



SOL MELIA, S.A.
Palma de Mallorca

• • • •

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004



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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 14 de abril de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.

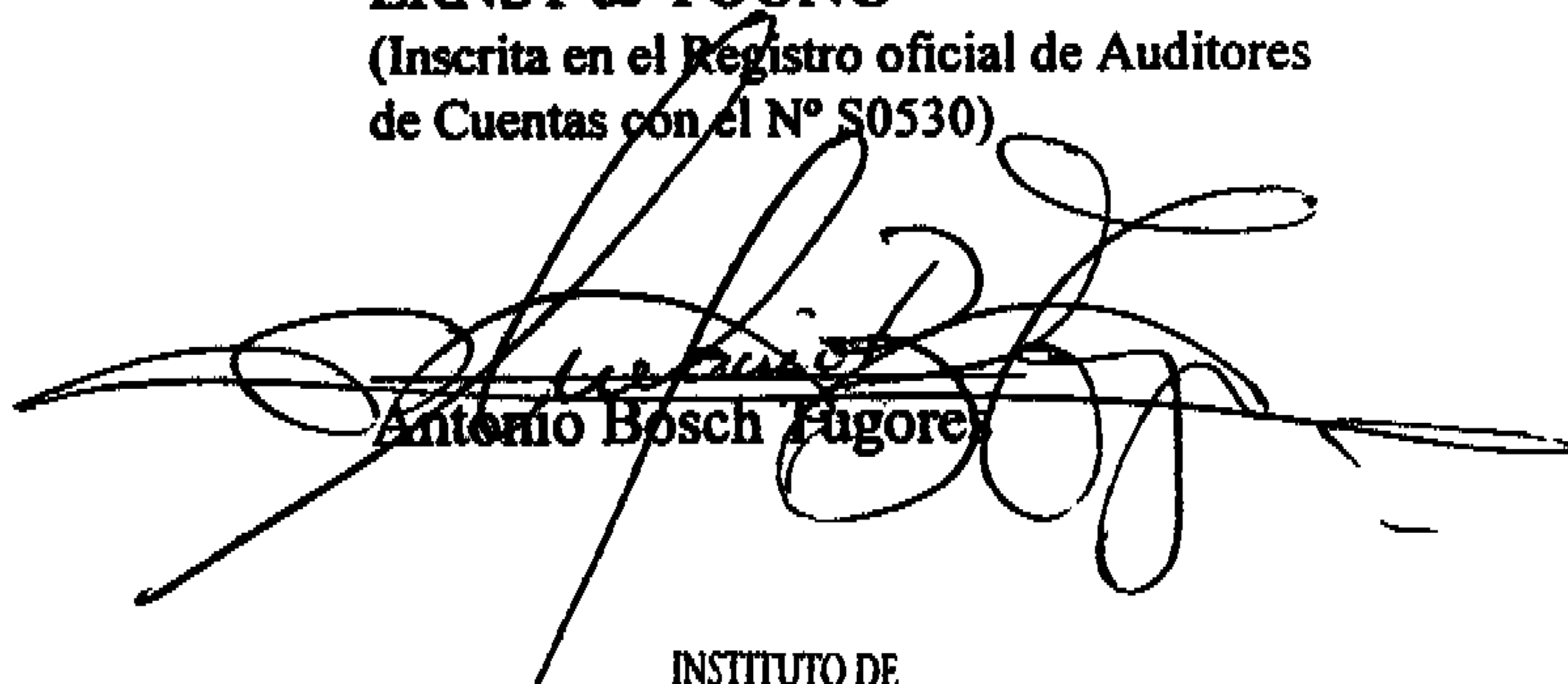
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad SOL MELIA, S.A. a 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos 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 2004 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 2004. 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 Figore

1 de abril de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2005 N° 13SD-000013/14
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



Sol Meliá

Balance de Situación

al 31-12-2004

(Expresado miles de euros)

ACTIVO

	EJERCICIO 2.003	EJERCICIO 2.004
B) INMOVILIZADO		
I. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (NOTA 5)	3.817	2.586
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES (NOTA 6)		
1. Gastos de investigación y desarrollo	---	554
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.....	2.938	2.859
3. Aplicaciones Informáticas.....	93.869	100.077
4. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	143.760	105.997
5. Provisiones.....	(913)	---
6. Amortizaciones	(53.308)	(67.994)
SUB-TOTAL	186.346	141.493
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES (NOTA 7)		
1. Terrenos y construcciones	718.724	735.983
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	200.450	232.716
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123.391	129.976
4. Anticipos e inmovilizado materiales en curso.....	386	870
5. Otro inmovilizado	35.934	39.656
6. Provisiones	(249)	(356)
7. Amortizaciones	(314.086)	(348.235)
SUB-TOTAL	764.550	790.610
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NOTA 8)		
1. Participaciones en empresas del grupo.....	570.464	589.683
2. Participaciones en empresas asociadas.....	21.058	27.272
3. Créditos a empresas del grupo	95.184	98.743
4. Cartera de valores a largo plazo	43.797	38.076
5. Otros créditos.....	33.594	10.987
6. Depósitos y fianzas a largo plazo.....	8.825	32.454
7. Provisiones.....	(86.248)	(97.454)
SUB-TOTAL	686.674	699.761
V. ACCIONES PROPIAS (NOTA 13)		
1. Autocartera.....	7.633	8.250
2. Provisiones.....	(1.674)	---
SUB-TOTAL	5.959	8.250
TOTAL B	1.647.346	1.642.700
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 9)		
I. Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	17.515	20.205
TOTAL C	17.515	20.205


D. José María Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

Balance de Situación

(Expresado miles de euros)

al 31-12-2004

ACTIVO

	EJERCICIO 2.003	EJERCICIO 2.004
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. EXISTENCIAS (NOTA 10)		
1. Comerciales	218	209
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	7.481	6.352
3. Productos en curso y semiterminados.....	2.479	1.848
4. Anticipos.....	2.441	1.460
5. Provisiones.....	(306)	(301)
SUB-TOTAL	12.313	9.568
III. DEUDORES (NOTA 11)		
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	88.009	46.892
2. Empresas del grupo, deudores	74.469	65.264
3. Empresas asociadas deudores	10.148	5.512
4. Deudores varios	21.030	17.937
5. Personal	401	444
6. Administraciones Públicas	13.962	11.850
7. Provisiones	(26.256)	(27.198)
SUB-TOTAL	181.763	120.701
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (NOTA 12)		
1. Créditos a empresas del grupo.....	5.803	4.267
2. Cartera de valores a corto plazo.....	50	33
3. Otros créditos.....	147.611	21.536
4. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	4.258	4.983
SUB-TOTAL	157.722	30.819
V. ACCIONES PROPIAS (NOTA 13)		
1. Autocartera.....	8.470	11.822
2. Provisiones.....	(1.172)	---
SUB-TOTAL	7.298	11.822
VI. TESORERIA	8.321	15.397
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION (NOTA 14)	2.689	2.622
TOTAL D	370.106	190.929
TOTAL GENERAL (B+C+D)	2.034.967	1.853.834


D. José María Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

Balance de Situación

(Expresado miles de euros)

al 31-12-2004

PASIVO

	EJERCICIO 2.003	EJERCICIO 2.004
A) FONDOS PROPIOS (NOTA 15)		
I. CAPITAL SUSCRITO	36.955	36.955
II. PRIMA DE EMISIÓN.....	792.708	785.893
III. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN.....	49.278	49.278
IV. RESERVAS		
1. Reserva legal	7.391	7.391
2. Reservas para acciones propias.....	13.258	20.073
3. Reservas voluntarias.....	16.316	19.911
4. Reserva Ley 19/94 reinversión en Canarias.....	39.599	27.379
5. Reservas por capital amortizado.....	537	537
6. Reservas de conversión.....	531	1.083
SUB-TOTAL	77.632	76.374
V. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(318.619)	(330.420)
VI. PERDIDAS Y GANANCIAS BENEFICIO O (PERDIDA)	(11.801)	(52.936)
TOTAL A	626.153	565.144
B) INGRESOS A DISTRIBUIR (NOTA 16)		
I. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1. Subvenciones de capital	2.976	2.856
2. Diferencias positivas de cambio.....	1.753	2.644
TOTAL B	4.729	5.500
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS(NOTA 17)		
I. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
1. Provisiones	35.151	50.841
TOTAL C	35.151	50.841
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (NOTA 18)		
I. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO		
1. Préstamos y otras deudas.....	203.027	225.647
2. Deudas por Leasing.....	24.981	19.748
SUB-TOTAL	228.008	245.395


