSORCIO EUROPEO, S.A.		3.819	3.855
IMPUESTOS ANTICIPADOS		3.819	3.855
DESARROLLADORA HOTELERA DEL NORTE		1.891	3.808
INMOBILIARIA BULMES S.A.	102	102	102
SOL MELIA S.A.	1.560	8.503	8.219
TRYP MEDITERRANEE	1.643		
OTROS	51	134	165
FIANZAS A L/P	3.357	10.632	12.295
GRUPO SOL MELIÁ EN FRANCIA	411	648	437
LOMONDO LTD.		815	750
PLAYA SALINAS	301		
SOL MELIA S.A.	68	64	606
OTROS	15	13	23
DEPÓSITOS A L/P	795	1.540	1.816
Total OTROS CRÉDITOS A L/P	73.780	79.835	79.418



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

El saldo de 7 millones de euros de Arcsol Cabos, S.A. de C.V. corresponde a un préstamo concedido por Operadora Mesol, S.A. de C.V.

El préstamo concedido a Atención y Servicio en Seguridad, S.A. por 119 mil euros, tiene como destino la financiación de la compra del mobiliario del Hotel Tryp Comendador. Dicho préstamo está avalado por Caja Duero.

Los dos depósitos bancarios por importe total de 14,7 millones de euros que Sol Meliá, S.A. mantiene como garantía de las operaciones de crédito realizadas para la inversión de un hotel en Milán por su filial Inmotel Inversiones Italia han sido traspasado a corto plazo debido a su prevista realización en el ejercicio 2004.

El depósito de Bankinter avala un préstamo de la sociedad Mirador del Duque, S.L. para la construcción de un hotel en Tenerife. El citado depósito se remunera al 3,12%.

Sol Meliá, S.A. ha firmado un contrato de préstamo de títulos con Barclays de hasta 3.673.347 acciones de la autocartera con vencimiento 20 de Octubre de 2008, de las cuales Barclays ha dispuesto de 2.629.695 títulos al 31 de Diciembre de 2003, que representan un 1,42% del capital social, el cual garantiza la adquisición de acciones de Sol Meliá, S.A. como parte de la emisión de 150 millones de euros en bonos canjeables, y se encuentra remunerado con un 1%.

El préstamo concedido a Cubanacan, fue concedido para la remodelación de los hoteles gestionados en Cuba.

El depósito de que mantiene Sol Meliá, S.A. con La Caixa garantiza el saldo a pignorar de la segunda deuda cuota del Impuesto de Estancias Turísticas Hoteleras (ECOTASA).

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 exigible del LIBOR más 2 puntos, que por principio de prudencia no se devenga contablemente. No obstante en caso de impago dicho saldo quedaría cubierto por las provisiones para Riesgos y Gastos.

Los préstamos concedidos a Hotelera Sancti Petri, S.A., Hoteles Cibeles, S.A., Hotel Rex, S.L. e Inmobiliaria Picasso, S.A., propietarias de hoteles en gestión, tienen como destino la financiación en inversiones de inmovilizado.

El préstamo de Banco de Reserva República Dominicana, tiene su origen en el aval prestado a Hoteles Nacionales del Esta ante la entidad Banco de Santander Central Hispano (véase Nota 24).

El crédito concedido a Inversiones Cuanel y Arena Gorda financian un desarrollo inmobiliario en Santo Domingo.

El préstamo concedido a P.T.S.A.I. (PT Suryalaya Anindita Internacional) tiene como destino la financiación de sus actividades mercantiles.

El crédito concedido a Saucisse corresponde a venta de locales comerciales del Gran Meliá Caracas.

El saldo de Urincasa, S.A. corresponde a la financiación concedida para la venta de un solar por la sociedad Casino Tamarindos, S.A.

Las fianzas constituidas por Desarrolladora Hotelera del Norte corresponden a los pagos realizados al Tourism Development Found. como garante del proyecto de construcción del hotel de Puerto Rico.

El depósito de que mantiene Sol Meliá, S.A. con Deutsche Bank por importe de 6 millones de euros garantiza el importe de liquidación o exposición del Swap.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

Las fianzas a largo plazo concedidas por Sol Meliá, S.A. corresponden básicamente a los alquileres de los hoteles arrendados por el Grupo mediante pagarés aceptados.

13. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Altas	Bajas	Saldo 31/12/02	Altas	Bajas	Saldo 31/12/03
Formalización préstamos	1.253	1.384	(1.231)	1.406	5.385	(1.737)	5.055
Emisión Bonos Convertibles	5.063	0	(1.590)	3.473	2.089	(2.535)	3.027
Intereses compra Inmovilizado	15.743	2.179	(5.284)	12.637	2.326	(5.694)	9.267
Otros Gastos	527	12.693	(2.554)	10.666	443	(1.519)	9.589
Total	22.587	16.256	(10.660)	28.180	10.243	(11.486)	26.938

Los Gastos de formalización de préstamos y de Emisión Bonos Convertibles corresponden a comisiones de apertura y gastos de formalización de varios préstamos.

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

El saldo de Otros Gastos incluye los importes satisfechos por Sol Meliá Finance, B.V. para la emisión de acciones preferentes realizada en el ejercicio 2002.

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 25 millones de euros ha sido Carma SXXI, S.A: compañía relacionada.

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03
Activos Inmobiliarios	13.412	11.107	9.520
Anticipos a Proveedores	8.742	3.109	3.037
Artículos de Reposición	81	37	14
Combustible	742	446	403
Elementos de Mantenimiento			957
Envases	56	17	24
Material Animación y Publicidad	221	256	249
Material Calidad			14
Material de Oficina	1.504	1.658	1.433
Material Limpieza	731	629	677
Materias Auxiliares	2.936	2.055	1.971
Materias Primas	6.468	6.163	5.651
Mercaderías	2.912	1.279	1.399
Repuestos	1.796	1.181	1.462
Revistas y Prensa	52	3	2
Tabaco		22	15
Uniformes			30
Total	39.653	27.962	26.858



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

El Grupo tiene en existencias varios inmuebles sin interés estratégico, todo ello para su venta, que están incluidos en el saldo de activos inmobiliarios anteriormente relacionada. Durante el ejercicio 2003 se procedió a la venta de un solar en Cádiz, generando una plusvalía de venta de 3,8 millones de euros.

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 de venta. Incluye a su vez un importe de 5,4 millones de euros por plusvalías tácitas afectas a solares para su venta (véase Nota 6.1).

15. DEUDORES

El desglose del saldo de sociedades asociadas a corto plazo se explica en la Nota 22.3 de la memoria.

El incremento en el saldo de clientes se debe principalmente a la finalización en el presente ejercicio del contrato de Compas Sigma, sociedad a la cual se cedieron créditos en el ejercicio 2002 por importe de 40,02 millones euros.

16. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El epígrafe de otros créditos corresponde a depósitos constituidos a corto plazo en diversas entidades financieras por la sociedades del Grupo. Incluye saldos de cuentas bancarias así como determinadas imposiciones en bancos por importe global de 125 millones de euros, de vencimiento a muy corto plazo y de liquidez inmediata y todo ello con el objeto de rentabilizar al máximo los excedentes de tesorería del Grupo sin perjudicar su liquidez.

17. ACCIONES PROPIAS

El detalle y movimiento de las acciones propias es el siguiente

(unidades de €)	Acciones	Precio Medio €	Importe en €	Corto Plazo	Largo Plazo
Valor adquisición	1.228.541	11,12	13.660.158		
Provisiones	1.228.541	(3,16)	(3.880.972)		
Saldo a 31/12/2001	1.228.541	7,96	9.779.186	9.779.186	
Valor adquisición	3.027.903	8,06	24.414.104		
Provisiones	3.027.903	(4,29)	(12.998.909)		
Saldo a 31/12/2002	3.027.903	3,77	11.415.195	9.445.136	1.970.059
Adquisiciones del Ejercicio	7.919.804	5,34	42.291.753		
Enajenaciones del Ejercicio	(8.625.889)	5,87	(50.602.677)		
Variación provisiones	3.027.903	3,35	10.153.207		
Valor adquisición	2.321.818	6,94	16.103.180		
Provisiones	2.321.818	(1,23)	(2.845.702)		
Saldo a 31/12/2003	2.321.818	5,71	13.257.478	7.298.328	5.959.149
Total Autocartera	2.321.818	5,71	13.257.478	7.298.328	5.959.149

A 31 de Diciembre de 2003 el total de acciones propias representa el 1,25% del capital social, en cualquier caso la autocartera no superará el límite de 5% establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

18. FONDOS PROPIOS

La composición y movimiento de los epígrafes de este capítulo de los balances de situación adjuntos de los ejercicios de 2003, 2002 y 2001, se muestran a continuación:

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Distribución Resultado 2002	Altas	Trasposos	Bajas	Saldo 31/12/03
Capital	36.955	36.955					36.955
Reservas No Distribuibles	17.228	17.720			3.466		21.186
Prima de Emisión	433.793	794.550			(1.842)		792.708
Reservas ACT. R.D.I. 7/96	49.278	49.278					49.278
Reserva Inv. Canarias	39.599	39.599					39.599
R.Neg. Ejercicios Anteriores		(304.997)	(13.048)	1.581	(1.623)		(318.088)
Reservas Voluntarias	31.586	18.455				(2.138)	16.316
Reservas en Soc. I/G	322.966	335.839	22.221	11.207	(7.031)	(4.793)	357.444
Reservas en Soc. P/E	5.865	2.280	(4.994)	266	7.031	(146)	4.437
Dif. Conversión Soc. I/G	88.414	(100.480)				(154.439)	(254.918)
Dif. Conversión Soc. P/E	140	(2.460)				(1.273)	(3.734)
Dividendo Activo a Cuenta							
P y G Consolidadas	64.679	13.649	(13.649)	49.089			49.089
PyG Socios Externos	(5.747)	(9.470)	9.470	(10.950)			(10.950)
Total	1.084.758	890.918		51.193		(162.790)	779.322

Las bajas en Diferencias de Conversión corresponden a la diferencia generada en el proceso de consolidación contable entre el valor a coste histórico de los fondos propios de las sociedades del perímetro de consolidación y su valor contable al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

18.1 Capital Social

El capital social de Sol Meliá, S.A. al 31 de diciembre de 2003 está compuesto por 184.776.777 acciones al portador de 0,2 euros de valor nominal cada una de ellas, 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 Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 6 de Mayo de 2003, autorizó al Consejo de Administración de la Compañía para acordar la ampliación de Capital Social de la Sociedad, sin previa consulta a la Junta General de Accionistas, hasta un importe máximo de dieciocho millones cuatrocientos setenta y siete euros (18.477.677 €), pudiendo ejercitar dicha facultad, dentro del importe indicado, en una o varias veces, decidiendo en cada caso su oportunidad o conveniencia, así como la cuantía y condiciones que estime oportunos, dentro de un plazo máximo de cinco años a contar desde el día de la celebración de dicha Junta.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

Al 31 de diciembre de 2003, los principales accionistas con participación directa e indirecta de Sol Meliá, S.A. son los siguientes:

<u>Accionista</u>	<u>% Participación</u>
Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.	27,92%
Hoteles Mallorquines Asociados S.L.	16,34%
Hoteles Mallorquines Agrupados S.L.	10,82%
Otros accionistas de control (menos del 10% individual)	12,77%
Resto (menos del 10% individual)	32,15%
TOTAL	<u>100,00%</u>

18.2 Reservas de la sociedad dominante

18.2.1 Prima de emisión

La disminución de la prima de emisión durante el ejercicio es como consecuencia de la corrección valorativa de la autocartera. (véase Nota 17)

18.2.2 Reservas No Distribuibles

18.2.2.1 Reservas legales

Sol Meliá, 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. El saldo de la reserva legal asciende a 7.391.071,09 euros.

18.2.2.2 Reservas para Acciones Propias

Es una reserva indisponible creada por la adquisición de acciones propias (2.321.818 acciones) hasta su enajenación por el coste de adquisición, minorado por la provisión registrada al cierre del ejercicio, figurando registradas dichas acciones en el activo del balance de las presentes Cuentas Anuales. (véase Nota 17). El saldo de esta reserva al cierre del ejercicio es de 13.257.476,99 euros.

18.2.3 Reserva Ley 19/94 Reversión en Canarias

Esta reserva es indisponible ya que se crea con el compromiso, por parte de las sociedades correspondientes, 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.

Actualmente las dotaciones correspondientes a los ejercicios 1996, 1997 y 1998, por un importe global de 12,2 millones de euros, son reservas distribuibles por haber transcurrido el plazo de 5 años marcado por la ley desde su materialización.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

18.2.4 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.

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

	(miles de €)
Revalorización del Inmovilizado Inmaterial	1.456
Revalorización del Inmovilizado Material	49.677
Gravamen fiscal 3% sobre la revalorización	(1.856)
Total Reserva de Revalorización	49.278

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, antes de la fecha citada a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante venta o amortización total de los elementos actualizados.

18.2.5 Reservas Voluntarias

Son de libre disposición, después de compensar pérdidas. La disminución de 2,1 millones de euros corresponde a la distribución de dividendos de 0,01 euros por acción, según acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 6 de Mayo de 2003.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

18.3 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 2003 se deben a la distribución del resultado del año 2002.

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

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Resultado 2.002	Altas	Traspasos	Bajas	Realización Dif. Conv.	Saldo 31/12/03
Akuntra XXI S.L.	(210)	452	(1)					451
Apartotel, S.A.	869	1.320	410		228			1.958
Azafata, S.A.	142	443	351		(147)			646
Bear S.A. De C.V.	5.801	7.196	(1.191)	281	1.191			7.477
Bisol Vallarta S.A. De C.V.	14.313	14.697	3.219	576				18.491
C. Tamarindos, S.A.	386	760	1.145		(226)			1.679
C.H.H. Mexicana, S.A. De C.V.	17.404	16.800	2.197	5				19.002
C.P. Sol y Nieve	1.276	1.781	673					2.454
C.T. Cozumel / Caribotels de Mexico (1)	(104)	(59)	(1.338)		1.652	(4)		250
C.Tunissienne de G.H.	(378)	(1.127)	(1.889)			58		(2.958)
Cala Formentor S.A. De C.V.	63.765	65.968	(4.405)				(9)	61.554
Caribooking & Reservations, N.V.		(20)	(6)		28		(2)	
Casino Paradisus	262	351	549		(254)	(313)		332
Consortio Europeo S.A.	184	124	(24)					99
Corporación Hotelera Metor S.A.		(3.485)		176				(3.309)
D.H. San Juan	4.128	3.998	(686)				1	3.313
D.Mk.Services / Desarrollos Sol (1)	(15.735)	(26.032)	1.359				(1.823)	(26.495)
D.T.C. / Marmer (1)	(14.993)	(11.257)	108		(7.006)			(18.155)
D.T.Caribe N.V.	58	50	(59)				(1.990)	(1.999)
Darcuo XXI S.L.	(177)	(771)	(150)		150			(771)
Desarrolladora Hot. Del Norte		(1)						(1)
Dock Telemarketing, S.A.	18	918	(1.094)		357			181
Dominican Investment NV	(302)	(309)	(7)				(77)	(393)
Dorpan, S.L.	381	470	197		(41)	(62)		564
Farandole B.V.	(1.026)	(1.928)	(587)				(1)	(2.515)
G.H.T. Mesol, S.A.	37	43	1					44
Gesmesol, S.A.	21.848	27.027	4.637					31.664
Grupo Sol Asia Ltd.	1.697	2.304	387		(33)			2.657
Grupo Sol Francia (1)	9.809	7.320	(1.279)		(0)	(116)		5.924
Grupo Sol Services	132	135	64					200
H.C. Extremadura, S.A.	5	5	(100)		100			6
H.Meliá Internacional de Colombia	(12)	(6)	(6)	4	(2)			(10)
Hotel Bellver, S.A.	3.525	3.369	(143)		143	(148)		3.221
Hoteles Sol Internacional	61.067	60.657	(94)		(159)		233	60.638
Hoteles Turísticos, S.A.	2	2	369		(112)			258
Ihla Bela de Gestao e Turismo	176	549	678		(13)			1.214
Impulse H. Development	(24)	(24)	(11)		12		(0)	(23)
Industrias Turísticas, S.A.	0	0	327	4	(298)			33
Inmobiliaria Bulmes S.A.	152	(181)	976					796



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Resultado 2.002	Altas	Traspasos	Bajas	Realización Dif. Conv.	Saldo 31/12/03
Inmotel Internacional	(135)	1.658	942		(2.599)			
Inmotel Inversiones Italia, S.R.L.	(540)	(1.665)	(7.095)		7.668		108	(984)
Inmpulse Development Inc.	(78)	(109)	(25)				2	(131)
Inversiones Inmobiliarias IAR	27.619	41.754	(3.973)	10.131	7.238		(13)	55.137
Inversiones Jacuey	544	1.585	1.429					3.014
Inversiones Latinoamerica 2.000, S.L.	(17.681)	(17.681)	(20)		20			(17.681)
Inversiones Turísticas del Caribe	80	68	(36)		(132)			(100)
Inversiones y Explotaciones Tur. S.A.	1	1.598	2.198			(165)		3.630
Irtón Company	6.200	10.847	(863)				(141)	9.843
Latin America Logistics Co.	(228)							
Lavanderías Compartidas, S.A.	26	(33)	(105)		105			(33)
Lirax	(500)	(756)			756			
Lomondo Ltd.	1.472	(4.014)	(7.700)		1.954			(9.760)
M.I.H. U.K. LTD	11	9			(2)			8
Marina International Holding	(1.471)	(2.391)	(2)					(2.393)
Markserv, B.V.	1.150	1.065	(396)		(826)		18	(138)
Marksol Turizm	458	486	(481)		(14)			(8)
Marktur Turizm	(268)	(396)	(11)					(408)
Meliá Brasil Administração.	1.463	1.748	157		(1.013)			892
Meliá Catering, S.A.	37	(8)	(171)		105			(74)
Meliá International Hotels, S.A.	47.718	56.474	11.144		2.547			70.165
Meliá Inversiones Americanas, N.V.	12.594	15.125	362		2.373		1.529	19.389
Meliá Management Co.	712	719	241					960
Meliá Venezuela S.A.	(498)	(504)						(504)
Melsol Management B.V.	(323)	(352)	(85)		(1)		(1)	(439)
Melsol Portugal	138	144	114		(124)		(86)	48
Moteles Andaluces, S.A.	(7)	(7)	137		(137)			(7)
Moteles Grandes Rutas Españolas, S.A.	6	37	96					133
Neale / Inversiones Agara (I)	11.146	13.208	2.904		254			16.367
Operadora Costarisol	(754)	(650)	(144)			(63)		(856)
Operadora Mesol, S.A. De C.V.	6.782	7.217	1.814	29	(1.851)			7.209
Operadora Pasco de la Reforma, S.A. De C.V.	1							
Parking Internacional S.A.	29	201	144					345
Parque San Antonio S.A.	3.748	3.763	(31)		(2)	(87)		3.643
Playa Salinas, S.A.	5	5	(0)					5
Punta Cana Reservations		(20)	(5)					(25)
Punta Elena, S.L.	360	348	(371)		23			
Randlestop	(9)	(14)	(7)				(450)	(471)
Realizaciones Turísticas, S.A.	1.190	1.788	519					2.307
San Juan Investment	4.128	3.998	(686)				1	3.313
Secade XXI S.L.	(190)	161	(160)		3			3
Securi Sol, S.A.	(0)	57	(26)		26			57
Silverbay S.L.	0	(0)	1.439			(129)		1.310
Sol Caribe Tours, S.A.		(82)	(97)					(178)
Sol Finance	(214)	(219)	(5)		205		18	
Sol Group B.V.	82	47	(14)		(26)		(0)	7
Sol Group Co.	(529)	(564)	(11)					(576)
Sol Hotel U.K. Ltd.	2.408	2.268			(590)			1.678
Sol Maninvest, B.V.	2	(2)	(500)		518		18	34
Sol Meliá	8.947	(1.330)	20.204		(19.005)			(131)
Sol Meliá Benelux	973	884	(606)		531			808
Sol Meliá China Ltd.		(218)	(296)					(513)



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Resultado 2.002	Altas	Trasposos	Bajas	Realización Dif. Conv.	Saldo 31/12/03
Sol Meliá Croacia	79	1.101	1.195		(204)			2.092
Sol Meliá Deuchland GmbH	(3.586)	(3.586)	(3.124)		1.557		(0)	(5.153)
Sol Meliá Europe, B.V.	(183)	(85)	134		(20)			30
Sol Meliá Finance Ltd.		0	3					3
Sol Meliá Guatemala	659	617	(443)					175
Sol Meliá Investment NV	(26)	(40)	(11)				(1.098)	(1.149)
Sol Meliá Marruecos		126	(466)					(340)
Sol Meliá Perú S.A.	40	84	127		(3)			209
Sol Meliá Sevice	12.595	6.912	1.070					7.982
Sol Meliá Suisse		(0)	(578)			169		(409)
Sol Meliá Travel					(1.477)			(1.477)
Talonario 5 Noches, S.L.	316	257	25		(59)			223
Tenerife Sol, S.A.	19.766	22.818	2.949		(3.680)			22.087
Tryp Mediterráneo	2.332		(3.113)		3.113			
Urmc Real, S.L.	(104)	(151)	(48)					(198)
Total	322.966	335.839	22.221	11.207	(7.031)	(1.029)	(3.764)	357.444

Los saldos del presente cuadro están detallados por cada sociedad filial del Grupo, participada directa o indirectamente por la sociedad matriz (véase Nota 2). No obstante, aquellas sociedades (1) que corresponden a una misma línea de negocio a consecuencia de la estructura accionarial de las distintas filiales, se presentan de forma conjunta para una mejor comprensión de su aportación al Grupo consolidado.

Las altas corresponden principalmente a la reexpresión de estados financieros que se realiza en los países considerados hiperinflacionarios de acuerdo con la normativa local.

Los trasposos son principalmente debidos a la eliminación de provisiones y dividendos entre las sociedades tenedoras de cartera y sus filiales, propios del proceso de consolidación contable.

El resto de movimientos se deben principalmente a los cambios producidos en el perímetro de consolidación comentados en la Nota 2.4 de la memoria, así como a los ajustes producidos por la eliminación de provisiones y dividendos, propios del proceso de consolidación contable.

La columna de realización de diferencias de conversión corresponde a la fijación del tipo de cambio de las sociedades del entorno euro.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

18.4 Reservas de sociedades puestas en equivalencia

Los movimientos habidos dentro de este epígrafe del pasivo del balance de situación consolidado durante el año 2003 se debe a la distribución del resultado del año 2002.

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

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Resultado 2.002	Altas	Traspasos	Bajas	Realización Dif. Conv.	Saldo 31/12/03
Castilla	3.208	3.153	1.412		(1.492)	(6)		3.066
Costa del Sol	1.561	1.614	292	64	(444)	(1)		1.524
Detur Panamá, S.A.		(1.228)	(1.003)		484	(4)		(1.750)
Hellenic H.M.	1	(55)					(21)	(76)
Hotel Bosque	56	(103)	127		(116)	(33)		(125)
Hotel Campus	(14)							
Hotel NetB2B.com, S.L.		(177)	(300)		478			
I.T. Casas Bellas	(10)	(8)						(8)
Inversiones Guiza		(1)	(1)					(2)
Lastminute Network			(29)		29			
Meliá Mérida	(14)	(31)	(104)		104			(31)
Nexprom	1.012	1.272	204			(81)		1.395
Promedro	(24)	(52)	(24)		24			(52)
Promociones Playa Blanca		0	630	201				831
Sol Hoti	87	97	58	2			0	157
Sol Meliá S.A.		(294)			(197)			(491)
Sol Meliá Travel	0	(1.907)	(6.255)		8.162			
Total	5.865	2.280	(4.994)	266	7.031	(125)	(21)	4.437

Los saldos del presente cuadro están detallados por cada sociedad filial del Grupo, participada directa o indirectamente por la sociedad matriz (véase Nota 2).

Las altas y bajas producidas se deben principalmente a los cambios ocurridos en el perímetro de consolidación comentados en la Nota 2 de la memoria, así como a los ajustes de eliminación de provisiones y dividendos, propios del proceso de consolidación contable.

Los traspasos son principalmente debidos a la eliminación de provisiones y dividendos entre las sociedades tenedoras de cartera y sus filiales, propios del proceso de consolidación contable.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

18.5 Diferencias de conversión de sociedades en integración global

A continuación se relacionan las diferencias de conversión reflejadas en el balance de la presenta memoria procedentes de las sociedades del perímetro de consolidación integradas por el método de integración global clasificadas por monedas:

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03
BOLÍVAR VENEZOLANO	(2.554)	(54.019)	(72.735)
COLÓN COSTARICENSE	(155)	28	221
DÍNAR MARROQUÍ	(2)	4	25
DÍNAR TUNECINO	(350)	315	571
DÓLAR AMERICANO	45.907	(12.445)	(71.250)
DÓLAR SINGAPUR	84	49	(8)
ENTORNO EURO	492	724	0
FRANCO SUIZO	279	408	(81)
KUNA CROATA	(27)	12	(58)
LIBRA ESTERLINA	(677)	(1.716)	(4.058)
LIRA TURCA	(132)	(168)	(168)
PESO COLOMBIANO	(16)	(12)	(7)
PESO DOMINICANO	(17.924)	(1.880)	(8.913)
PESO MEXICANO	63.918	(30.629)	(97.510)
QUETZAL GUATEMALTECO	14	(11)	(40)
REAL BRASILEÑO	(439)	(1.121)	(1.026)
SOL PERUANO	(2)	(17)	119
Total	88.414	(100.480)	(254.918)

18.6 Diferencias de conversión de sociedades puestas en equivalencia

A continuación se relacionan las diferencias de conversión reflejadas en el balance de la presenta memoria procedentes de las sociedades del perímetro de consolidación integradas por el método de puesta en equivalencia clasificadas por monedas:

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03
DÓLAR AMERICANO	161	13	(1)
ENTORNO EURO	(21)	(21)	
PESO DOMINICANO	0	0	2
PESO MEXICANO		(2.453)	(3.734)
QUETZAL GUATEMALTECO			
Total	140	(2.460)	(3.734)