 D. José María Lafuente López
 Secretario



Sol Meliá

Balance de Situación

(Expresado miles de euros)

al 31-12-2004

PASIVO

	EJERCICIO 2.003	EJERCICIO 2.004
III. DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO		
1. Deudas con empresas del grupo	637.749	598.286
IV. OTROS ACREEDORES		
1. Deudas representadas por efectos a pagar.....	6.981	7.445
2. Otras deudas.....	8.319	6.477
3. Administraciones Públicas.....	42.624	52.726
4. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo.....	48	373
SUB-TOTAL	57.972	67.021
V. DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES		
1. De empresas del grupo.....	305	305
2. De otras empresas.....	224	---
SUB-TOTAL	529	305
TOTAL D	924.258	911.007
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (NOTA 18)		
I. EMISIONES DE OBLIGACIONES		
1. Obligaciones convertibles.....	200.000	---
2. Intereses de obligaciones y otros valores.....	21.223	---
SUB-TOTAL	221.223	
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO		
1. Préstamos y otras deudas.....	21.959	55.588
2. Deudas por intereses	1.817	2.008
3. Deudas por Leasing.. ..	31.024	22.821
SUB-TOTAL	54.800	80.417
III. DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO		
1. Deudas con empresas del grupo	79.214	153.195
2. Deudas con empresas asociadas	25	88
SUB-TOTAL	79.239	153.283
IV. ACREEDORES COMERCIALES		
1. Anticipos recibidos por pedidos.....	4.582	5.309
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios.....	34.617	33.923
3. Deudas representadas por efectos a pagar	17.860	18.725
SUB-TOTAL	57.059	57.957
V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		
1. Administraciones Públicas	16.730	10.642
2. Deudas representadas por efectos a pagar.....	356	2.372
3. Otras deudas.....	1.860	1.684
4. Remuneraciones pendientes de pago	12.946	12.558
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	242	195
SUB-TOTAL	32.134	27.451
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN.....	221	2.234
TOTAL E	444.676	321.342
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	2.034.967	1.853.834

D. José María Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31-12-2.004

(Expresado en miles de euros)

DEBE	EJERCICIO	
	2003	2004
A GASTOS (NOTA 21)		
1. Consumo de materias primas y consumibles	63.104	62.392
2. Sueldos, salarios y asimilados	165.382	162.779
3. Cargas Sociales	44.354	44.464
SUB-TOTAL	209.736	207.243
4. Dot. a la amortización del Inmovilizado Material	32.719	33.766
5. Dot. a la amortización del Inmovilizado Inmaterial	27.205	28.174
6. Variación de provisiones de tráfico	---	---
7. Variación de provisiones para insolvencias de ctos.	3.808	1.747
8. Servicios exteriores y otros gastos de gestión corriente	206.420	201.842
9. Tributos	7.295	7.846
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	550.287	543.010
E BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	41.999	29.037
GASTOS FINANCIEROS		
10. Gastos fin. por deudas emp. grupo y asociadas	34.513	37.227
11. Gtos fin. por deudas con terceros y gtos asimilados	25.596	28.252
12. Var. prov. dep. de inversiones financieras	3.532	0
13. Diferencias negativas de cambio	5.893	3.308
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	69.534	68.787
H RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	0
III BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
GASTOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 21)		
14. Pérdidas procedentes inmovilizado	137	2.717
15. Variación de prov. de cartera en sociedades participadas	8.659	16.192
16. Gastos extraordinarios	4.597	11.738
17. Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	556	2.504
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	13.949	33.151
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	5.774	0
V BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	0	0
18. Impuesto sobre sociedades (NOTA 15)	2.882	2.886
VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	0	0

D. José María Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31-12-2.004

(Expresado en miles de euros)

HABER	EJERCICIO	
	2003	2004
B INGRESOS (NOTA 21)		
1. Importe neto de la cifra de negocios	549.496	528.681
2. Trabajos efectuados por la empresa para Inmovilizado	3.510	4.738
3. Otros ingresos de explotación	39.280	38.628
TOTAL INGRESOS EXPLOTACIÓN	592.286	572.047
E PERDIDA DE EXPLOTACIÓN	0	0
INGRESOS FINANCIEROS		
4. Participaciones en capital empresas grupo	3.232	427
5. Participaciones en capital empresas asociadas	1.563	1.021
6. Participaciones en capital empresas fuera grupo	424	423
7. Otros valores negociables	290	234
8. Intereses de empresas grupo	3.487	3.739
9. Otros intereses	1.063	2.441
10. Diferencias positivas de cambio	2.783	436
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	12.842	8.721
II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	56.692	60.066
III PERDIDA DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	14.693	31.829
INGRESOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 21)		
11. Beneficio enajenación inmovilizado y cartera	11.366	10.180
12. Beneficio por operaciones con acciones propias	5.945	2.153
13. Subv. capital transf al resultado	173	122
14. Otros ingresos extraordinarios	2.052	1.236
15. Ingresos y beneficios ejercicios anteriores	187	439
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	19.723	14.130
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	19.821
V PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	8.919	50.050
VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)	11.801	52.936


D. José María Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

MEMORIA EJERCICIO 2.004

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, Estados Unidos, Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Cuba, México, Panamá, Perú, Puerto Rico, República Dominicana, Uruguay, Venezuela, Indonesia, Malasia, Vietnam, Alemania, Bélgica, Croacia, Francia, Italia, 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 2004, 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 2.004)	52.936

DISTRIBUCIÓN	IMPORTE
A Reserva legal	0
A Reservas por inversiones en Canarias	0
A Reservas Voluntarias	0
A Dividendos	0
A Pérdidas ejercicios anteriores	52.936

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, la distribución de un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,066 €. (dividendo neto de 0,054 €.), con cargo a reservas distribuibles..

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>Mobiliario</i>	<i>15 años</i>
<i>Maquinaria</i>	<i>18 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 2004 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 4,76%, más hipótesis de rotación previsible de empleados. 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 cierre 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.

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 Sociedad no es la venta de los inmuebles actualizados, y al existir créditos fiscales no reconocidos contablemente en cuantía suficiente para compensar dichos impuestos diferidos.

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 2004 es puntual y no significativo.



Sol Meliá

NOTA (5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

(En miles de euros)

	SALDO AL 31/12/2003	ALTAS 2004	AMORTIZACIÓN 2004	SALDO AL 31/12/2004
Gastos de constitución	8	0	6	2
Gastos de primer establecimiento	2.860	517	1.208	2.169
Gastos ampliación de Capital	949	0	534	415
TOTALES	3.817	517	1.748	2.586

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 San Lazaro y Tryp Oviedo y Centro Convenciones Gran Melia Victoria.

NOTA (6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

(En miles de euros)

COSTE	SALDO AL 31/12/2003	ALTAS 2004	BAJAS 2004	TRASPASOS INMOVILIZADO MATERIAL	SALDO AL 31/12/2004
Terrenos	1.202	0	0	0	1.202
Construcciones	37.253	6.971	0	14.909	29.315
Instalaciones	54.506	5.601	110	28.961	31.036
Maquinaria	8.312	1.122	290	3.156	5.988
Utillaje	594	59	0	6	647
Mobiliario	21.397	6.832	181	8.789	19.259
Eq. Proceso de Información	8.217	155	71	2.025	6.276
Elementos de Transporte	12.163	0	0	0	12.163
Otro Inmovilizado	117	2	0	8	111
Aplicaciones Informáticas	93.869	6.208	0	0	100.077
Concesiones Administrativas	90	0	78	0	12
Propiedad Industrial	2.847	0	0	0	2.847
Gastos de Investigación y Desarrollo	0	554	0	0	554
TOTAL COSTE	248.567	27.584	730	57.854	209.487
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	SALDO AL 31/12/2003	ALTAS 2004	BAJAS 2004	TRASPASOS INMOVILIZADO MATERIAL	SALDO AL 31/12/2004
Construcciones	2.809	698	0	1.099	2.408
Instalaciones	8.360	2.442	21	6.315	4.466
Maquinaria	1.207	406	37	677	899
Mobiliario	3.670	1.455	32	2.286	2.807
Utillaje	115	101	0	6	210
Eq. Proceso de Información	3.217	1.314	32	1.195	3.304
Elementos de Transporte	4.259	1.231	0	0	5.490
Otro Inmovilizado	18	13	0	3	28
Aplicaciones Informáticas	27.989	18.173	-2	0	46.164
Concesiones Administrativas	24	23	38	0	9
Propiedad Industrial	1.640	569	0	0	2.209
TOTAL AMORTIZACIÓN	53.308	26.425	158	11.581	67.994
Provisión	(913)		913		0
VALOR NETO CONTABLE	186.346				141.493

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, con pago aplazado.



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, que 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 2004 es de 843 de los cuales 646 son con vencimiento inferior a 2 años, 197 oscilan entre 2 y 5 años, quedando cuotas pendientes de pago al 31 de Diciembre de 2004 por un total de 42 millones de euros, de los cuales 23 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 4,5 millones de euros. El importe de las cuotas satisfechas durante el ejercicio 2004 asciende a 35,1 millones de euros (Véase Nota 18 de la memoria).

NOTA (7) INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

(En miles de euros)

COSTE	SALDO AL 31/12/2003	ALTAS 2004	BAJAS 2004	TRASPASOS TRASPASOS	TRASPASOS INMOVILIZADO INMATERIAL	SALDO AL 31/12/2004
Terrenos	244.217	2.733	21	0	0	246.929
Construcciones	474.507	2.332	2.918	224	14.909	489.054
Instalaciones	170.626	3.034	2.545	-34	28.961	200.042
Maquinaria	29.824	373	748	69	3.156	32.674
Mobiliario	120.688	1.528	3.805	13	8.789	127.213
Utilillaje	2.704	100	40	-6	6	2.764
Elementos de Transporte	968	1	14	0	0	955
Eq. Proceso de Información	19.463	297	93	0	2.025	21.692
Otro Inmovilizado	15.503	7.049	5.550	-1	8	17.009
Obras en Curso	196	866	0	-265	0	797
Anticipos	190	989	1.106	0	0	73
TOTAL COSTE	1.078.885	19.302	16.840	0	57.854	1.139.201
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	SALDO AL 31/12/2003	ALTAS 2004	BAJAS 2004	TRASPASOS TRASPASOS	TRASPASOS INMOVILIZADO INMATERIAL	SALDO AL 31/12/2004
Construcciones	140.429	10.952	669	0	1.099	151.811
Instalaciones	73.404	8.412	1.531	0	6.315	86.600
Maquinaria	16.988	1.201	547	0	677	18.319
Mobiliario	64.033	6.104	2.742	0	2.286	69.681
Elementos de Transporte	886	64	15	0	0	935
Eq. Proceso de Información	15.871	1.252	63	0	1.195	18.255
Otro Inmovilizado	2.476	247	97	0	9	2.635
TOTAL AMORTIZACIÓN	314.806	28.232	5.664	0	11.581	348.235
Provisión	(249)	(107)	0	0	0	(356)
VALOR NETO	764.550					790.610



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 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.
- 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 y Apartamentos Sol Aloha Playa sito en Benalmádena (Málaga) cuyo valor neto contable era de 2,5 millones de euros.
- Bajas de equipo de operaciones hoteles 5,5 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)

<u>ESTABLECIMIENTO</u>	<u>INMOVILIZADO BRUTO</u>	<u>AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN</u>	<u>Y.N.C.</u>	<u>VALOR FISCAL</u>
HOTELES EN ALQUILER	104.855.137,55	-28.068.492,54	76.786.645,01	76.786.645,01
HOTELES EN PROPIEDAD	1.014.568.666,20	-287.611.731,96	726.956.934,24	552.568.554,21
APARTAMENTOS	22.281.273,04	-5.502.959,03	16.778.314,01	16.778.314,01
SOLARES	18.234.124,43	0,00	18.234.124,43	18.234.124,43
OFICINAS CORPORATIVAS	167.138.767,39	-86.292.084,46	80.846.682,93	80.846.682,93
CENTROS DE SERVICIO	6.911.628,27	-2.951.790,81	3.959.837,46	3.959.837,46
OTROS INMUEBLES	14.094.161,67	-5.792.076,71	8.302.084,96	8.302.084,96
TOTALES	1.348.063.758,55	-416.219.135,51	931.864.623,04	757.476.243,01



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, 36 de cuatro estrellas con 6.435 habitaciones, 14 de tres estrellas con 1.931 habitaciones, 2 de dos estrellas con 91 habitaciones y 1 establecimientos de Apartamentos de 3 llaves con 349 apartamentos. Además, ha suscrito contratos de arrendamiento para 1 hotel que iniciará su explotación en el año 2005, con un total aproximado de 115 habitaciones.

Al 31 de Diciembre de 2004 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 2004 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).

La Sociedad al cierre de las presentes cuentas anuales, tiene concedida una de opción de compra del Hotel Tryp Macarena de Sevilla, a favor de un tercero (véase nota 23)

La Compañía es propietaria de unos terrenos en las Islas Canarias, valorados en 4,78 millones de euros, destinados a la construcción de un hotel. Actualmente hay una revisión del plan urbanístico de dichos terrenos, sin que la Compañía prevea que la citada revisión, suponga cambios significativos en el destino de ls fincas.



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.	Aeropista 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 MELIASOL Y NIEVE (*)	Plaza del Prado Llano Sierra Nevada (Granada)	España	Propietaria y explotadora Hotel	88,42%		88,42%
CASINO TAMARINDOS, S.A.	Rotana, 3 Las Palmas (Gran Canaria)	España	Propietaria y explotadora Casino	99,50%	0,50%	100,00%
DORPAN, S.L.	Cremio Tonclerus, 24 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 Caceres	España	Propietaria y explotadora Hotel	51,32%		51,32%
HOTELES TURISTICOS, S.A.	Orense 81 Madrid	España	Propietaria y explotadora Hotel	94,65%		94,65%
INDUSTRIAS TURISTICAS, S.A.	Orense 81 Madrid	España	Propietaria y explotadora Hotel	97,84%		97,84%
INMOTEL INVERSIONES ITALIA S.R.L.	Via Pietro Mascagni, 14 Milán	Italia	Propietaria y explotadora Hotels	100,00%		100,00%
INVERSIONES Y EXPLOTACIONES TURISTICAS, S.A.	Orense 81 Madrid	España	Propietaria y explotadora de Hoteles	54,64%		54,64%
LONDONO LTD	Albany Street-Regents Park Londres	Inglaterra	Propietaria y explotadora Hotel	29,41%	70,59%	100,00%
MOTEL ANDALUCES S.A.	Orense 81 Madrid	España	Propietaria y explotadora Hotel	75,70%		75,70%
MOTEL DE LAS GRANDES JUNTAS ESPAÑOLAS, S.A.	Orense 81 Madrid	España	Propietaria y explotadora Hotel	81,56%		81,56%
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.	Rcy 1 Puerto de la Cruz	España	Propietaria y explotadora Hotel	79,59%		79,59%
FLAYA SALINAS, S.A.	Ave. Marítima 1 Santiago del Teide	España	Propietaria de Terrenos	49,00%	51,00%	100,00%
REALTUR, S.A.	Orense 81 Madrid	España	Propietaria Hotel	96,79%		96,79%
SOL MELIA DEUTSCHLAND OMEN	Josef Hauerstr. 1 Bochum	Alemania	Explotadora de Hoteles	100,00%		100,00%
TENERIFE SOL S.A.	Cremio Tonclerus, 24 Palma de Mallorca	España	Propietaria y explotadora Hotel	50,00%		50,00%
SOL MELIA BENELUX S.A.	Rue Blanche, 4 Bruselas	Bélgica	Propietaria y explotadora Hotel	99,99%	0,01%	100,00%
SOL MELIA SUISSE, S.A.	Rue de Meuse 8-10 Ginebra	Suiza	Explotadora de Hoteles	100,00%		100,00%