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

19. SOCIOS MINORITARIOS

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

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Resultado 2003	Altas	Traspasos	Bajas	Dif. Conv.	Saldo 31/12/03
Apartotel, S.A.	12	15	1					16
Bisol Vallarta S.A. De C.V.	76	44	3	2			(11)	37
C.H.H. Mexicana, S.A. De C.V.	157	57	0				(33)	24
C.P. Sol y Nieve	245	321	127					448
C.T. Cozumel / Caribotesl de México (1)	13.739	9.106	(1.843)			(3)	(2.033)	5.226
Cala Formentor S.A. De C.V.	484	159	(14)				(100)	46
Casino Paradisus	1.062	653	634			(315)	(353)	618
Corporación Hotelera Metor, S.A.		1.496	(326)	107			(214)	1.062
D.H. San Juan	20	10	(2)					8
D.Mk. Services / Desarrollos Sol (1)	(124)	(90)	54				(77)	(113)
D.T.C. / Marmer (1)	(279)	(172)	0				(1)	(173)
Desarrolladora Hot. Del Norte	2.217	1.856				(1.862)	(29)	(36)
Desarrollos Turísticos del Caribe	221	118	(0)				(37)	81
Domínican Investment NV	(0)	(1)	(0)				(2)	(3)
Farandole B.V.	(10)	(8)	(2)					(9)
Grupo Sol Asia Ltd.	1.679	1.654	(141)				(258)	1.255
Grupo Sol Services	146	166	29				(38)	156
H.C. Extremadura, S.A.	1.058	963	(177)					786
Hotel Bellver, S.A.	2.107	1.706	(13)			(186)		1.507
Hoteles Turísticos, S.A.	324	338	4					342
Ihla Bela de Gestao e Turismo	859	1.054	584				(246)	1.392
Industrias Turísticas, S.A.	170	178	4			(18)		163
Inversiones Inmobiliarias IAR	132	(51)	(13)	53			(57)	(69)
Inversiones Jacuey	8	7	7				(5)	9
Inversiones y Explotaciones Tur. S.A.	11.454	13.214	671	165			(5)	14.051
Irtou Company	56	27	(2)				(5)	20
Latin America Logistics Co.	(1)							
Melia Inversiones Americanas NV	1.257	780	20				7	807
Melsol Portugal	33	31	13			(28)		15
Moteles Andaluces, S.A.	262	309	52					361
Moteles Grandes Rutas Españolas, S.A.	203	236	25					260
Neale / Inversiones Agara (1)	98	62	23				(21)	64
Op. Paseo de la Reforma, S.A.	20							
Parking Internacional S.A.	21							
Parque San Antonio S.A.	1.212	1.203	68			(34)		1.237
Playa Salinas, S.A.			4					4
Punta Elena, S.L.	1.251	880				(880)		
Randlestop	10	1	(0)				(5)	(4)
Realizaciones Turísticas, S.A.	751	336	21			(17)		340
Sau Juan Investment	20	10	(2)					8
Sol Meliá Finance, N.V.		106.869	8.355			(8.337)		106.887
Tenerife Sol, S.A.	24.244	23.472	2.791					26.264
Tryp Méditerranée	(580)	(510)				510		
Urme Real, S.L.	87	(71)	(4)	5				(69)
Total	64.699	166.429	10.950	331		(11.172)	(3.518)	163.019

(1) Sociedades que corresponden a la misma línea de negocio.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

20. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

20.1 Subvenciones de Capital

El detalle 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 €)	SALDO 31/12/01		SALDO 31/12/02		SALDO 31/12/03			
	Balance	Rdos.	Balance	Rdos.	Altas 2.003	Bajas 2.003	Balance	Rdos.
AZAFATA, S.A.	20	5	15	5			10	5
CASINO PARADISUS, S.A.	48				38		38	
DESARROLLOS SOL, S.A.	72							
DOCK TELEMARKEING, S.A.	9	3	6	3			3	3
HOTEL CONVENTO DE EXTREMADURA, S.					1.293		1.270	23
HOTELES TURISTICOS, S.A.	85	13	72	13			65	7
INDUSTRIAS TURISTICAS, S.A.	38	3	36	3			33	3
INV. y EXPLOTACIONES TURISTICAS, S.A.	379	22	357	22			335	22
MOT. GRANDES RUTAS DE ESPAÑA, S.A.	6	0	6	0			5	0
SOL MELIA, S.A.	3.123	112	3.033	111	115		2.976	173
Total	3.780	159	3.524	157	1.446		4.734	236

Corresponden principalmente a subvenciones para financiar compras del Inmovilizado Material.

20.2 Otros Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El detalle de los ingresos a distribuir mantenidos en balance por cada sociedad es el siguiente:

(miles de €)	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03
M.I.H., S.A.	159	3.121	7.052
SOL MELIÁ CROATIA, S.A.	325	607	487
SOL MELIÁ, S.A.	4.766	2.093	1.754
SOL MELIÁ SERVICE, S.A.		3	
SOL MELIÁ SUISSE, S.A.			7
Diferencias Positivas de Cambio No Realizadas:	5.249	5.824	9.299
Intereses a Distribuir en Diversos Ejercicios:	33	351	
Ingresos Diferidos por Tiempo Compartido:	9.010	4.044	3.953
Ingresos Diferidos Diversos:		128	
Total	14.292	10.347	13.252



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

21. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El balance mantiene en el pasivo a largo plazo un saldo de 53,8 millones de euros en concepto de Provisiones para Riesgos y Gastos, registrándose una disminución de 0,8 millones de euros con relación la ejercicio anterior y, por contra, el saldo de provisiones de tráfico se incrementa en 2 millones de euros. 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, 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.

En lo que se refiere a los compromisos por pensiones y obligaciones sociales estipuladas en convenios empresariales, las distintas sociedades del Grupo han realizado su exteriorización en el ejercicio, acogiéndose a la alternativa de diez aportaciones anuales, a partir del ejercicio 2002, de forma que se ha satisfecho el importe de 80 mil euros en el ejercicio 2003, quedando pendiente de pago la cantidad de 801 mil de euros.

En cuanto a los compromisos estipulados en convenios colectivos, se ha realizado durante el ejercicio un estudio actuarial para valorar los servicios pasados, tal y como se expone en la Nota 5.15, que se ha estimado al cierre del ejercicio en 19,3 millones de euros.

Así mismo, el capítulo de provisiones para riesgos y gastos incluye en el saldo provisiones para impuestos de ejercicios anteriores que se encuentran en fase de recurso o resolución judicial según los siguientes detalles:

<u>Impuesto</u>	<u>Concepto</u>	<u>(miles de €)</u>
I.T.E.	Actas: 1977-78-79	727
I.B.I.	Año 1990	67
Actas recurridas		1.155
	TOTAL	<u>1.949</u>



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

22. DEUDAS NO COMERCIALES

22.1 Emisión de obligaciones

Con fecha 15 de Septiembre de 1999, 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 de Euros, 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 2003 es el siguiente:

Principal de la emisión	€ 200.000.000		
Interés devengado al 2,25%	€ 20.631.584		
Interés devengado al 1,00%	€ 591.785	TOTAL C/P	€ 221.223.369

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 2003

El 9 de Febrero de 2001 Sol Meliá Europe, B.V. realizó una colocación de bonos privada entre inversores del Deutsche Bank por un total de 340 millones de Euros con las siguientes condiciones :

Importe de la Emisión	€ 340.000.000
<i>Nominal del Bono:</i>	<i>€ 1.000,00</i>
<i>Vencimiento:</i>	<i>5 años</i>
Precio de Emisión:	99,52%
Fecha de Emisión:	9 de Febrero de 2001
Fecha de Vencimiento:	9 de Febrero de 2006
Cupón:	6,25%
Precio de amortización:	100%
Rendimiento del Bono a vencimiento:	6,455%

El saldo a 31 de Diciembre de 2003 es el siguiente:

Principal de la emisión	€ 340.000.000	TOTAL L/P	€ 340.000.000
Interés devengado al 6,25%	€ 18.979.452	TOTAL C/P	€ 18.979.452

En fecha 24 de Enero de 2003 Sol Meliá Europe, B.V. canceló la emisión de bonos por importe de 15 millones de euros emitida el 24 de Julio de 2002, tal y como se indicaba en su vencimiento.

El 14 de Noviembre de 2003 Sol Meliá Europe, B.V. realizó una colocación de bonos privada entre inversores del Barclays por un total de 150 millones de Euros con las siguientes condiciones :

Importe de la Emisión	€ 150.000.000
<i>Nominal del Bono:</i>	<i>€ 10.000,00</i>
<i>Vencimiento:</i>	<i>5 años</i>
Rango de la Deuda:	Senior Canjeables
Precio de Emisión:	100,00%
Fecha de Emisión:	14 de Noviembre de 2003
Fecha de Vencimiento:	14 de Noviembre de 2008
Cupón:	4,30%
Precio de canje:	€ 11,90
Prima de Conversión:	80%
Ratio de conversión:	840,336 acciones por Bono
Precio de amortización:	100%
Rendimiento del Bono a vencimiento:	4,30%
Posibilidad de cancelación del Emisor:	Después del 4º año. . (Sujeto a barrera del 130% €15,47)
Calificación Crediticia:	BB+ por S&P y BBB- por Fitch Ibsca.
Máximo de Acciones a emitir:	12.605.042

El saldo a 31 de Diciembre de 2003 es el siguiente:

Principal de la emisión	€ 150.000.000	TOTAL L/P	€ 150.000.000
Interés devengado al 4,70%	€ 848.219	TOTAL C/P	€ 848.219



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

22.2 Deudas con entidades de crédito

A continuación se indican los saldos a 31 de Diciembre de 2003 que el Grupo mantiene con entidades financieras detallados por sociedad:

(miles de €)	PRÉSTAMOS y PÓLIZAS DE CRÉDITO				DETALLE PÓLIZAS DE CRÉDITO			DIVISA
	VTOS. A CORTO PLAZO	VTOS. A LARGO PLAZO	TOTAL VTOS.	ULTIMO VTO.	SALDO LIMITE	SALDO DISPONIBLE	SALDO DISPUESTO	
AZAFATA, S.A. LEASING	47	23	71		0	0	0	EUR
CADSTAR FRANCE, S.A.S. EUROHYPO (1)	630	20.055	20.685	10.04/2028				EUR
INTERESES A PAGAR	204	0	204					EUR
SUB-TOTAL	834	20.055	20.889		0	0	0	
CALA FORMENTOR, S.A. DE C.V. B.B V.A. (1)	5.555	19.444	24.999	30/06/2008	0	0	0	USD
COM. PROP. SOL Y NIEVE, S.A. BANKINTER	751	0	751	17/09/2004				EUR
LEASING	453	217	669					EUR
INTERESES A PAGAR	1		1					EUR
SUB-TOTAL	1.205	217	1.422		0	0	0	
CONSORCIO EUROPEO, S.A. EUROHYPO (1)	1.138	13.256	14.393	15/12/2019				EUR
LEASING	75	54	128					EUR
INTERESES A PAGAR	37		37					EUR
SUB-TOTAL	1.249	13.309	14.558		0	0	0	
CORPORACIÓN HOTELERA METOR BANESTO (1)	842	4.422	5.265	28/03/2010				USD
INTERESES A PAGAR	414		414					USD
SUB-TOTAL	1.256	4.422	5.678		0	0	0	
DESARROLLADORA DEL NORTE, BONOS TDF	0	54.147	54.147	20/12/2030	0	0	0	USD
DESARROLLOS SOL, S.A. BANCAJA	2.643	5.286	7.929	27/08/2006				USD
INTERESES A PAGAR	70	0	70					USD
SUB-TOTAL	2.713	5.286	7.999		0	0	0	
DOCK TELEMARKETING LEASING	17	73	89		0	0	0	EUR

La deuda recogida en la sociedad Desarrolladora Hotelera del Norte, C. en S., S.E., corresponde a una emisión de Bonos por importe de 68.290.000 usd. El primer vencimiento de 8.510.000 usd entre 20 de Junio de 2005 y 20 de Diciembre de 2011 a un tipo de interés oscilando entre 6,5% y 6,8%, y un segundo vencimiento de 59.780.000 usd entre 20 de Junio de 2012 y 20 de Diciembre de 2030 a un tipo de interés oscilando entre 7,0% y 7,1%.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

(miles de €)	PRÉSTAMOS Y PÓLIZAS DE CRÉDITO				DETALLE PÓLIZAS DE CRÉDITO			DIVISA
	VTOS. A CORTO PLAZO	VTOS. A LARGO PLAZO	TOTAL VTOS.	ULTIMO VTO.	SALDO LIMITE	SALDO DISPONIBLE	SALDO DISPUESTO	
HOTEL BELLVER, S.A.								
CAJA MADRID (1)	117	995	1.112	14/08/2011				EUR
INTERESES A PAGAR	19		19					EUR
SUB-TOTAL	135	995	1.130		0	0	0	
HOTEL CONVENTO EXTREMADURA								
BCO.EXTREMADURA (1)	83	1.360	1.443	15/02/2017				EUR
BCO.EXTREMADURA (1)	89	937	1.026	19/05/2015				EUR
LEASING	61	22	84					EUR
INTERESES A PAGAR	9		9					EUR
SUB-TOTAL	243	2.320	2.562		0	0	0	
HOTEL METROPOLITAIN, S.A.S.								
EUROHYPO (1)	150	4.775	4.925	10/04/2028				EUR
INTERESES A PAGAR	49		49					EUR
SUB-TOTAL	199	4.775	4.974		0	0	0	
HOTELES TURISTICOS, S.A.								
LEASING	1.009	271	1.280		0	0	0	EUR
INDUSTRIAS TURÍSTICAS, S.A.								
LEASING	453	325	779		0	0	0	EUR
INMOBILIARIA BULMES, S.A.								
EUROHYPO (1)	2.113	24.618	26.730	15/12/2019				EUR
LEASING	5.419	4.019	9.438					EUR
INTERESES A PAGAR	68	0	68					EUR
SUB-TOTAL	7.600	28.637	36.236		0	0	0	
INMOTEL INVERSIONES ITALIA S.R.L.								
LEASING	6.039	42.873	48.912		0	0	0	EUR
INVERSIONES AGARA, S.A.								
BANCAJA	1.586	2.775	4.361	16/07/2006				USD
INTERESES A PAGAR	18	0	18					USD
SUB-TOTAL	1.604	2.775	4.379		0	0	0	
INVERSIONES Y EXPLOTACIONES TURÍSTICAS, S.A.								
C.A.M. (1)	601	4.207	4.808	12/04/2011				EUR
BCO. HIPOTECARIO (1)	1.322	7.875	9.198	15/05/2009				EUR
LEASING	201	17	218					EUR
INTERESES A PAGAR	61		61					EUR
SUB-TOTAL	2.186	12.100	14.285		0	0	0	
LOMONDO LTD.								
B.B.V.A. (1)	3.314	43.959	47.273	20/01/2016				GBP
INTERESES A PAGAR	1.219	0	1.219					GBP
SUB-TOTAL	4.533	43.959	48.492		0	0	0	
MELIA INVERSIONES AMERICANAS, N.V.								
S.C.H. (1)	2.981	2.981	5.963	03/11/2005				USD
SABADELL (1)	2.569	3.211	5.780	12/02/2006				USD
B.B.V.A./ C.A.M. (1)	3.096	25.804	28.900	12/03/2011				EUR
INTERESES A PAGAR	314		314					EUR / USD
SUB-TOTAL	8.961	31.996	40.957		0	0	0	
MOTELES ANDALUCES, S.A.								
LEASING	52	12	64		0	0	0	EUR
MOTELES GRANDES RUTAS ESPAÑOLAS, S.A.								
LEASING	31	12	42		0	0	0	EUR