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

SOCIEDADES GESTORAS	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
APARTOTEL, S.A	Ceese 81 Madrid	España	Gestora	99,73%		99,73%
GESMESOL, S.A	Elvira Mández, 10 Panamá	Panamá	Gestora	99,00%	1,00%	100,00%
GUPE INMOBILIARIA, S.A	Estrada da Luz, 90 Lisboa	Portugal	Gestora	100,00%		100,00%
ILHA BELA GESTAO E TURISMO, LTD	31 de Janeiro 81 Funchal Madeira	Portugal	Gestora	100,00%		100,00%
MARKSERV, B.V	Strawinskylaan 915 WTC, Torra A, 1077 XX Amsterdam	Holanda	Gestora y Holding	51,00%	49,00%	100,00%
MELSOL MANAGEMENT B.V	Strawinskylaan 915 WTC, Torra A, 1077 XX Amsterdam	Holanda	Gestora	100,00%		100,00%
MELSOL PORTUGAL, LTD	Avenida do Brasil, 43-8 Lisboa	Portugal	Gestora	80,00%		80,00%
OPERADORA MESOL SA DE CV	Boulevard de Daxenas 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	Strawinskylaan 915 WTC, Torra A, 1077 XX Amsterdam	Holanda	Gestora y Holding	100,00%		100,00%
SOL MELIA SERVICE S, S.A	Chemin des Prévôtés, 45 Fribourg	Suiza	Gestora	100,00%		100,00%

SOCIEDADES ACTIVIDADES VARIAS	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
CREDIT CONTROL RISKCOE, S.L	Genio Teneiros, 24 Palma de Mallorca	España	Gest. Riesgo Cebro	100,00%		100,00%
DOCK TELEMARKETING SA	Ceese 81 Madrid	España	Oficinas de ventas	100,00%		100,00%
GEST.HOT.TURISTICA MESOL, S.A	Genio Teneiros, 24 Palma de Mallorca	España	Exportadora	100,00%		100,00%
LAVANDERIAS COMPAREIDAS, S.A	Paseo Colorado, 26 Tenerife - Milaga	España	Lavandería	100,00%		100,00%
SOL MELIA EUROPE, B.V	Strawinskylaan 915 WTC, Torra A, 1077 XX Amsterdam	Holanda	Emisor de bonos convertibles	100,00%		100,00%
MELIA CATERING SA	Genio Teneiros, 24 Palma de Mallorca	España	Servicios Catering	100,00%		100,00%
SOL MELIA TRAVEL, S.A	Genio Teneiros, 24 Palma de Mallorca	España	Agencia de viajes	100,00%		100,00%
SECURISOL, S.A	Genio Teneiros, 42 Palma de Mallorca	España	Seguridad	100,00%		100,00%



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

SOCIEDADES HOLDINGS	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.BIR	P.IND	TOTAL
ACUNTRA 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%
HOTELES SOL INTERNACIONAL, B.V.	Calle Eivira Méndez, Edif. Banco do Brasil República de Panamá	Panamá	Holding	100,00%		100,00%
HOTELES SOL MELIÁ, S.L.	Cremio Tanclosos, 24 Palma de Mallorca	España	Holding	100,00%		100,00%
INV TURIST DEL CARIBE, S.A.	Lope de Vega, 4 Santo Domingo	Rep. Dominic	Holding	100,00%		100,00%
INVERSIONES LATINOAMERICA 2000 S.L.	Cremio Tanclosos, 24 Palma de Mallorca	España	Holding	100,00%		100,00%
M.I.H. S.A.	Calle Eivira Méndez, 10 Edif. Banco do Brasil Panamá	Panamá	Holding y Gestora	100,00%		100,00%
SOL GROUP B.V.	Srawinskylaan 915 WTC, Tower A, 1077 XX Amsterdam	Holanda	Holding	100,00%		100,00%
MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.	Srawinskylaan 915 WTC, Tower A, 1077 XX 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 MELIÁ FRANCE, SAS	12, Rue du Mont Thabor Paris	Francia	Holding y Gestora	100,00%		100,00%

* 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.

SOCIEDADES INACTIVAS	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.BIR	P.IND	TOTAL
RESOL INVESTMENT LTD	August House 16, Darnley Street St. Helier	Jersey	(Inactiva)	100,00%		100,00%
IMPULSE HOT DEVELOPMENT, B.V.	Srawinskylaan 915 WTC, Tower A, 1077 XX Amsterdam	Holanda	(Inactiva)	100,00%		100,00%
MARKTUR TURIZM AS	Daire 3, Gençlik Mahallesi Antalya	Turquía	(Inactiva)	100,00%		100,00%
MARKSOL TURIZM LTD	Çaklı Mahallesi Antalya	Turquía	(Inactiva)	10,00%	90,00%	100,00%
HOTELES MELIÁ, S.L.	Cremio Tanclosos, 24 Palma de Mallorca	España	(Inactiva)	100,00%		100,00%
HOTELES PARADISUS XXI S.L.	Cremio Tanclosos, 24 Palma de Mallorca	España	(Inactiva)	100,00%		100,00%
HOTELES SOL S.L.	Cremio Tanclosos, 24 Palma de Mallorca	España	(Inactiva)	100,00%		100,00%
HOTELES TRYP, S.L.	Cremio Tanclosos, 24 Palma de Mallorca	España	(Inactiva)	100,00%		100,00%
PUNTA ELEVA S.L.	San José, 33 Tenerife	España	(Inactiva)	50,00%		50,00%
SILVERBAY, S.L.	Rafael Salgado, 7-9 Madrid	España	(Inactiva)	100,00%		100,00%
SOL HOTEL UK LTD	Center House - Upper Woburn Place - Londres	Inglaterra	(Inactiva)	100,00%		100,00%
TRYP MEDITERRANEE, S.A.	Hammamet Yasmine 8050 Túnez	Túnez	En proceso de liquidación	85,40%		85,40%



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

La situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2004, 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	Provision	Valor neto
		Capital	Reservas	Resultado					
AKUNTRA XXI, S.L.	100,00%	3	451	0	0	454	3	0	3
APARTOTEL, S.A.	99,73%	962	4.147	650	0	5.743	4.147	0	4.147
AZAFATA, S.A.	100,00%	944	3.028	462	(8)	4.434	5.477	0	5.477
BEAR, S.A. DE CV	100,00%	54.305	(7.413)	1.600	(48)	48.492	61.718	(527)	61.191
BISOL INVESTMENT LTD.	100,00%	9.371	(10.348)	49	0	(928)	8.943	(8.943)	0
CREDIT CONTROL RIESGOS, S.L.	100,00%	100	0	299	0	399	100	0	100
CASINO TAMARINOS, S.A.	99,50%	3.005	6.654	512	27	10.120	13.475	(3.155)	10.320
DARCUO XXI, S.L.	100,00%	3	623	(405)	0	221	2.003	(924)	1.079
DOCK TELEMARKEING, S.A.	100,00%	331	1.618	2.665	17	4.614	359	0	359
DORPAN, S.L.	99,9975%	1.202	986	138	0	2.326	1.623	0	1.623
GESMESOL, S.A.	99,00%	8	31.659	7.759	(17)	39.032	1.803	0	1.803
GEST. HOTEL. TURÍSTICA MESOL	100,00%	60	46	(32)	5	74	61	0	61
GRUPO SOL ASIA, LTD	60,00%	1	2.724	(831)	(232)	1.136	6	(6)	0
GUPE INMOBILIARIA, S.A.	100,00%	50	(1.366)	29	11	(1.287)	425	(425)	0
H. CONVENTO DE EXTREMADUR/	51,32%	2.284	(668)	(145)	116	755	1.173	(418)	755
HOTEL BELLVER, S.A.	66,95%	3.606	1.045	34	0	3.137	0	0	0
HOTELES SOL INTERNACIONAL, S	100,00%	31	62.537	(35)	0	62.533	24	0	24
HOTELES MELIA, S.L.	100,00%	3	(1)	0	0	2	3	0	3
HOTELES PARADISUS XXI	100,00%	3	(1)	0	0	2	3	0	3
HOTELES SOL MELIA, S.L.	100,00%	676	(1)	(5)	0	670	676	0	676
HOTELES SOL, S.L.	100,00%	3	(1)	(1)	0	1	3	0	3
HOTELES TRYP, S.L.	100,00%	3	(1)	0	0	2	3	0	3
HOTELES TURISTICOS, S.A.	94,65%	5.850	513	164	(62)	6.178	14.765	(8.846)	5.919
ILHA BELA DE GESTAO E TURISMO	100,00%	3	3.676	1.570	(46)	5.249	3.698	0	3.698
IMPULSE HOTEL DEVELOPMENT,	100,00%	18	(32)	(136)	0	(150)	18	0	18
INDUSTRIAS TURÍSTICAS, S.A.	97,84%	5.350	2.183	(13)	(43)	7.358	7.687	(363)	7.324
INMOTEL INVERSIONES ITALIA, S	100,00%	20	13.148	(4.568)	(91)	8.600	30.872	(22.128)	8.744
INV. LATINO AMERICA 2000 S.A.	100,00%	48.691	(109)	0	0	48.582	66.306	(44)	66.262
INV. TUR. DEL CARIBE, S.A.	100,00%	114	(243)	129	0	0	6	(6)	0
INV. Y EXPLOTAC. TURÍSTICAS, S.	54,64%	8.938	22.437	1.980	182	18.225	12.488	0	12.488
LAVANDERÍAS COMPARTIDAS, S.	100,00%	60	206	(153)	9	113	627	(427)	200
LOMONDO, LTD	29,41%	43.750	(13.907)	(1.223)	(112)	8.417	35.259	(7.425)	27.834
MARKSERV B.V.	51,00%	36	372	(60)	0	177	1.503	(1.316)	187
MARKSOL TURIZM, LTD	10,00%	1	(249)	(316)	(261)	(56)	186	(186)	0
MARKTUR TURIZM, A.S.	100,00%	506	(615)	13	0	(96)	2.756	(2.756)	0
MELIA CATERING, S.A.	100,00%	60	3	(2)	1	61	449	(314)	135
MELIA INTERNAT.HOTELS, S.A.	100,00%	5.506	58.946	6.796	173	71.248	295	0	295
MELIA INVERSIONES AMERICAN/	82,26%	26.673	247.989	44.629	760	262.649	186.114	0	186.114
MELSOL MANAGEMENT, B.V.	100,00%	18	(478)	(113)	0	(573)	7	(7)	0
MELSOL PORTUGAL, LTD	80,00%	10	67	1	0	62	66	0	66
MOTELES ANDALUCES, S.A.	75,70%	1.201	209	3.714	4.850	3.879	1.510	0	1.510
MOTLES G. RUTAS ESP, S.A.	81,56%	425	597	57	(1)	880	629	0	629
OPERADORA MESOL S.A.	75,21%	11.815	899	1.071	0	10.368	4.219	0	4.219
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.	79,59%	2.344	3.637	(158)	(113)	4.635	901	(126)	775
PLAYA SALINAS, S.A.	49,00%	60	396	(6)	0	221	3.374	(3)	3.371
PUNTA ELENA, S.A.	50,00%	1.806	(459)	(22)	0	663	903	(240)	663
REALIZACIONES TURÍSTICAS, S.A	96,79%	4.315	6.594	876	7	11.407	18.948	0	18.948
SECADE XXI, S.L.	100,00%	3	188	(122)	0	69	329	(3)	326
SECURISOL, S.A.	100,00%	66	41	25	8	132	66	0	66
SILVERBAY, S.L.	100,00%	3	6.433	1	1	6.437	2.173	0	2.173
SOL GROUP B.V.	100,00%	619	(182)	(19)	0	498	607	(33)	574
SOL HOTELES U.K.	100,00%	2.632	(2.695)	0	0	(63)	715	(715)	0
SOL MANINVEST B.V.	100,00%	18	1.042	2.906	0	3.966	2.772	0	2.772
SOL MELIA BENELUX, S.A.	99,99%	3.741	0	(360)	11	3.381	7.548	(3.630)	3.918
SOL MELIA DESTCHLAND GMB	100,00%	1.023	(97)	(2.468)	0	(1.542)	15.214	(15.214)	0
SOL MELIA EUROPE BV	100,00%	1.500	223	419	0	2.142	1.500	0	1.500
SOL MELIA FRANCE, SAS	100,00%	49.800	(1.486)	(438)	(56)	47.876	49.801	(2.493)	47.308
SOL MELIA TRAVEL, S.A.	100,00%	1.980	752	(2.965)	(2.809)	(233)	11.322	(11.321)	1
SOL MELIA SERVICE, S.A.	100,00%	65	5.202	1.909	219	7.176	60	0	60
SOL MELIA SUISSE, S.A.	100,00%	162	(1.918)	(2.714)	(55)	(4.470)	169	(169)	0
TENERIFE SOL, S.A.	50,00%	2.765	49.762	1.966	(1.787)	27.247	1.386	0	1.386
TRYP MEDITERRANEE	85,40%	368	(11.407)	0	0	(9.427)	407	(407)	0
OPERADORA SAN JUAN, S.E.	90,00%	0	0	588	0	529	0	0	0
TOTAL		389.269	487.438	65.701	656	733.347	589.683	(92.570)	497.113

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. 31/12/2003	Participación 31/12/2003	Altas	Bajas Traspasos	% Partic. 31/12/2004	Participación 31/12/2004	Provisiones 31/12/2004	Valor neto 31/12/2004
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
CREDIT CONTROL RIESGOS, S.L.	0,00%	0	100	0	100,00%	100	0	100
DARCUO XXI, S.L.	100,00%	924	1.079	0	100,00%	2.003	(924)	1.079
DOCK TELEMARKETING, S.A.	95,09%	359	0	0	100,00%	359	0	359
DORPAN, S.L.	100,00%	1.623	0	0	99,9975%	1.623	0	1.623
GESMESOL, S.A.	100,00%	1.803	0	0	99,00%	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	(6)	0
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	(418)	755
HOTEL BELLVER, S.A.	66,95%	0	0	0	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	673	0	100,00%	676	0	676
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	1	0	94,65%	14.765	(8.846)	5.919
ILHA BELA DE GESTAO E TURISMO	65,00%	1.234	2.464	0	100,00%	3.698	0	3.698
IMPULSE HOTEL DEVELOPMENT, B.V	100,00%	19	0	0	100,00%	19	0	19
INDUSTRIAS TURISTICAS, S.A.	97,83%	7.686	1	0	97,84%	7.687	(363)	7.324
INMOTEL INVERSIONES ITALIA, SRL	100,00%	21.992	8.880	0	100,00%	30.872	(22.128)	8.744
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	(6)	0
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%	274	353	0	100,00%	627	(427)	200
LOMONDO, LTD	29,41%	35.259	0	0	29,41%	35.259	(7.425)	27.834
MARKSERV B.V.	51,00%	1.503	0	0	51,00%	1.503	(1.316)	187
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%	336	113	0	100,00%	449	(314)	135
MELIA INTERNAT.HOTELS, S.A.	100,00%	294	0	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
MELSOL PORTUGAL, LTD	80,00%	66	0	0	80,00%	66	0	66
MELIA TOUR, S.L.	99,94%	1.382	0	1.382	0	0	0	0
MOTEL ANDALUCES, S.A.	74,42%	1.492	18	0	75,70%	1.510	0	1.510
MOTEL G. RUTAS ESP, S.A.	74,54%	557	72	0	81,56%	629	0	629
OPERADORA MESOL S.A.	75,21%	4.219	0	0	75,21%	4.219	0	4.219
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.	79,32%	885	16	0	79,59%	901	(126)	775
PLAYA SALINAS, S.A.	49,00%	3.374	0	0	49,00%	3.374	(3)	3.371
PUNTA ELENA, S.A.	50,00%	903	0	0	50,00%	903	(240)	663
REALIZACIONES TURISTICAS, S.A.	96,79%	18.948	2	0	96,79%	18.948	0	18.948
SECADE, XXI, S.L.	100,00%	3	326	0	100,00%	329	(3)	326
SECURISOL, S.A.	100,00%	66	0	0	100,00%	66	0	66
SILVERBAY, S.L.	100,00%	2.173	0	0	100,00%	2.173	0	2.173
SOL GROUP B.V.	100,00%	607	0	0	100,00%	607	(33)	574
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	0	2.772
SOL MELIA BENELUX, S.A.	100,00%	7.545	3	0	99,99%	7.548	(3.630)	3.918
SOL MELIA DEUTCHLAND GMB	100,00%	8.714	6.500	0	100,00%	15.214	(15.214)	0
SOL MELIA EUROPE BV	100,00%	1.500	0	0	100,00%	1.500	0	1.500
SOL MELIA FRANCE, SAS	100,00%	49.801	0	0	100,00%	49.801	(2.493)	47.308
SOL MELIA TRAVEL, S.A.	100,00%	11.322	0	0	100,00%	11.322	(11.321)	1
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	0	0	0	0
TRYP MEDITERRANEE	85,40%	407	0	0	85,40%	407	(407)	0
OPERADORA SAN JUAN, S.E.	90,00%	0	0	0	90,00%	0	0	0
SUBTOTAL		570.464	20.681	1.382		589.483	(92.578)	497.113

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 17 millones de euros, así como un exceso de provisión de ejercicios anteriores por importe de 2,3 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., Bear. S.A.de CV., y Playa Salinas, S.A. al existir plusvalías tácitas no registradas contablemente.