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

(miles de €)	<u>PRÉSTAMOS y PÓLIZAS DE CRÉDITO</u>				<u>DETALLE PÓLIZAS DE CRÉDITO</u>			DIVISA
	VTOS. A CORTO PLAZO	VTOS. A LARGO PLAZO	TOTAL VTOS.	ULTIMO VTO.	SALDO LIMITE	SALDO DISPONIBLE	SALDO DISPUESTO	
SOL MELIÁ, S.A.								
B.B.V.A. (1)	1.362	9.536	10.898	19/12/2011				EUR
B.B.V.A. (1)	1.196	8.373	9.570	01/12/2011				EUR
B.N.L.	1.503	0	1.503	30/10/2004				EUR
BANCA MARCH (1)	2.126	3.296	5.422	01/06/2006				EUR
BANCAJA	3.301	4.300	7.602	03/02/2006				EUR
BANCAJA (1)	1.761	23.552	25.313	11/07/2013				EUR
C.A.M.	75	0	75	19/02/2004				EUR
C.A.M.	53	0	53	24/03/2004				EUR
C.A.M.	384	0	384	26/07/2004				EUR
CAJA CANARIAS (1)	566	1.330	1.896	30/03/2007				EUR
CAJA CANARIAS (1)	197	464	662	30/03/2007				EUR
EUROHYPO (1)	577	31.546	32.123	29/07/2023				EUR
LA CAIXA (1)	1.444	25.272	26.716	01/07/2018				EUR
LA CAIXA (1)	1.154	20.150	21.304	01/08/2018				EUR
RHEINHYP (1)	123	6.754	6.877	29/07/2023				EUR
RHEINHYP (1)	1.202	56.495	57.697	04/07/2026				EUR
S.C.H. (1)	962	6.731	7.693	28/12/2011				EUR
SABADELL	3.957	5.179	9.136	28/01/2006				EUR
ATLANTICO	0	0	0	11/03/2004	3.000	3.000	0	EUR
B.B.V.A.	0	0	0	19/06/2004	30.051	30.051	0	EUR
B B V.A.	15	0	15	19/06/2004	4.808	4.793	15	EUR
B.N.L.	0	0	0	31/07/2004	3.500	3.500	0	EUR
BANCAJA	0	0	0	17/03/2004	12.000	12.000	0	EUR
BANESTO	0	0	0	27/06/2004	12.000	12.000	0	EUR
BANKINTER	0	0	0	19/09/2011	3.005	3.005	0	EUR
BANKINTER	0	0	0	21/04/2011	6.010	6.010	0	EUR
BARCLAYS	0	0	0	14/12/2004	6.000	6.000	0	EUR
C.A.M.	0	0	0	11/12/2004	15.000	15.000	0	EUR
CAIXA DE CATALUYA	0	0	0	30/07/2004	3.000	3.000	0	EUR
CREDITO BALEAR	0	0	0	15/07/2004	1.500	1.500	0	EUR
DEUTSCHE BANK	0	0	0	08/09/2004	6.010	6.010	0	EUR
IBERCAJA	0	0	0	15/12/2004	3.005	3.005	0	EUR
MARCH	0	0	0	15/10/2006	1.503	1.503	0	EUR
MARCH	0	0	0	15/10/2006	902	902	0	EUR
SA NOSTRA	0	0	0	30/09/2005	5.000	5.000	0	EUR
SABADELL	0	48	48	01/10/2006	3.000	2.952	48	EUR
VALENCIA	0	0	0	08/07/2005	600	600	0	EUR
LEASING	31.024	24.981	56.005					EUR
INTERESES A PAGAR	1.817		1.817					EUR
SUB-TOTAL	54.800	228.007	282.807		119.894	119.831	63	
SOL MELIA BENELUX, S.A.								
SA NOSTRA (1)	626	4.385	5.011	30/04/2011				EUR
INTERESES A PAGAR	26		26					EUR
SUB-TOTAL	653	4.385	5.038		0	0	0	
SOL MELIÁ TRAVEL, S.A.								
LEASING	44	20	64		0	0	0	EUR
Total	101.416	520.438	621.854		119.894	119.831	63	

(1) Préstamos con garantías hipotecarias



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

El detalle de vencimientos es el siguiente:

(miles de €)	
2004	101.416
2005	77.260
2006	52.408
2007	40.321
2008 y siguientes	350.449
Total	621.854

El tipo medio de interés devengado por los anteriores préstamos más las emisiones de bonos durante el presente ejercicio es del 4,6%

22.3 Saldos con sociedades asociadas

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

(miles de €)	SALDO 31/12/01		SALDO 31/12/02		SALDO 31/12/03	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
AOL Avant			18			
Apartotel Bosque, S.A.	1.282	0	1.613	8	1.827	7
Aresol Cabos, S.A. De C.V.			768			
Bisol Investment, N.V.	134		101		188	
C.P. Meliá Castilla	1.784	7	3.376	51	2.011	2
C.P. Meliá Costa del Sol	150	1	512	2	330	101
Corporación H. Meteor	251					
Detur Panama	289		326	0	382	3
Gupe-Inmobiliaria, S.A.			272		1.360	
Junta Compensación UEI			11		12	
Hellenic Hotel Management	118		179		200	
Hotel Campus, S.L.	75	8				0
Hotel las Américas S.A.	0		17	1		
Hotel Net B2B.com, S.A.					15	
Inversiones Guiza, S.A.			35			
Lastminute Network, S.A.			2			
Melia Mérida, S.L.			505	0	4.527	
Mogan Promociones, S.A. De C.V.			23		17	
Nexprom, S.A.	563	7	727	0	1.034	1
Promociones Playa Blanca S.A. De	4		799	89	1.033	
Punta Elena, S.A.					1.271	
Sol Hoti Portugal Hotels	73	60	65	70	112	99
Sol Meliá Travel, S.A.	18.624	274	19.095	106		
Touroprador Vivatours, S.A.		2				
Tryp Mediterranée				4	6.742	
Total	23.346	364	28.444	332	21.064	212

La totalidad del epígrafe Deudas con Sociedades Asociadas a Largo Plazo se corresponde a un saldo con la sociedad Tryp Mediterranée (305.205 €).



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

22.4 Otras deudas no comerciales

El detalle por conceptos de esta partida es el siguiente:

(miles de €)	2.002		2.003	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DESEMBOLOSOS PEND. SOBRE ACCIONES				224
DIVIDENDO ACTIVO A PAGAR			239	
EFFECTOS A PAGAR		8.324	356	6.981
EXTERNALIZACIÓN DE PENSIONES				3.931
FIANZAS RECIBIDAS	971	422	2.724	163
HACIENDA PÚBLICA	15.988		15.964	
HACIENDA PÚBLICA I.V.A. REPERCUTIDO	7.830		5.633	
IMPUESTOS S/Bº DIFERIDOS	7.658	67.504	5.994	70.199
ORGANISMOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	6.050		6.393	
PRÉSTAMOS NO BANCARIOS	12	6.070	2.620	4.856
PROVEEDORES DE INMOVILIZADO		30		11
REMUNERACIONES PDTES. DE PAGO	19.647		20.170	
OTROS	620		82	
Total Otros Acreedores	58.776	82.350	60.176	86.366

El saldo de Hacienda Pública incluye la deuda recurrida y avalada del Impuesto de Estancia Turísticas (ECOTASA) por importe de 3,7 millones de euros.

23. SITUACIÓN FISCAL

23.1 Bases Imponibles de la sociedad matriz

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 españolas son los siguientes:

IMPTO. SDADES.	AÑOS	1999 a 2002
I.R.P.F.	AÑOS	2000 a 2003
I.V.A.	AÑOS	2000 a 2003
I.G.I.C.	AÑOS	2000 a 2003

Tryp, S.A. (sociedad absorbida en 2001) ha sido inspeccionada para el Impuesto sobre Sociedades individual y consolidado ejercicios 1996 a 1999, I.V.A. e I.R.C. ejercicios 1997 a 2000 e I.R.P.F. 1997 a 2000.

La Compañía contabiliza los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas pendientes de compensación y en algunas sociedades del Grupo en base a criterio de prudencia.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

23.2 Beneficios fiscales de la sociedad matriz

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 euros:

Ejercicio origen	Importe a reinvertir	Importe reinvertido	Pendiente reinversión	Fin plazo reinversión
1996	2.385	2.385	0	31-dic-2000
1997	3.331	3.331	0	31-dic-2001
1998	6.504	6.504	0	31-dic-2002
1999	7.403	7.403	0	31-dic-2003
2000	19.975	13.009	6.966	31-dic-2004
Total	39.598	32.632	6.966	

El detalle de las deducciones fiscales por actividades exportadoras pendientes de aplicar en Sol Meliá, S.A. a 31 de Diciembre de 2003 y deducidos fiscalmente en el ejercicio son, en miles de euros, las siguientes:

Inversión carteras	Importe inversión	Importe deducción	Deducciones Acumuladas	Deducciones del ejercicio	Deducciones pendientes	Año vencimiento
Sol Meliá France, S.A.S.	49.801	12.450	4.471		7.979	2010
Sol Meliá Deutschland, GMBH	4.244	1.061			1.061	2011
Sol Meliá Benelux, S.A.	7.545	1.886			1.886	2011
Total	61.590	15.397	4.471		10.926	

Los beneficios fiscales en Sol Meliá, S.A. procedentes de la venta de activos y eximidos por reinversión en la base imponible, así como los importes enajenados a reinvertir, en miles de euros, son los siguientes:

Año	Importe venta	Beneficio venta	Reinvertido	Pendiente reinversión	Año vencimiento
1996	31.440	24.403	31.440		1999
1997	3.474	1.557	3.474		2000
1998	8.834	5.873	8.834		2001
1999	4.958	2.222	4.958		2002
2000	1.294	1.039	1.294		2003
2001	1.468	820	1.468		2004
2002	1.793	902	1.793		2005
2003	25.242	17.469	25.242		2006
Total	78.503	54.285	78.503		



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

A partir del ejercicio 1999 se modificaron los criterios de imputación fiscal de los contratos de arrendamiento financiero de fecha posterior a 1 de Enero de 1996, véase Nota 5 de la memoria.

En cuanto a la información estipulada en el artículo 98 de la Ley 43/95, de 27 de Diciembre del Impuesto sobre Sociedades, relativa a las operaciones de fusión y de escisión de ramas de actividad realizadas en ejercicios anteriores, ésta se incluye en la primera memoria aprobada tras cada una de dichas operaciones, y cuyo resumen es el siguiente:

Innotel Inversiones, S.A.: 1993, 1996, 1997 y 1998
Sol Meliá, S.A.: 1999 y 2001

23.3 Impuestos anticipados y diferidos del Grupo

La composición del saldo de las cuentas de impuestos anticipados y diferidos agregados del Grupo es el siguiente:

(miles de euros)	2.003			
	DEUDORES		ACREEDORES	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Impuesto sobre Bº anticipado	8.395	3.855		
Impuesto sobre Bº diferido			5.994	70.199
Total	8.395	3.855	5.994	70.199

23.4 Bases imponibles negativas del Grupo

A continuación se relacionan las principales Bases Imponible Negativas fiscalmente compensables del Grupo, detalladas por países:

País	2004	2005-2009	2010-2016	Años sucesivos
España		8.582	7.095	72.824
Europa		22.030	1.259	48.021
América	7.880	49.317	19.080	
Total	7.880	79.929	27.434	120.845



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

A continuación se presenta la conciliación y liquidación de la base imponible del perímetro de consolidación fiscal, en aplicación de régimen de tributación consolidada con indicación de las sociedades del Grupo a las que afecta que se relacionan en la página siguiente.