La Compañía ha:

-Suscrito la compensación de pérdidas de Darcuo XXI, S.L., Lavanderías Compartidas, S.A., Meliá Catering, S.A., Sol Meliá Deutschland GMBH y Secade XXI, S.L..

-Suscrito las ampliaciones de capital de Hoteles Sol Meliá, S.L., y Sol Meliá Benelux, S.A..

-Adquirido acciones de la compañía Hoteles Turísticos, S.A., Moteles de las Grandes Rutas Españolas, S.A., Moteles Andaluces, S.A., Industrias Turísticas, S.A., Parque San Antonio, S.A., Realizaciones Turísticas, S.A. y Ilha Bela de Gestao e Turismo, LTD.

-Enajenado el 50% de las acciones de Meliá Tour, S.A., pasando a situación de Empresa Asociada.

-Desembolsado la suscripciones de capital de Credit Control Riesgos, S.L. y Lifestar Hoteles España, S.A.

-Dado de baja las participaciones de Torresol Desarrollo Turístico, S.A. por disolución de la Sociedad.

-Capitalizado la deuda a cobrar de Inmotel Inversiones Italia, SRL.

b) Empresas Asociadas

Participaciones:

SOCIEDADES	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
ALCAJAN XXI, S.L.	Avenida Oscar Espá, 37 Alicante	España	Holdig	25,00%		25,00%
APARTOTEL BOSQUE, S.A.	Gremio de Toncleros, 24 Palma de Mallorca	España	Propietaria y Explotadora Hotel	25,00%		25,00%
C.P. APARTOTEL MELIÁ CASTILLA	Capitan Haya, 43 Madrid	España	Propietaria y Explotadora Hotel	29,22%		29,22%
DETUR PANAMA, S.A.	Antigua Escuela Las Américas Panamá Colón	Panamá	Propietaria y Explotadora Hotel	31,78%	18,00%	49,78%
HELLENIC HOTEL MANAGEMENT, S.A.	Panepistimou 40 Atenas	Grecia	Inactiva	40,00%		40,00%
INVERS TURISTICAS CASAS BELLAS, S.L.	Barrio de Chamberí s/n Santa Cruz de Tenerife	España	Propietaria Terrenos	23,75%		23,75%
LIFESTAR HOTELES ESPAÑA, S.L.	Mauricio Legado, 16 Madrid	España	Explotadora Hoteles	50,00%		50,00%
MELIÁ MERIDA, S.L.	Mercao de Vargas 2 Mérida	España	Propietaria y Explotadora Hotel	44,14%		44,14%
MELIÁ TOUR, S.L.	Gremio Toncleros, 24 Palma de Mallorca		Touroperador	50,00%		50,00%
NEXFROM S.A.	Avd. del Lido s/n Torremolinos	España	Propietaria y Explotadora Hotel	14,39%		14,39%
PROMEDRO S.A.	Avda. del Lido s/n Torremolinos	España	Holdig	20,00%		20,00%
SIERRA PARIMA, S.A.	Avda. John F. Kennedy, 10 Santo Domingo	R. Dominicana	Prop. Centro Comercial	49,00%		49,00%
SOL HOTTEI PORTUGAL HOTELS, LTD	Avl. 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.



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

Estas Sociedades no cotizan en Bolsa y al 31 de Diciembre de 2004 muestran la siguiente situación patrimonial, obtenida de las cuentas anuales facilitadas por las respectivas Sociedades.

(En miles de euros)

SOCIEDAD	% Partic.	INFORMACIÓN CONTABLE			Resultado Extraordinario	Valor teórico contable	Valor Inversión	Provisión	Valor neto
		Capital	Reservas	Resultado					
ALCAIAN XXI, S.L.	25,00%	13.400	0	(355)	0	3.261	4025	0	4.025
APART. BOSQUE, S.A.	25,00%	1.659	2.187	700	112	1.137	1.352	0	1.352
DETUR PANAMA, S.A.	31,78%	10.270	(6.838)	(1.209)	(22)	706	4.406	(3.296)	1.110
HELLENIC HOTEL MANAGEM.S.A.	40,00%	587	(777)	0	0	(76)	245	(245)	0
INV.TURISTICAS CASASBELLAS, S.A. (*)	23,79%	37.964	(386)	(215)	0	8.874	9.015	(215)	8.800
LIFESTAR HOTELES ESPAÑA, S.L.	50,00%	3	0	0	0	2	2	0	2
MELIA MERIDA, S.L.	44,14%	2.950	(980)	(719)	24	552	1.232	(718)	514
MELIÁ TOUR, S.L.	50,00%	981	(99)	3	(7)	443	791	(379)	412
NEOPROM, S.A.	14,39%	5.607	7.406	301	52	1.916	1.081	(31)	1.050
PROMEDRO, S.A.	20,00%	1.635	(972)	937	0	320	328	0	328
SIERRA PARIMA, S.A.	49,00%	4.992	0	0	0	2.446	4.784	0	4.784
SOL HOTEL PORTUGAL HOTELS, LTD	45,00%	25	284	56	(38)	164	11	0	11
TOTAL		80.873	(175)	(581)	121	19.745	27.272	(4.884)	22.388

(*) No se dispone de balances al 31 de Diciembre de 2.004 de estas Sociedades.

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	% Partic. 31/12/2003	Participación 31/12/2003	Años	Ejerc. Transcurridos	% Partic. 31/12/2004	Participación 31/12/2004	Provisiones 31/12/2004	Valor neto 31/12/2004
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	(3.296)	1.110
HELLENIC HOT. MANAGEM, S.A.	40,00%	245	0	0	40,00%	245	(245)	0
HOTEL NEIBER, S.A.	26,90%	3.388	0	(3.388)	26,90%	0	0	0
INV.TURIST. CASAS BELLAS, S.L.	23,79%	9.015	0	0	23,79%	9.015	(215)	8.800
LIFESTAR HOTELES ESPAÑA, S.L.	0,00%	0	2	0	0,00%	2	0	2
MELIÁ TOUR, S.L.	100,00%	0	0	791	50,00%	791	(379)	412
MELIÁ MERIDA, S.L.	44,14%	1.232	0	0	44,14%	1.232	(718)	514
NEOPROM, S.A.	14,39%	1.081	0	0	14,39%	1.081	(31)	1.050
PROMEDRO, S.A.	20,00%	328	0	0	20,00%	328	0	328
SIERRA PARIMA, S.A.	0,00%	0	4.784	0	49,00%	4.784	0	4.784
SOL HOTEL PORTUGAL HOT, LTD	45,00%	11	0	0	45,00%	11	0	11
TOTAL		21.853	8.811	(2.597)		27.272	(4.884)	22.388

La Compañía ha contabilizado en el presente ejercicio la depreciación de Cartera por un total de 1,7 millones de euros.



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

No se dota provisión de la participación de Apartotel Bosque, S.A., por existir plusvalías tácitas no registradas contablemente, y Alcajan XXI y Sierra Parima, S.A. por ser proyectos en fase inicial de desarrollo.

La Compañía ha:

- Dado de baja las participaciones de Hotel NetB2B, S.A. por disolución de la Sociedad.
- Desembolsado la suscripciones de capital de Alcajan XXI, S.L. y Sierra Parima, S.A.
- Reclasificado la participación de Empresa de Grupo de Meliá Tour, S.A., con motivo de su enajenación.

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 31/12/2003	INCREMENTOS/ TRASPASOS	REDUCCIONES/ TRASPASOS	PENDIENTE 31/12/2004
CARIBOTELS DE MEXICO, S.A. de C.V.	03-05-2006	LIBOR+4,25%	DUSA	1.799	0	130	1.629
DARCUO XXI, S.L.	07-11-2006	EURIBOR+1%	EUR	18.425	0	0	18.425
MELIA INTER.HOTELES	03-08-2007	SIN INTERES	EUR	1.637	0	1.637	0
INMOTEL INVERSIONES ITALIA, S.A.	03-01-2007	EURIBOR+1%	EUR	1.614	2.189	3.803	0
INMOTEL INVERSIONES ITALIA, S.A.	30-08-2005	RIBOR	EUR	124	0	124	0
INMOTEL INVERSIONES ITALIA, S.A.	23-11-2005	RIBOR +1%	EUR	215	0	215	0
MELIA INV.AMERICANAS,N.V.	10-11-2013	EURIBOR+1%	EUR	21.280	18.155	14.606	24.829
SECADE XXI, S.L.	07-11-2006	EURIBOR+1%	EUR	5.573	0	0	5.573
SOL MELIA DEUTSCHLAND	01-03-2006	EURIBOR+1%	EUR	3.000	0	3.000	0
SOL MELIA DEUTSCHLAND	01-04-2007	EURIBOR+1%	EUR	2.039	1.450	3.389	100
SOL MELIA FRANCE, S.A.	01-12-2005	EURIBOR+1%	EUR	29.500	0	2.000	27.500
LOMONDO, LTD	19-02-2007	EURIBOR+1%	EUR	7.939	6.763	0	14.702
CORP.HOTELERA METOR	23-06-2005	LIBOR+3%	DUSA	260	0	260	0
SOL MELIA SUSSE	31-12-2008	EURIBOR+1%	EUR	1.819	2.288	0	4.107
SOL MELIA VACATION CLUB	31-12-2008	LIBOR+1%	DUSA	0	1.533	0	1.533
NEW CONTINENT VENTURES	31-12-2008	LIBOR+1%	DUSA	0	345	0	345
TOTAL				95.184	32.723	29.164	98.743

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 Tenenoc.	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.MARIÁ VILLAN DEL PRADO 5N	ESPAÑA	Propietaria y Explotadora Hotel	12,40%		12,40%
HOTELERA SANCTI PETRI, S.A.	GREMIO DE TONELEROS 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 Tenenoc.	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.	COLLOMAS DE CHAPULTEPEC MEXICO	MEXICO	Holding	14,17%		14,17%
PORT CAMBRILS INVERSIONS, S.A.	PASELA NOVA 2 TARRAGONA	ESPAÑA	Propietaria y Explotadora Hotel	10,00%		10,00%
P.T.SURLAYALA ANINDITA INTERNACIONAL	JALAN TAMAN PATRAJIV JAKARTA	INDONESIA	Propietaria y Explotadora Hotel	16,52%		16,52%
TURISMO DE INVIERNO, S.A.	PZA PRADOLLANO SAN MONACHIL SIERRA NEVADA	ESPAÑA	Propietaria y Explotadora Hotel	19,47%		19,47%
VALLE YAMURI, S.A.	GENERAL ANTEQUERA 2 STA. CRUZ DE TENERIFE	ESPAÑA	Inactiva	15,00%		15,00%
FUNDACIÓN EMPRESA Y CRECIMIENTO	RENARES, 7 MADRID	ESPAÑA	Fundación	4,19%		4,19%

Estas Sociedades no cotizan en Bolsa.

La situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2004, obtenida de las cuentas anuales suministradas por las respectivas Sociedades, es la siguiente:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	%	INFORMACIÓN CONTABLE			Valor teórico contable	Valor Inversión	Provisión	Valor neto	
		Partic.	Capital	Reservas					Resultado
DES.HOT.GUANACASTE, S.A.	15,00%		13.689	3.999	1.854	2.925	16.576	0	16.576
DES.INMOB.GUANACASTE, S.A.	15,00%		2.265	0	0	340	793	0	793
HOROTEL, S.A.	12,40%		4	1.601	(264)	166	301	0	301
HOTELERA SANCTI PETRI, S.A.	19,50%		6.010	219	33	1.221	1.172	0	1.172
INMOB.CONCHAL PACIFICO, S.A.	15,00%		0	780	0	117	276	0	276
INVERS.HOT.LOS CABOS, S.A.	15,00%		34.718	(2.450)	(20)	4.837	3.306	0	3.306
INVER.HOT.PLAYA DEL DUQUE, S.A.	5,00%		2.582	48.067	10.010	3.033	2.682	0	2.682
LANZAROTE 6, S.A.	5,40%		31.471	(4.832)	(1.928)	1.332	1.697	0	1.697
MALLORCA HANDLING, S.A. (*)	0,01%		0	0	0	0	0	0	0
ORGESA HOLDING N.V. (*)	14,17%		280	(1.057)		(110)	7	0	7
PORT CAMBRILS INVERSIONS, S.A.	10,00%		2.708	(9)	(3)	270	650	0	650
P.T.SURLAYALA ANINDITA	16,52%		2.547	2.013	(7.256)	(445)	9.015	0	9.015
TURISMO DE INVIERNO, S.A.	19,47%		685	4.348	1.047	1.184	1.079	0	1.079
VALLE YAMURI, S.A.	15,00%		4.329	(1.527)	(314)	373	346	0	346
FUNDACIÓN EMPRESA Y CRECIMIENTO	4,19%		192	27	(245)	(1)	176	0	176
TOTAL			101.489	51.090	2.914	15.242	38.076	0	38.076

(*) No se dispone de balances al 31 de Diciembre de 2.004 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. 31/12/2003	Participación 31/12/2003	Altas	Bajas Traspasos	% Partic. 31/12/2004	Participación 31/12/2004	Provisiones 31/12/2004	Valor neto 31/12/2004
DES.HOT.GUANACASTE,S.A	15,00%	15.347	1.229	0	15,00%	16.576	0	16.576
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
HOROTEL, 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
INVER.S.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%	1.697	0	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 ANINDITA	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%	3.501	0	(3.501)	0,00%	0	0	0
TURISMO DE INVIERNO, S.A	19,47%	1.079	0	0	19,47%	1.079	0	1.079
VALLE YAMURI, S.A	15,00%	346	0	0	15,00%	346	0	346
TOUROPERADOR VIVA TOURS, S.A	19,00%	3.532	0	(3.532)	0,00%	0	0	0
FUNDACION EMPRESA Y CRECIMIENTO		83	83	0	4,19%	176	0	176
TOTAL		43.797	1.312	(7.033)		38.076	0	38.076

La Compañía ha:

-Realizado aportaciones participativas de capital en Desarrollos Hoteleros Guanacaste.

-Enajenado las acciones de Viva Tours, S.A. y Shanghai, 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, SA., PT Suryalaya Anindita, Inversiones Hoteleros los Cabos, Lanzarote 6, S.A., Inmobiliaria Conchal del Pacífico, S.A. y Port Cambrils Inversiones, S.A., al existir plusvalías tácitas no registradas contablemente.

Durante el ejercicio la Compañía ha cobrado dividendos por un total de 1,8 millones de euros, de los cuales 426 mil euros 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 31/12/2003	INCREMENTOS / TRASPASOS	REDUCCIONES / TRASPASOS	PENDIENTE 31/12/2004
Atención y serv. Seguridad, S.A.	01-04-2005	EURIBOR+1%	EUR	119	0	119	0
Bankinter Depósito	30-03-2009	-	EUR	2.406	0	600	1.806
Hoteles Cibeles, S.A.	-	SIN INTERES	EUR	886	0	120	766
Hotelera Sancti Petri	-	MIBOR+1%	EUR	1.055	0	0	1.055
Edificaciones Gobelos, S.A.	13-04-2007	-	EUR	0	0	0	0
PT Suryalaya Anindita Intern.	-	SIN INTERES	DUSA	1.110	0	84	1.026
Hotel Rex, S.L.	-	SIN INTERES	EUR	214	0	144	70
Inmobiliaria Picasso, S.A.	31-07-2007	-	EUR	26	0	16	10
Barclays	20-08-2008	1,00%	ACC	15.016	0	15.016	0
Deutsche Bank Depósito	2006	-	EUR	6.055	6.033	12.088	0
La Caixa Depósito	Indefinido	-	EUR	567	0	7	560
B. Reserva Rep. Dominicana	Indefinido	SIN INTERES	USD	6.140	0	446	5.694
TOTAL				33.594	6.033	28.640	10.987

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.

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

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).



Sol Meliá

NOTA (8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Continuación)

f) Depósitos y Fianzas constituidos a largo plazo

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 31-12-2003	MOVIMIENTOS			SALDO 31-12-2004
		TRASPASOS	INCREMENTOS	REDUCCIONES	
Depósito acciones Barclays	0	15.016	0	1.333	13.683
Depósito Deutsche Bank	0	12.088	0	2.049	10.039
Fianzas Alquiler Hoteles	8.106	0	620	799	7.927
Fianzas Varias	116	0	96	18	194
Depósitos Varios	603	0	8	0	611
TOTAL	8.825	27.104	724	4.199	32.454

SOL MELIA, S.A. durante el ejercicio 2003 firmó 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 2.329.695 títulos al 31 de Diciembre de 2004, que representa un 1,26% 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 ejercicio 2003 se encontraba clasificado en el epígrafe de otros créditos.