23.5 Conciliación entre la base imponible fiscal y el resultado contable del consolidado fiscal

(miles de €)	LIQUIDACIÓN
RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	(19)
DIFERENCIAS PERMANENTES	
Por impuesto sobre sociedades	6.399
Por operaciones de autocartera	(6.535)
Por operaciones no realizadas (otra correcciones y diferencia de cambio)	1.158
Por compromisos por pensiones	(1.010)
Por provisiones por responsabilidades	(6.482)
Por otros gastos contabilizados no deducibles	744
Por provisiones de cartera	3.102
Por atribuciones y transparencia	704
Por exención de dividendos y otras rentas	(345)
Por corrección monetaria	766
Por operaciones y resultados de fusión de sociedades	(15.233)
Por reserva de inversiones en Canarias	(234)
Por otras correcciones (diferencias contabilidad vs fiscalidad)	275
DIFERENCIAS TEMPORALES	
Arrendamiento Financiero Ajuste positivo	1.983
Arrendamiento Financiero Ajuste negativo	(20.012)
Diferimiento por Reinversión	545
BASE IMPONIBLE	(34.195)
CUOTA INTEGRAL (35%)	0
CUOTA EFECTIVA DEL EJERCICIO	0
Retenciones rendimientos capital inmobiliario	(580)
Retenciones alquileres	(5)
Retenciones y pagos a cuenta	(86)
LÍQUIDO A INGRESAR / (DEVOLVER)	(671)



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

LIQUIDACIÓN DE LA TRIBUTACION CONSOLIDADA DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES 2003

<i>Bases imponibles previas individualizadas</i>	(miles de €)
Akuntra XXI, S.L.	(1)
Apartotel, S.A.	1.073
Azafata, S.A.	803
Casino Tamarindos, S.A.	758
Consortio Europeo SA	361
Darcuo XXI, S.L.	(701)
Dock Telemarketing, S.A.	2.734
Dorpan, S.L.	215
Gestión Hotelera Turística Mesol, S.A.	3
Hoteles Meliá, S.L.	0
Hoteles Paradisus XXI, S.L.	0
Hoteles Sol Meliá, S.L.	0
Hoteles Sol, S.L.	0
Hoteles Tryp, S.L.	0
Hoteles Turísticos, S.A.	(518)
Industrias Turísticas, S.A.	134
Inmobiliaria Bulmes, S.A.	285
Inversiones Latinoamérica 2.000, S.L.	(8)
Lavanderías Compartidas, S.A.	(224)
Meliá Catering, S.A.	(227)
Parking Internacional. S.A.	228
Playa Salinas, S.A.	345
Realizaciones Turísticas, S.A.	1.421
Secade XXI, S.L.	(213)
Securisol, S.A.	35
Silberbay, S.L.	5.996
Sol Meliá, S.A.	(47.018)
Sol Meliá Travel. S.A.	752
Talonario Cinco Noches, S.L.	(422)
Urme Real, S.A.	(6)
Parque San Antonio S.A.	0
B.I.P. AGREGADA	(34.195)
BASE IMPONIBLE CONSOLIDADA	(34.195)
Cuota íntegra 35%	0
Retenciones. y pagos a cuenta	671
LÍQUIDO A DEVOLVER	671



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

24. GARANTÍAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La sociedad matriz 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:

(miles de €)	2003
Avales a favor de terceros por cuenta de Sol Meliá Deutschland, S.A.	2.130
Aval Ministerio de Ciencia y Tecnología	5.378
Avales a favor de terceros por cuenta de Casino Tamarindos, S.A.	304
Avales por Liquidaciones Fiscales	7.363
Avales filiales varias	2.379
Depósito Bankinter pignorado a favor de Mirador del Duque, S.L.	3.006
Depósitos pignorados a favor de terceros por créditos recibidos por Inmotel Inversiones Italia	14.719
Fianzas por contratos de Alquiler	23.092
Avales a favor de terceros en operaciones de leasing y factoring por cuenta de filiales	15.104
Varios	5.550
Total	79.025

Sol Meliá, S.A. garantiza con el Patrimonio Universal de la Sociedad, las emisiones de obligaciones efectuadas por su filial holandesa Sol Meliá Europe, B.V. Dichas obligaciones engloban las siguientes emisiones:

- 9 de Febrero de 2001, 340 millones de euros en bonos con vencimiento 9 de Febrero de 2006
- 14 de Noviembre de 2003, 150 millones de euros en bonos con vencimiento 13 de Noviembre de 2008

Sol Meliá, S.A. garantiza el pago de un dividendo fijo anual del 7,80% de la emisión de participaciones preferentes por importe de 106 millones de euros realizada por su filial Sol Meliá Finance, Ltd.

Sol Meliá, S.A. es avalista de Detur Panamá, S.A., propietaria del Hotel Meliá Panamá Canal, ante la entidad Caja de Ahorros de Baleares, en un 58,06% de un préstamo de 9 millones de dólares. Al 31 de Diciembre de 2003 el importe avalado asciende a 5,23 millones de dólares.

Las acciones de la sociedad Inversiones Hoteleras Los Cabos están pignoradas en garantía de un préstamo del Bancomex concedido a su filial Aresol Cabos S.A, de C.V. con vencimiento 2004.

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 12 millones de euros, si fuera necesario, para la construcción de uno de los hoteles que tomará en arrendamiento y con garantía hipotecaria de otros bienes que la propiedad posee.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

Sol Meliá, S.A. como avalista de Hoteles Nacionales del Este ante la entidad Banco Santander Central Hispano de un préstamo concedido por importe de 10 millones de dólares, inició junto con el Banco citado, el proceso de reclamación del importe adeudado. Dicho proceso se inició contra las entidades que resultaron adjudicatarias en subasta judicial de los inmuebles del antiguo Meliá Juan Dolio. La acción judicial se basa en la sentencia de adjudicación del inmueble, los acuerdos suscritos en su día por el Banco de Santander Central Hispano con dichos adjudicatarios (las entidades bancarias Banco de Reservas y Banco de Progreso) y la propia legislación dominicana. Las dos entidades reclamadas son solventes, siendo una de ellas, Banco Nacional de Reservas, el equivalente Dominicano del Banco de España. Junto con la demanda se presentó solicitud de medidas cautelares por las que se pedía embargo retentivo sobre el duplo del importe total de la deuda a cada uno de los bancos deudores. El juez encargado del caso accedió inicialmente, pero ante la apelación de la otra parte, el montante embargado se ha visto reducido al duplo del importe adeudado. La decisión de limitación del embargo ha sido a su vez apelada por la sociedad. La complejidad y la situación específica del país hace que el mismo se desarrolle muy lentamente.

Así mismo, Sol Meliá, S.A. es avalista de Hoteles Nacionales, S.A. por importe de 5 millones de dólares, con relación a la gestión de un hotel en Santo Domingo.

Sol Meliá, S.A. mantiene compromisos de renta de alquileres que oscilan entre 1 y 15 años, incluyendo compromisos documentarios por un importe aproximado de 105,3 millones de euros, de acuerdo con los vencimientos de las rentas correspondientes.

Sol Meliá mantiene compromiso en la revisión del plan parcial de un solar en las Islas Canarias, del pago de la totalidad de los gastos de urbanización, tramitación del proyecto o proyectos que fueran necesarios, gestión o gestiones que se necesitaran hacer, honorarios de Técnicos tanto Arquitectos como Ingenieros o cualquier otro profesional que intervenga en el desarrollo y ejecución de la obras de urbanización, así como al pago de cualquier clase de tasa o impuestos que hubiera de abonar al Ayuntamiento correspondiente.

Sol Meliá, S.A. firmó el 22 de Noviembre de 2001 con la entidad Barclays Bank un contrato de Swap mediante el cual se intercambia un flujo de 300 millones de euros con un interés de euribor a 6 meses (a recibir por Sol Meliá, S.A.), por libor dólar. El objetivo de la operación es la cobertura del tipo de interés de los bonos emitidos por Sol Meliá Europe, B.V. (véase Nota 22.1). El 13 de Enero de 2003 se decidió cambiar la estructura del Swap, trasladándola a su vez a la entidad Deutsche Bank en los siguientes términos: intercambiar de euribor a 6 meses por libor dólar a 12 meses mas 70 puntos básicos durante los dos primeros años, y libor dólar mas 140 punto básicos para el resto del periodo. Todo ello con un mínimo del 2,3% durante los dos primeros años. Para el resto de los años, es aplicable un tipo mínimo de 3,15% y un tipo máximo de 5,4% a pagar por Sol Meliá. El tipo máximo deja de ser aplicable en caso de que el total a pagar supere el 8%. Sol Meliá estima que estas condiciones son satisfactorias para su deuda de cara al futuro. Esta nueva operación sigue siendo de cobertura, no genuina hasta el vencimiento de los bonos emitidos por Sol Meliá Europe B.V. El 5 de Junio de 2003 Sol Meliá, S.A. firmó un contrato con el Barclays Bank de garantía de swap por el cual las partes deberán garantizar el importe de liquidación o exposición del swap que calculará el banco mensualmente y que exceda de 15 millones de euros. Por este concepto la Sociedad ha realizado en el ejercicio 2003 un depósito a favor del banco por importe de 10,5 millones de euros contabilizado en el epígrafe Otros Créditos a largo plazo. El banco ha estimado al cierre del ejercicio una diferencias negativas, potenciales y no vencidas, de 25,5 millones de euros, para lo cual mantiene una provisión contabilizada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" de 7,1 millones de euros, de los cuales 3 millones de euros se han reconocido como gasto del ejercicio 2003.

Sol Meliá, S.A. garantiza mediante avales bancarios a favor de Profitur, S.A., los resultados mínimos de explotación anual del Hotel de su propiedad, por un importe de 3,1 millones de euros.

Sol Meliá, S.A. garantiza mediante aval corporativo a favor de Isla Bella, S.A., los resultados mínimos de explotación anual de un Hotel en arrendamiento, por un importe de 2,1 millones de euros, y mediante un segundo aval a favor de Isla Bella, S.A. los incrementos anuales del aval inicial.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

Sol Meliá, S.A. es avalista de Desarrolladora Hotelera del Norte ante el Gobierno de Puerto Rico por un total de 25 millones de dólares, por la construcción de un hotel que se prevé terminar en el primer semestre del 2004.

Existe un procedimiento arbitral, instado por dos compañías Omanics en reclamación de supuestos daños y perjuicios causados por la pretendida ruptura unilateral, de un contrato de management. El procedimiento se encuentra en la actualidad pendiente de que los árbitros decidan sobre su propia competencia, al haber alegado Sol Meliá, S.A. la falta de jurisdicción arbitral.

25. INGRESOS Y GASTOS

25.1 Ingresos Consolidados distribuidos según el tipo de ingreso

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

(miles de €)	2.001	2.002	2.003
Importe neto de la cifra de negocios	953.964	976.199	944.167
Ingresos hoteles	887.987	907.433	883.045
Ingresos Casinos	15.212	14.295	12.074
Ingresos Tiempo compartido	10.685	13.526	9.575
Ingresos por gestión y administración	23.824	25.438	24.421
Ingresos por management y gerencia	13.224	12.836	12.626
Ingresos por franquicia	3.032	2.669	2.425
Otros ingresos de explotación	62.105	34.341	43.678
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	1.016.069	1.010.539	987.845
Ingresos financieros	42.428	69.357	42.428
Ingresos extraordinarios	18.668	13.777	34.610
Total INGRESOS CONSOLIDADOS	1.077.165	1.093.674	1.064.883

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

(miles de €)	2.001	2.002	2.003
Mercado español	670.825	686.142	687.336
Mercado internacional	345.244	324.397	300.509
Total	1.016.069	1.010.539	987.845



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

25.2 Número medio consolidado de empleados del año de 2003

El número medio consolidado de empleados durante los tres ejercicios distribuidos por categorías laborales es el siguiente:

	2001	2002	2003
PERSONAL DIRECTIVO	370	315	297
JEFES DE DEPARTAMENTO	945	885	1.107
TECNICOS	6.523	6.047	5.905
AUXILIARES	8.432	6.231	6.798
TOTAL	16.270	13.478	14.107

25.3 Coste consolidado del personal

El coste consolidado de personal se desglosa del siguiente modo:

(miles de €)	2001	2002	2003
SUELDOS y SALARIOS	257.045	255.705	246.312
SEGUROS SOCIALES	54.541	55.803	55.005
INDEMNIZACIONES	4.157	4.284	9.833
OTROS GASTOS SOCIALES	12.079	10.511	11.054
TOTAL	327.822	326.303	322.204



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

25.4 Resultados Extraordinarios

El detalle de los resultados extraordinarios es el siguiente:

(miles de €)	2001	2002	2003
Beneficio Enajenación Inmovilizado	8.805	1.214	23.800
Subvenciones de Capital transferidas a resultados	159	157	236
Ingresos Extraordinarios	8.476	10.955	6.847
Ingresos y Beneficios de Ejercicios Anteriores	1.229	1.451	3.727
TOTAL INGRESOS	18.669	13.777	34.610
Pérdidas procedentes de Inmovilizado	487	20.526	2.646
Variación Provisiones de Inmovilizado	6.034	1.212	3.382
Gastos Extraordinarios	3.429	17.165	9.441
Gastos y Pérdidas de Ejercicios Anteriores	3.932	4.420	7.007
TOTAL GASTOS	13.882	43.323	22.476
TOTAL RDO. EXTRAORDINARIO	4.787	(29.546)	12.134

Los Beneficios por Enajenación de Inmovilizado más significativos recogidos en el ejercicio 2003 corresponden a plusvalías generadas en la venta del Hotel Los Patos por 11,4 millones de euros (véase Nota 11) y en la enajenación de la cartera de Last Minute por importe de 6,3 millones de euros, así como la recuperación del valor de autocartera por 5,9 millones de euros. Así mismo se incluye en Ingresos Extraordinarios la aplicación de Diferencias Negativas de Consolidación comentadas en la Nota 7.1.

Los gastos extraordinarios incluyen una provisión de demanda de Asproocio por 1 millón de euros, gastos resolución contrato Hotel Tryp Capitol por importe de 533 mil euros y gastos de indemnizaciones por resolución de contratos de explotación de Hoteles del establecimiento permanente en Túnez por importe de 2,4 millones de euros



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

25.5 Aportación de cada sociedad al resultado consolidado del periodo

(miles de euros)	2.001			2.002			2.003		
	PyG CONSO.	SOCIOS EXT.	PyG SOC. DOM.	PyG CONSO.	SOCIOS EXT.	PyG SOC. DOM.	PyG CONSO.	SOCIOS EXT.	PyG SOC. DOM.
SOL MELIA S.A.	44.114		44.114	7.478		7.478	(5.903)		(5.903)
AKUNTRA XXI,S.L.	(60)		(60)	(1)		(1)	(1)		(1)
APARTOTEL S.A.	223	(1)	222	411	1	410	257	1	256
AZAFATA, S.A.	446		446				486		486
BEAR S.A. DE C.V.	1.054		1.054	(1.191)		(1.191)	(632)		(632)
BISOL VALLARTA S.A. DE C.V.	359	(2)	357	3.229	10	3.219	953	3	950
C.T. COZUMEL / CARIBOTELS (1)	86	(42)	44	(2.629)	(1.290)	(1.338)	(3.755)	(1.843)	(1.912)
CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.	2.207	(11)	2.196	(4.419)	(14)	(4.405)	(4.438)	(14)	(4.424)
CARIBOOKINK & RESERVATIONS	(20)	0	(20)	(6)	(0)	(6)			
CASINO PARADISUS S.A.	1.084	(545)	539	1.102	553	549	1.264	634	630
CASINO TAMARINDOS S.A.	650		650	1.145		1.145	703		703
COM. PROP. MELIA SOL Y NIEVE	561	(68)	493	761	88	673	1.093	127	967
COMP.TUN.GESTION HOTEL.	(751)		(751)	(1.889)		(1.889)	(153)		(153)
CONSORCIO EUROPEO, S.A.	(34)		(34)	(24)		(24)	131		131
CORP. HOT. HISPANO-MEXICANA	(465)	2	(463)	2.204	7	2.197	42		42
CORP. HOTELERA METOR, S.A.							(814)	(326)	(488)
D.Mkt.SERVICES / DES. SOL (1)	(5.648)	28	(5.620)	1.363	4	1.359	17.384	54	17.330
D.T.C./ MARMER (1)	3.778	(19)	3.759	109	0	108	46	0	45
DARCUO XXI, S.L.	(244)		(244)	(160)		(160)	(138)		(138)
DES. HOT. SAN JUAN B.V.	(138)	1	(137)	(689)	(2)	(686)	(618)	(2)	(616)
DES. TUR. DEL CARIBE N.V	(7)	0	(7)	(59)	(0)	(59)	(25)	(0)	(25)
DOCK TELEMARKETING S.A.	1.018		1.018	(1.094)		(1.094)	1.775		1.775
DOMINICAN INVESTMENT N.V.	(6)	0	(6)	(7)	(0)	(7)	(50)	(0)	(49)
DORPAN S.L.	73		73	197		197	139		139
FARANDOLE N.V.	(903)	5	(898)	(589)	(2)	(587)	(494)	(2)	(492)
GESMESOL	5.180		5.180	4.637		4.637	6.856		6.856
GEST. HOT. TURISTICA MESOL	6		6	1		1	2		2
GRUPO SOL ASIA Ltd.	1.066	(427)	640	645	258	387	(352)	(141)	(211)
GRUPO SOL FRANCIA (1)	(1.703)		(1.703)	1.559		1.559	(6.527)		(6.527)
GRUPO SOL SERVICES	6	(2)	4	107	43	64	72	29	43
GUPE INMOBILIARIA	(176)		(176)						
H. CONVENTO DE EXTREMADURA S.L	(121)	59	(62)	(195)	(95)	(100)	(363)	(177)	(186)
H.MELIA INT. de COLOMBIA	8		8	(6)		(6)	5		5
HOTEL BELIVER S.A.	(234)	77	(157)	(213)	(70)	(143)	(39)	(13)	(26)
HOTELES SOL INTNAL. S.A.	(146)		(146)	(94)		(94)	2.135		2.135
HOTELES TURISTICOS S.A.	208	(11)	196	390	21	369	67	4	64
IHLA BELA DE GESTAO E TURISMO	577	(202)	375	1.043	365	678	1.668	584	1.084
IMPULSE HOT. DEVELOPMENT	(6)		(6)	(11)		(11)	9		9
IMPULSE HOT. DEVELOPMENT B.V.	(31)		(31)	(25)		(25)	(8)		(8)
INDUSTRIAS TURISTICAS S.A.	345	(8)	336	336	8	327	167	4	163
INMOBILIARIA BULMES, S.A.	1.472		1.472	976		976	978		978
INMOTEL INTERNACIONAL, S.A.	1.800		1.800	942		942			
INMOTEL INV. ITALIA, S.R.L.	(4.294)		(4.294)	(7.095)		(7.095)	(3.354)		(3.354)
INV. EXPLOT. TURISTICAS S.A.	4.215	(1.892)	2.323	3.981	1.784	2.198	1.480	671	809
INV. INMOBILIARIAS I.A.R. 1997	1.351	(7)	1.344	(3.986)	(12)	(3.973)	(4.349)	(13)	(4.336)
INV.LATINOAMERICA 2000 S.L.	(19)		(19)	(20)		(20)	(5)		(5)
INV.TUR. del CARIBE				(36)		(36)	(80)		(80)
INVERSIONES JACUEY	1.043	(5)	1.038	1.434	4	1.429	2.395	7	2.387
IRTON COMPANY/ I. GUAMA (1)				(866)	(3)	(863)	(662)	(2)	(659)
LATIN AMERICA LOGÍSTICS CO.	12	(0)	12						
LAVANDERIAS COMPARTIDAS S.A.	(92)		(92)	(105)		(105)	(200)		(200)
LOMONDO Ltd.	(7.480)		(7.480)	(7.700)		(7.700)	(2.958)		(2.958)



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

(miles de euros)	2.001			2.002			2.003		
	PyG CONSO.	SOCIOS EXT.	PyG SOC. DOM.	PyG CONSO.	SOCIOS EXT.	PyG SOC. DOM.	PyG CONSO.	SOCIOS EXT.	PyG SOC. DOM.
M.I.H.	8.807		8.807	11.144		11.144	13.377		13.377
MARINA INT. HOLDING	(920)		(920)	(2)		(2)	(850)		(850)
MARKSERV B.V.	(136)		(136)	(396)		(396)	662		662
MARKSOL TURIZM	43		43	(481)		(481)	(55)		(55)
MARKTUR TURIZM	(128)		(128)	(11)		(11)	52		52
MELIA BRASIL ADMINIST.	286		286	157		157	(1.798)		(1.798)
MELIÁ CATERING, S.A.	(105)		(105)	(171)		(171)	(147)		(147)
MELIA INV. AMERICANAS N.V.	2.749	(14)	2.735	363	1	362	6.330	20	6.311
MELIA MANAGEMENT	7		7	241		241	173		173
MELIA VENEZUELA	(6)		(6)						
MELSOL MANAGEMENT	(29)		(29)	(85)		(85)	(19)		(19)
MELSOL PORTUGAL	155	(31)	124	142	28	114	65	13	52
MOT. ANDALUCES S.A.	137	(35)	102	184	47	137	203	52	151
MOT. GRANDES RUTAS ESP.,S.A.	80	(20)	60	129	33	96	97	25	73
NEALE/I. AGARA (1)	2.047	(10)	2.037	2.913	9	2.904	7.362	23	7.340
OPERADORA COSTARISOL	105		105	(144)		(144)	40		40
OPERADORA MESOL	634		634	1.491		1.491	4.095		4.095
PARKING INTERNACIONAL, S.A.	153	(2)	151	144		144	148		148
PARQUE SAN ANTONIO S.A.	299	(62)	237	(39)	(8)	(31)	327	68	260
PLAYA SALINAS S.A.	(0)	0	(0)	(0)		(0)	306	4	303
PUNTA CANA RESERVATIONS N.V.	(20)	0	(20)	(5)	(0)	(5)	(7)	(0)	(7)
PUNTA ELENA S.L.	(23)	11	(11)	(743)	(371)	(371)			
RANDLESTOP CORP.	(5)	0	(5)	(7)	(0)	(7)	(6)	(0)	(6)
REALTUR S.A.	619	(22)	598	537	18	519	662	21	641
SAN JUAN INVESTMENT B.V.	(138)	1	(137)	(689)	(2)	(686)	(618)	(2)	(616)
SECADE. XXI, S.L.	(1.081)		(1.081)	(150)		(150)	(456)		(456)
SECURISOL, S.A.	66		66	(26)		(26)	10		10
SILVERBAY, S.L.	(0)		(0)	1.439		1.439	2.953		2.953
SOL CARIBE TOURS	(87)		(87)	(97)		(97)	21		21
SOL FINANCE	(5)		(5)	(5)		(5)			
SOL GROUP B.V.	(10)		(10)	(14)		(14)	(6)		(6)
SOL GROUP CORP.	(35)		(35)	(11)		(11)	(1.055)		(1.055)
SOL HOTEL U.K. Ltd.	(4)		(4)						
SOL MANINVEST B.V.	(424)		(424)	(500)		(500)	(259)		(259)
SOL MELIA BENELUX	(523)		(523)	(606)		(606)	(690)		(690)
SOL MELIA CHINA Ltd.	(215)		(215)	(296)		(296)	(136)		(136)
SOL MELIA CROACIA	1.227		1.227	1.195		1.195	1.057		1.057
SOL MELIÁ DEUCLAND GMBH	(2.621)		(2.621)	(3.124)		(3.124)	(3.917)		(3.917)
SOL MELIÁ EUROPE N.V.	98		98	134		134	194		194
SOL MELIÁ FINANCE NV	(7)		(7)	5.647	5.644	3	8.360	8.355	5
SOL MELIA FRANCE, S.A.S.	(895)		(895)	(2.838)		(2.838)	2.440		2.440
SOL MELIA GUATEMALA	(41)		(41)	(443)		(443)	(46)		(46)
SOL MELIA INVESTMENT	(13)		(13)	(11)		(11)	7		7
SOL MELIÁ MARRUECOS, S.A.	127		127	(466)		(466)	(343)		(343)
SOL MELIA PERÚ, S.A.	48		48	127		127	156		156
SOL MELIA SERVICE	4.700		4.700	1.070		1.070	874		874
SOL MELIÁ SUÍSE, S.A.				(578)		(578)	(1.402)		(1.402)
SOL MELIÁ TRAVEL, S.A.							1.563		1.563
TALONARIO 5N S.L.	(4)		(4)	25		25	(274)		(274)
TENERIFE SOL, S.A.	6.186	(3.093)	3.093	5.898	2.949	2.949	5.582	2.791	2.791
TORRESOL DES. TURISTICOS	(0)	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
TRYP MEDITERRANEE	(4.083)	596	(3.486)	(3.645)	(532)	(3.113)			
URME REAL S.A.	(50)	4	(46)	(51)	(4)	(48)	(51)	(4)	(48)
RDO. INTEGRACIÓN GLOBAL	67.333	(5.747)	61.587	18.643	9.470	9.173	49.168	10.950	38.218



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

(miles de euros)	2.001		2.002		2.003				
	PyG EQUIVAL.	PyG SOC. DOM.	PyG EQUIVAL.	PyG SOC. DOM.	PyG EQUIVAL.	PyG SOC. DOM.			
APART.BOSQUE	(11)	(11)	127	127	84	84			
C.P.COSTA DEL SOL	508	508	292	292	342	342			
COM. DE PROP. MELIA CASTILLA	1.435	1.435	1.412	1.412	888	888			
DETUR PANAMÁ, S.A.	(1.139)	(1.139)	(1.003)	(1.003)	(649)	(649)			
HELLENIC HOT.MANAG.	(56)	(56)							
HOTEL CAMPUS, S.L.	(280)	(280)							
HOTEL NETB2B.COM, S.L.	(119)	(119)	(300)	(300)					
INVERSIONES GUIZA, S.A.	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)			
LASTMINUTE NETWORK, S.A.			(29)	(29)					
MELIA MERIDA, S.L.	(26)	(26)	(104)	(104)	(297)	(297)			
NEXPROM, S.A.	409	409	204	204	528	528			
PROM.PLAYA BLANCA S.A. De C.V.			630	630	(841)	(841)			
PROMEDRO, S.A.	(28)	(28)	(24)	(24)	(104)	(104)			
SOFIA HOTELES, S.L.	139	139							
SOL HOTTI PORTUGAL	10	10	58	58	(30)	(30)			
SOL MELIÁ TRAVEL, S.A.	(3.496)	(3.496)	(6.255)	(6.255)					
RDO. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	(2.655)	(2.655)	(4.994)	(4.994)	(79)	(79)			
TOTAL CONSOLIDADO	64.679	(5.747)	58.932	13.649	9.470	4.179	49.089	10.950	38.139

(1) Sociedades que corresponden a la misma línea de negocio.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

26. OTRA INFORMACION

Las retribuciones satisfechas al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Sol Meliá, S.A. durante el ejercicio de 2003 fueron las siguientes:

<u>(miles de €)</u>	<u>2003</u>
Dietas asistencias Consejos	540
Seguro responsabilidad Civil	54
Retribuciones	918
Total	<u>1.512</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.

Información adicional de los Administradores de acuerdo con la Ley 26/2003, de 17 de Julio de 2003:

El Sr. Escarrer Juliá y sus hijos Sres. Escarrer Jaume, participan y ejercen cargos de Administradores en las sociedades Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A., Hoteles Mallorquines Asociados, S.L. y Hoteles Mallorquines Agrupados, S.L., principales accionistas de Sol Meliá, S.A., y a su vez, son Administradores en algunas filiales y participadas del Grupo.