El depósito de Deutsche Bank garantiza el importe de liquidación o exposición del Swap (Véase nota 20). El ejercicio 2003 se encontraba clasificado en el epígrafe de otros créditos.

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

NOTA (9) GASTOS A DISTRIBUIR

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	SALDO 31-12-2003	INCREMENTOS	REDUCCIONES	SALDO 31-12-2004
Formalización Préstamos	11.906	5.155	2.058	15.003
Emisión Bonos Convertibles	655	0	655	0
Intereses Compra Inmovilizado	631	0	162	469
Otros Gastos	4.323	1.716	1.306	4.733
TOTAL	17.515	6.871	4.181	20.205

Los gastos de formalización de deudas corresponden a comisiones de apertura y gastos de formalización de varios préstamos así como los gastos de descuento de la cesión de créditos de varias Sociedades Internacionales del Grupo.

El aumento del epígrafe otros gastos se debe principalmente a la firma de un contrato de uso de imagen de la familia Picapedra en varios Hoteles.



Sol Meliá

NOTA (10) EXISTENCIAS

El detalle es el siguiente:

(En miles de euros)

EXISTENCIAS	COSTE PROMEDIO	PROVISIONES	VALOR NETO AL 31/12/2004
Mercederías	209	0	209
Materias Primas	2.780	0	2.780
Combustible	301	0	301
Repuestos	497	0	497
Materiales Diversos	1.976	0	1.976
Material de Oficina	796	0	796
Apartamentos	514	0	514
Locales	9	0	9
Solares	1.327	-301	1.026
Anticipos a Proveedores	1.460	0	1.460
TOTAL	9.869	-301	9.568

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 1,8 millones de euros, durante el ejercicio se ha enajenado un solar sito en Magalluf (Mallorca)

Los principales proveedores han sido Carma S. XXI, S.A. con una facturación de 22,8 millones de euros Sociedad relacionada.



Sol Meliá

NOTA (11) DEUDORES

El detalle es el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 31/12/2003	SALDO 31/12/2004
CLIENTES		
Cientes de Hoteles	57.366	16.215
Cientes Corporativo	24.448	22.685
Efectos Comerciales a Cobrar	2.212	1.578
Cientes Dudoso Cobro	3.983	6.414
TOTAL	88.009	46.892
EMPRESAS DEL GRUPO		
Cientes Empresas del Grupo	26.872	21.969
Ctas. Ctes. Empresas del Grupo	47.597	43.295
TOTAL	74.469	65.264
EMPRESAS ASOCIADAS		
Cientes Empresas Asociadas	3.806	1.508
Ctas. Ctes. Empresas Asociadas	6.342	4.004
TOTAL	10.148	5.512
DEUDORES VARIOS		
Deudores	6.149	6.906
Cuentas Corrientes	14.881	11.031
TOTAL	21.030	17.937
PERSONAL		
Anticipos Personal	401	444
TOTAL	401	444
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS		
H.P. Deudora por I.V.A	4.195	2.779
H.P. Deudora por devolución I. Sociedades	939	0
H.P. Deudora por varios	469	755
Retenciones y pagos a cuenta	137	94
Impuestos Anticipados	8.222	8.222
TOTAL	13.962	11.850
PROVISIONES		
Provisiones Clientes y Deudores	(26.256)	(27.198)
TOTAL	(26.256)	(27.198)
TOTAL	181.763	120.701

Los saldos con empresas del grupo, asociadas y vinculadas no están remunerados a excepción de, Punta Elena, S.L., Inversiones Y Explotaciones Turísticas, S.A. y la Comunidad Propietarios Hotel Meliá Sol y Nieve.

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

La disminución del saldo de clientes se debe al acuerdo de titularización de activos comerciales suscrito por Sol Meliá, S.A., juntamente con las entidades Explorer Funding Limited y Bank of America, a través del cual cede periódicamente las cuentas de clientes por cobrar de las unidades hoteleras cobrando anticipadamente parte de las mismas. A 31 de diciembre de 2004 el total saldo cedido por parte de la Compañía asciende a 55,1 millones de euros, de los cuales ha cobrado 38 millones anticipadamente y el resto queda pendiente de cobro e incluido en el saldo de clientes.



Sol Meliá

NOTA (12) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle y movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 31/12/2003	ALTAS / TRASPASOS	BAJAS / TRASPASOS	SALDO 31/12/2004
CRÉDITOS EMPRESAS DEL GRUPO				
Secade XXI, S.L.(Intereses)	0	188	160	28
Darcuo XXI, S.L.(Intereses)	0	621	527	94
Sol Meliá France, SAS (Intereses)	1.280	966	1.280	966
Inmotel Inversiones Italia, S.R.L.	1.561	0	1.561	0
Inmotel Inversiones Italia (Intereses)	1.339	110	1.438	11
Sol Meliá Suisse (Intereses)	41	96	0	137
Meliá Invers. Americanas, NV (Intereses)	54	1.076	0	1.130
Desarrollos Sol de C.V. (Intereses)	59	0	59	0
New Continent Ventures (Intereses)	0	9	0	9
Sol Melia Vacation Club (Intereses)	0	24	0	24
Caribotels de México (Intereses)	345	108	33	420
Sol Meliá Deutschland (Intereses)	16	92	107	1
Lomondo LTD (Intereses)	1.086	361	0	1.447
Corporación Hotelera Moto (Intereses)	22	5	27	0
TOTAL	5.803	3.656	5.192	4.267
CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO				
Otros Valores	50	0	17	33
TOTAL	50	0	17	33
OTROS CRÉDITOS				
Intereses de Créditos	103	49	118	34
Créditos a corto plazo	2.467	1.148	2.316	1.299
Imposiciones a Corto Plazo	144.900	19.413	144.300	20.013
Cuentas Corrientes Varias	11	0	11	0
Dividendos a Cobrar	130	60	0	190
TOTAL	147.611	20.670	146.745	21.536
DEPÓSITOS Y FIANZAS				
Fianzas Varias	4.258	725	0	4.983
TOTAL	4.258	725	0	4.983
TOTAL INV. FINAC.TEMPORALES	157.722	25.051	151.954	30.819

El saldo de imposiciones a corto plazo lo constituyen determinadas imposiciones en bancos por importe global de 20 millones de euros, todos son de vencimiento a muy corto plazo y de liquidez inmediata, 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 del ejercicio de acciones propias es el siguiente:

(En euros)

CONCEPTO	VALOR ADQUISICIÓN	PROVISIÓN	VALOR NETO	NUMERO ACCIONES	VALOR ACCIÓN
Largo Plazo	8.250.359	0	8.250.359	1.343.652	6,14
Corto Plazo	11.822.521	0	11.822.521	1.773.667	6,67
TOTAL AUTOCARTERA	20.072.880	0	20.072.880	3.117.319	6,44

El movimiento del ejercicio de acciones propias es el siguiente:

(En euros)

CONCEPTO	VALOR ADQUISICIÓN	PROVISIÓN	VALOR NETO	NUMERO ACCIONES	PRECIO MEDIO ACCIÓN
Largo Plazo:					
Saldo al 31-12-2003	7.632.940	(1.673.791)	5.959.149	1.043.652	5,71
Adquisiciones de ejercicio	6.468.000	0	6.468.000	1.100.000	5,88
Enajenaciones del ejercicio	(5.850.581)	0	(5.850.581)	(800.000)	7,31
Ajuste provisión	--	1.673.791	1.673.791	--	--
TOTAL LARGO PLAZO	8.250.359	0	8.250.359	1.343.652	6,14
Corto Plazo:					
Saldo al 31-12-2003	8.470.239	(1.171.911)	7.298.328	1.278.166	5,71
Adquisiciones de ejercicio	39.318.639	0	39.318.639	7.222.521	5,44
Enajenaciones del ejercicio	(35.966.356)	0	(35.966.356)	(6.727.020)	5,35
Ajuste provisión	--	1.171.911	1.171.911	--	--
TOTAL CORTO PLAZO	11.822.522	0	11.822.522	1.773.667	6,67
TOTAL	20.072.881	0	20.072.881	3.117.319	6,44

Al 31 de Diciembre de 2004 el total de acciones propias representa el 1,69% 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 31/12/2003	SALDO 31/12