D. José M^a Lafuente tiene una participación minoritaria en cada una de las entidades Niamey, S.A. y Sa Coma, C.B. D. Juan Vives es accionista minoritario y Administrador Solidario de Finca Los Naranjos, S.A.. D. Emilio Cuatrecasas es accionista minoritario y Presidente Ejecutivo de Areas, S.A. Todas las entidades citadas desarrollan actividades análogas o complementarias de Sol Meliá, S.A.

Los restantes Administradores no ejercen cargos ni ostentan participaciones en entidades con actividades análogas o complementarias de Sol Meliá, S.A.

Los Administradores o personas actuando por cuenta de estos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad, o con otras sociedades de su Grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

Los honorarios correspondientes a la auditoria de las cuentas anuales consolidadas y sus sociedades filiales del ejercicio 2003 han ascendido a 1.032.069,92 euros, según el siguiente desglose:

	<u>2003</u>
E&Y España	465.051,61
E&Y Internacional	567.018,31
Total	<u>1.032.069,92</u>



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

Riesgos medioambientales:

Las presentes cuentas anuales no incluyen partida alguna que deba ser considerada en el documento específico, de información medioambiental, previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de fecha 8 de Octubre de 2001.

27. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 9 de Enero de 2004 se abrió el Hard Rock Chicago, primer establecimiento del Grupo en Estados Unidos y el primero gestionado por Sol Meliá en virtud de la joint venture creada entre Sol Meliá y Rank Group para el desarrollo de hoteles Hard Rock. El acuerdo estipula que Sol Meliá será responsable de la gestión, del marketing y de la distribución de los hoteles Hard Rock, mientras que Hard Rock Hotels se encargará del concepto, diseño y desarrollo de la marca de los establecimientos afiliados, así como de la captación de nuevos contratos. La iniciativa se apoya en la financiación de Becker Ventures LLC, una de las empresas inversoras más importantes de EE.UU., con hasta mil millones de dólares a dedicar a futuros proyectos.

Con fecha 22 de Enero de 2004 el Sol Meliá, S.A. ha enajenado el Hotel Aloha Playa sito en Benalmádena (Málaga) por un importe de 11,5 millones de euros, generando una plusvalía de 8,9 millones de euros.

Con fecha 16 de Febrero de 2004 Sol Meliá, S.A. ha enajenado las acciones del Touroperador Viva Tours por un importe de 2 millones de euros, generando una plusvalía de 1,4 millones de euros.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2003

FORMULACION DE CUENTAS

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 30 de Marzo de 2004, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dichas cuentas están extendidas en 68 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en la última hoja todos los Consejeros.

"D. Alfredo Pastor Bodmer ha aprobado en el día de hoy la formulación de las Cuentas Anuales, representado por el también Consejero D. Emilio Cuatrecasas Figueras, si bien no firma las mismas por estar de viaje fuera de España. Lo que se hace constar de conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas "

Fdo. D. Gabriel Escarrer Juliá
Presidente

Fdo. D. Juan Vives Cerdá
Vicepresidente

Fdo. D. Sebastián Escarrer Jaume
Vicepresidente 2º y Consejero Delegado

Fdo. D. Gabriel Escarrer Jaume
Consejero Delegado

Dña. María Antonia Escarrer Jaume
(rep. de Hoteles Malporkines Consolidados S.A.)
Consejera

D. Ariel Mazín Mor
(representante de Ailemlos S.A.)
Consejero

Fdo. D. Oscar Ruiz del Río
Consejero

Fdo. D. Alfredo Pastor Bodmer
Consejero Independiente

Fdo. D. Eduardo Punset Casal
Consejero Independiente

Fdo. D. Emilio Cuatrecasas Figueras
Consejero Independiente

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



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 2003.

1. ACCIONES PROPIAS

Al 31 de Diciembre de 2003 el total de acciones propias asciende a 2.321.818 de 0,2 euros de valor nominal las cuales representan un 1,25% del Capital Social de la Compañía.

Los movimientos de acciones propias han sido explicados en la Nota 17 de la memoria.

2.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

2.1 Hoteles en propiedad y alquiler.

El Ratio de Ingresos por habitación disponible (RevPAR) en los hoteles en propiedad y alquiler ha disminuido un 1,7% en el 2003 con respecto al 2002, en parte debido a la apreciación de un 16% del Euro frente al Dólar estadounidense, que ha tenido un serio impacto en la División de América en la que los precios se establecen principalmente con referencia al dólar.

Respecto a la División de Europa Vacacional, el RevPAR acumulado incrementa un 5% debido a la recuperación de los destinos vacacionales españoles durante 2003. La positiva evolución tras la guerra de Irak de las Islas Baleares y Canarias, explicaron en gran parte dicha mejora a pesar de los descuentos en precios por parte de los competidores. Aunque se ha apreciado una ralentización del mercado alemán, la fortaleza experimentada por el mercado español y británico, unido al progresivo aumento en importancia de países de Europa del Este han sido suficientes para compensar dicha ralentización. Cabe destacar que la evolución en Túnez sigue siendo hasta el momento decepcionante, lo cual indica que la desafiliación llevada a cabo durante 2002 y la primera mitad del 2003 ha resultado ser una decisión favorable para la Compañía.

Las perspectivas para los destinos vacacionales españoles son positivas en vista a los actuales niveles de reservas desde Gran Bretaña y Alemania. Tal como ocurrió en 2003, el mercado doméstico ayudará a la evolución de estos mercados. El impacto de los incrementos moderados en precios negociados con los tour operadores para 2004 posiblemente será superior, dado el previsible menor volumen de ofertas en 2004 frente al año anterior.

En relación a la División de Europa Urbana, el RevPAR ha disminuido en un 3,6%. La situación de esta división se ha visto perjudicada por la ralentización de las actividades de negocios en las principales capitales europeas. La evolución en el RevPAR de Sol Meliá compara favorablemente con la bajada sufrida por toda la industria turística europea durante el año 2003.

La ralentización en las actividades de negocios fue parcialmente compensada a través de las ofertas y programas de venta vía solmelia.com, una creciente ventaja competitiva para la Compañía. Las ventas a través de Internet durante 2003 se han incrementado hasta un 189%, mientras que los programas propios crecieron un 33%.



Sol Meliá

INFORME DE GESTION

Se espera una progresiva recuperación de la Industria en las ciudades europeas, tal como se reflejó en Diciembre 2003 en el incremento en el RevPAR del 3,3% frente al año anterior para la totalidad del mercado mostrando el primer crecimiento en 13 meses.

En lo que respecta a la División de América, el RevPAR en euros acumulado disminuyó un 16,5%, afectado negativamente por la apreciación del Euro frente al Dólar y por la escasa mejora del hotel Gran Meliá Caracas. Excluyendo estos efectos, el RevPAR habría incrementado un 9,1% debido a la positiva situación de los destinos vacacionales en la República Dominicana y México en 2003. El incremento de la importancia de la República Dominicana entre los clientes estadounidenses, junto a la calidad del producto y los esfuerzos realizados en las ventas en Norte América en 2002, explican el crecimiento en los hoteles vacacionales. En los hoteles urbanos, básicamente explicado por el hotel GM México Reforma (Ciudad de México), el segmento de negocios ha demostrado una recuperación muy importante y también hay un incremento en los viajes de negocios.

El área será favorecida en 2004 por diferentes indicadores, entre los que destaca la mejora económica de Estados Unidos. Además, la apreciación del Euro frente al Dólar, atrae un mayor número de turistas europeos. La Compañía nota un incremento en el flujo de turistas hacia sus destinos vacacionales desde que tienen mayor confianza en volar y pasar las vacaciones en destinos fuera del país de origen.

Tabla 1: Estadísticas de Hoteles 03/02 (RevPAR y A.D.R. en Euros)

<i>HOTELES EN PROPIEDAD Y ALQUILER</i>		<i>Ocupación</i>	<i>RevPAR</i>	<i>A.D.R.</i>
EUROPA VACACIONAL	2003	72,4%	36,9	50,9
	% o/ 2002	1,6%	5,0%	3,4%
	2002	71,3%	35,1	49,3
EUROPA URBANO	2003	62,8%	53,2	84,8
	% o/ 2002	(1,0%)	(3,6%)	(2,7%)
	2002	63,4%	55,2	87,1
AMÉRICA	2003	65,3%	37,8	57,9
	% o/ 2002	5,6%	(16,5%)	(20,9%)
	2002	61,9%	45,3	73,2
TOTAL	2003	67,0%	44,6	66,6
	% o/ 2002	0,6%	(1,7%)	(2,3%)
	2002	66,5%	45,4	68,2

En la tabla 2 se puede apreciar el desglose de los componentes del crecimiento en los ingresos por habitación a nivel de hotel en propiedad y alquiler. Las disminuciones en las habitaciones disponibles en la División de Europa Vacacional se explica, en gran parte, por el proceso de desafiliación llevado a cabo en 2002 y primer trimestre de 2003 de los hoteles en alquiler de Túnez. El incremento en el número de habitaciones disponibles en la División de Europa Urbana se explica por la incorporación bajo acuerdos de alquiler de la marca de hoteles Tryp en España, Suiza y Alemania que compensan el proceso de desafiliación llevado a cabo en 2002. En la División de América, la disminución del 14,7% en los ingresos por habitación podría llegar a ser un incremento del 2% excluyendo los efectos del tipo de cambio. La incorporación del hotel Gran Meliá Mofartej, bajo contrato de alquiler, explica el incremento en el número de habitaciones disponibles.



Sol Meliá

INFORME DE GESTION

Tabla 2: Desglose del total de ingresos por habitación propiedad/ alquiler 03/02

% Crecimiento 2003/2002	EUROPA VACACIONAL	EUROPA URBANA	AMÉRICA	TOTAL
RevPAR	5,0%	(3,6%)	(16,5%)	(1,7%)
Habitaciones Disponibles	(8,1%)	3,1%	2,1%	(1,8%)
Ingresos por Habitación	(3,5%)	(0,7%)	(14,7%)	(3,5%)

El desglose de ingresos de los hoteles en propiedad y alquiler. El 10% de incremento de la partida "Otros Ingresos" de la División de Europa Urbana, se explica por el incremento de los ingresos derivados de la reciente comercialización de los apartamentos Meliá White House.

Tabla 3: Desglose de Ingresos por hotel 2003/2002 propiedad/ alquiler

2003/2002 (millones €)	EUROPA VACACIONAL			EUROPA URBANA.			AMÉRICA			TOTAL		
	2003	%o/02	2002	2003	%o/02	2002	2003	%o/02	2002	2003	%o/02	2002
HABITACIONES	175	(3,5%)	181	293	(0,7%)	295	63	(14,7%)	74	531	(3,5%)	550
ALIMENTOS y BEBIDAS	108	(5,9%)	115	103	(0,1%)	103	74	(2,3%)	76	285	(2,9%)	294
OTROS INGRESOS	12	(9,8%)	13	25,8	10,0%	23,5	16	(16,5%)	19	54	(3,8%)	56
INGRESOS TOTALES	295	(4,6%)	309	421	0,1%	421	153	(9,4%)	169	869	(3,3%)	899

En América, los "Ingresos por Habitación", "Alimentación y Bebida", "Otros Ingresos" e "Ingresos Totales", variaron en un 2,2%, 16,2%, (6,2%) y 7,4% respectivamente, al excluir el efecto del tipo de cambio. El incremento de la partida de A&B se explica por el incremento de la comercialización de los paquetes "todo incluido" en las propiedades de México. La caída en "Otros Ingresos" se debe a la ralentización de la situación de los apartamentos Gran Meliá Caracas.

2.2 Hoteles en gestión.

Los ingresos por gestión han descendido un 4%, a consecuencia de la disminución del número de habitaciones en gestión / franquicia del 13%. El proceso de desafiliación llevado a cabo en los hoteles que no alcanzaban los niveles de calidad de la marca sumado a la ralentización de los destinos vacacionales de Oriente Medio, explican esta caída.



Sol Meliá

INFORME DE GESTION

La disminución en Europa Vacacional del 17% se debe a la desafiliación durante el primer trimestre de 4 hoteles (970 habitaciones) que no cumplían con los estándares de marca además de 3 campings y 4 hoteles más sin marca (6.064 habitaciones) en Croacia. En lo que a Croacia se refiere la desafiliación fue debida a la finalización unilateral del contrato de gestión por parte de Jadran-Turist Rovinj d.d., corporación tabacalera de Croacia. Por su parte Sol Meliá espera una resolución favorable de la Corte de Arbitraje de la Cámara Internacional de Comercio con la correspondiente indemnización, tal y como se especificó en el contrato de gestión. En Marruecos, 4 hoteles sin marca (608 habitaciones) se han desafiliado durante el tercer trimestre, debido a la baja consistencia de marca.

En Europa Urbana, la cancelación de Congresos y Convenciones unido a la reducción de viajes de negocios y a la ralentización general de las reservas produjeron una caída del 9% en los honorarios de gestión.

América disminuyó sus honorarios de gestión en un 3%, una recuperación importante, al compararlo con los resultados del segundo y tercer trimestre (16%) y (6%) respectivamente. Una situación económica débil en los mercados locales emisores y una caída sostenible en los honorarios de gestión en Brasil y Méjico, tal como en el hotel Gran Meliá WTC Sao Paolo, explican la disminución del 9% en los honorarios sobre G.O.P. Cuba continua con excelentes resultados, al igual que el resto del Caribe hispano hablante, ofreciendo una buena relación calidad-precio. En Cuba, la Compañía tiene contratos de gestión vinculados a niveles de GOP los cuales explican el incremento del 212%. Asia-Pacífico sigue afectada por la guerra de Irak y el SARS (49%).

Table 4: Ingresos por Gestión

INGRESOS POR FEES € Mn		2003	Incr. 03/02	2002
EUROPA VACACIONAL	s/ Ventas	6,1	(18%)	7,5
	s/ G.O.P	4,2	(16%)	5,0
		10,3	(17%⁹)	12,5
EUROPA URBANA	s/ Ventas	6,1	(1%)	6,2
	s/ G.O.P	1,8	(29%)	2,5
		7,9	(9%)	8,7
AMÉRICA	s/ Ventas	3,8	2%	3,7
	s/ G.O.P	2,4	(9%)	2,6
		6,2	(3%)	6,4
ASIA-PACIFICO	s/ Ventas	1,0	(37%)	1,6
	s/ G.O.P	0,5	(63%)	1,4
		1,5	(49%)	3,0
CUBA	s/ Ventas	9,7	10%	8,7
	s/ G.O.P	3,4	212%	1,1
		13,0	33%	9,8
Total s/ Ventas		26,7	(4%)	27,7
Total s/ G.O.P		12,3	(3%)	12,7
TOTAL		39,0	(4%)	40,4



Sol Meliá

INFORME DE GESTION

3.- ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

El 9 de Enero de 2004 se abrió el Hard Rock Chicago, primer establecimiento del Grupo en Estados Unidos y el primero gestionado por Sol Meliá en virtud de la joint venture creada entre Sol Meliá y Rank Group para el desarrollo de hoteles Hard Rock. El acuerdo estipula que Sol Meliá será responsable de la gestión, del marketing y de la distribución de los hoteles Hard Rock, mientras que Hard Rock Hotels se encargará del concepto, diseño y desarrollo de la marca de los establecimientos afiliados, así como de la captación de nuevos contratos. La iniciativa se apoya en la financiación de Becker Ventures LLC, una de las empresas inversoras más importantes de EE.UU., con hasta mil millones de dólares a dedicar a futuros proyectos.

Con fecha 22 de Enero de 2004 el Sol Meliá, S.A. ha enajenado el Hotel Aloha Playa sito en Benalmádena (Málaga) por un importe de 11,5 millones de euros, generando una plusvalía de 8,9 millones de euros.

Con fecha 16 de Febrero de 2004 Sol Meliá, S.A. ha enajenado las acciones del Touroperador Viva Tours por un importe de 2 millones de euros.

4.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

Sol Meliá ha cerrado el ejercicio 2003 con un incremento, a tipos de cambio constante, del EBITDA acumulado y del Beneficio Ordinario del 4,5% y 56,3% respectivamente. Estos incrementos representan un mérito teniendo en cuenta las dificultades acontecidas en la industria hotelera durante 2003, especialmente durante el primer semestre, con la Guerra de Irak, el SARS y la ralentización de las economías occidentales.

Incluso dentro de este duro entorno, la Compañía ha podido mantener una posición fuerte en comparación con la mayor parte de sus competidores, principalmente debido a la evolución positiva del verano en España, a la saludable situación de los destinos caribeños de habla hispana y por los efectos positivos de haber salido de negocios no estratégicos.

Dicho proceso de saneamiento implicó la provisión de *joint ventures* en pérdidas tales como AOL España, la desafiliación de hoteles en pérdidas, un programa de reducción de costes y reforzamiento de la estandarización de marcas. Estos efectos, junto a las alianzas recientemente firmadas en las áreas de Distribución y Tiempo Compartido, la contribución de nuevas incorporaciones, y el reposicionamiento de hoteles recientemente adquiridos o reformados, constituyen la base para la consolidación futura de la Compañía.

La Compañía quiere hacer hincapié en el cambio que ha tenido lugar en la industria turística y de tiempo libre en términos de distribución – ya constatados en la evolución de *solmelia.com* – que se desarrollará dentro de un proceso creciente de desintermediación durante los próximos años. Esto ha llevado a Sol Meliá a dar mayores pasos en términos de estrategias de distribución alcanzando acuerdos con dos de las distribuidoras más importantes en la industria, tanto en Europa como EEUU.

En Europa, la Compañía y *lastminute.com* (líder europeo en viajes on-line) fortalecieron su alianza estratégica a través de un acuerdo por el que Sol Meliá es Proveedor Hotelero Preferente en *lastminute.com*, mientras que *solmelia.com* añade el "Dynamic Packaging", permitiendo a los usuarios la posibilidad de comprar hotel + avión dentro de la propia web de la Compañía.



Sol Meliá

INFORME DE GESTION

En Estados Unidos, durante el cuarto trimestre de 2003, Sol Meliá firmó una alianza estratégica, basada en dos acuerdos, con Cendant Corporation, a través de la cual la Compañía ampliará el alcance de distribución hotelera, incrementando al mismo tiempo el negocio de la Compañía de Tiempo Compartido, ambas áreas en las que Cendant Corporation es líder mundial.

El desarrollo del negocio de Tiempo Compartido se incluye en la estrategia de maximización de ingresos por metro cuadrado de terrenos y propiedades existentes. La nueva entidad Sol Meliá Vacation Club se propone aprovechar la posición de liderazgo de la Compañía en el segmento vacacional a nivel mundial, junto al reconocimiento de marcas de Sol Meliá en sus mercados principales, lanzando nuevos proyectos en Latinoamérica y Europa con el apoyo de Cendant.

La Compañía continuará con la rotación de sus activos (€ 30 - 40 millones por año hasta 2005) lo cual, entre otras cosas, incluye la venta de algunos hoteles en propiedad siempre que éstos estén situados en destinos en los que la Compañía opere con otros hoteles que satisfacen las necesidades del cliente y la venta sea suficientemente rentable. Un ejemplo de este proceso es la venta del apartotel Sol Aloha Playa en Benalmádena (Málaga, España).

El año 2003 ha sido un año de alianzas con los principales representantes de la industria del ocio y del entretenimiento. Sol Meliá también ha avanzado en su propósito de definición y diferenciación del producto, a través de una joint venture con Rank Group para desarrollar Hoteles Hard Rock en exclusiva con el apoyo de \$1.000 millones de Becker Ventures LLC. Como primer resultado de esta joint venture, Sol Meliá ha abierto recientemente el hotel Hard Rock Chicago (381 habitaciones) con el que la Compañía se presenta por primera vez en Estados Unidos. Después de Chicago, el hotel Hard Rock San Diego abrirá en 2006, representando 250 habitaciones adicionales para la joint venture. Adicionalmente, está previsto la apertura de nuevos hoteles Hard Rock en otras ciudades americanas y también en algunas capitales europeas. Dentro del mismo contexto, en abril 2003 Sol Meliá y Warner Bros. Consumer Product firmaron un acuerdo para ofrecer hoteles temáticos con los personajes de los Picapiedra en cinco hoteles de la marca Sol - 3.265 habitaciones - en España.

Durante el último trimestre 2003, Sol Meliá se ha embarcado en un nuevo y ambicioso proyecto que implicará la introducción de la Compañía en el mercado chino con el hotel Gran Meliá Shangai bajo un contrato de gestión en el que la Compañía poseerá un 10% de participación. El total de la inversión prevista para su construcción será de unos 200 millones de dólares. El establecimiento de 5 estrellas Gran Lujo será el hotel líder en la zona comercial de Pudong, donde estará localizado.

En marzo 2004, Sol Meliá también abrirá su primer hotel en Puerto Rico, un establecimiento bajo la marca Paradisus con 490 suites, y que inmediatamente entrará en el exclusivo club de "The Leading Hotels of the World", un Club al que pertenecen ya 7 hoteles de Sol Meliá. La propiedad - el primer hotel vacacional todo incluido del país - también ofrecerá dos exclusivos campos de golf de 18 hoyos y un moderno Centro de Convenciones de 2.700 metros cuadrados con 13 salas de reuniones para 1.100 personas. La Compañía ha invertido 140 millones de dólares en su construcción.

En el ámbito financiero, la Compañía cumplió con sus requerimientos financieros para 2004 y 2005 vía préstamos hipotecarios y a través de un bono canjeable de € 150 millones, con vencimiento a 5 años, emitido en Octubre 2003. Con una prima de conversión del 80%, se estableció un precio objetivo de € 11,90, mientras que el tipo de interés del cupón para su poseedor es del 4,3% anual. Tras dicha operación, Sol Meliá ha sido premiada por la prestigiosa revista Euromoney como la mejor emisión de convertibles durante 2003 en el mercado europeo de entre 70 emisiones totalizando € 40.000 millones.



Sol Meliá

INFORME DE GESTION

Las inversiones netas futuras serán limitadas por lo que la generación de cash flow se dedicará principalmente a reducir deuda y consecuentemente a recuperar el grado de inversión de la Compañía de cara a las agencias de rating.

Las perspectivas para 2004 son positivas en los principales mercados de la Compañía. La fortaleza de los destinos caribeños hispano-hablantes se debe a la recuperación económica de EEUU, a la apertura del hotel Paradisus Puerto Rico y al incremento gradual de turistas toda vez que se incrementa la confianza a realizar vuelos internacionales. Los destinos vacacionales españoles se han visto beneficiados por la importante recuperación del mercado alemán y por la continua evolución positiva del mercado británico. Las ciudades europeas, afectadas durante el 2003 principalmente por la ralentización del tráfico de larga distancia y de Congresos y Convenciones, han sido probablemente beneficiadas por la recuperación económica pronosticada para Europa. En costes, durante el 2003, la Compañía ha incrementado sus esfuerzos para dotar a cada marca la correspondiente estructura de coste de acuerdo con las expectativas del cliente tal como se detalla en este documento. Esto debería beneficiar a la Compañía en el futuro atendiendo al nivel de apalancamiento operativo toda vez que se recupere el nivel de ingresos.

La Unión Europea se está preparando en estos momentos para su mayor ampliación. Diez países están listos para unirse el 1 de Mayo de 2004. La ampliación creará una oportunidad histórica para España y la Industria del Turismo en el área económica, la cual incrementará el intercambio y ampliará la base de potenciales clientes debido a la gradual convergencia económica en esos países y en la Unión Europea en su conjunto. La ampliación implica un incremento de población de 105 millones de personas que abrirá más posibilidades comerciales para el sector vacacional en España.

Para concluir, el equipo directivo de Sol Meliá cree que, una vez que la reducción de costes se ha realizado, el enfoque en la maximización de alianzas firmadas en 2003 en términos de Distribución y Tiempo Compartido, la contribución de nuevas incorporaciones, la desafiliación de hoteles en pérdidas y el reposicionamiento de hoteles recientemente reformados, la Compañía ha establecido la base para el incremento progresivo de la generación de su Cash Flow toda vez que la recuperación a nivel de ingresos empiece.

5.- 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, auditorias 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 métodos de trabajo óptimos y estando al día de las últimas innovaciones en temas de tecnología hotelera y su posible aplicación.

Las inversiones realizadas en tecnología en los últimos años han reforzado el papel de los sistemas de reservas centralizados, mientras que se intensifica la capacidad de distribución de la Compañía. Ello, unido a los acuerdos pactados con las principales agencias de viaje on-line y al rápido desarrollo de solmelia.com, complementan las buenas relaciones con los mayores touroperadores, y las 28 oficinas de ventas internacionales de las que dispone la empresa en 18 países.



Sol Meliá

INFORME DE GESTION

En relación a solmelia.com, la ampliación de acciones que han atraído a nuevos clientes a través de publicidad en diferentes páginas web, marketing personalizado, programas propios de viajes y ofertas de último minuto ofrecidas a través de "El Puntazo", junto a un rápido proceso de reservas, han permitido a la empresa incrementar las ventas un 188%, representando un 5% del total de ventas y un 17% de las ventas centralizadas, es decir Central de Reservas "SolRes", GDS e Internet.

La traducción de solmelia.com a cinco idiomas – ahora también disponible en Alemán, Francés e Italiano – junto al desarrollo técnico de la web, la cooperación con aerolíneas, el reforzamiento de la sección de ofertas familiares y el futuro desarrollo de la versión Brasileña / Portuguesa, estimulará la migración desde los canales tradicionales de reservas a canales on-line – con el correspondiente ahorro en comisiones – así como el uso de la web como una importante herramienta de "yield management".

En virtud del reforzamiento de la alianza estratégica con lastminute.com, Sol Meliá incorpora la aplicación "Dynamic Packaging", que permitirá a los usuarios la posibilidad de comprar hotel + avión dentro de la propia web de la Compañía. Esta herramienta estará disponible en solmelia.com el primer trimestre de 2004.

Sol Meliá también ha creado una nueva División de Alimentos y Bebidas para incrementar los ingresos en los metros cuadrados existentes dedicados a este negocio. Entre otros objetivos, el Plan incluirá mejoras en la productividad y en los niveles de calidad en todas las operaciones de Alimentos y Bebida de los integración de todas las operaciones, avances en la industrialización de ciertos procesos y la promoción de los restaurantes de la Compañía.



Sol Meliá

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 30 de Marzo de 2004. Dicho informe está extendido en 9 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 y Consejero Delegado

Fdo. D. Gabriel Escarrer Jaume
Consejero Delegado

Dña. María Antonia Escarrer Jaume
(rep. de Hoteles Mallorquines Consolidados S.A.)
Consejera

D. Ariel Mazín Mor
(representante de Ailemlos S.A.)
Consejero

Fdo. D. Oscar Ruíz del Río
Consejero

Fdo. D. Alfredo Pastor Bodmer
Consejero Independiente

Fdo. D. Eduardo Punset Casal
Consejero Independiente

Fdo. D. Emilio Cuatrecasas Figueras
Consejero Independiente

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

"D. Alfredo Pastor Bodmer ha aprobado en el día de hoy la formulación de las Cuentas Anuales, representado por el también Consejero Independiente de la Compañía D. Emilio Cuatrecasas Figueras, si bien no firma las mismas por estar ausente de viaje fuera de España. Lo que se hace constar de conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas "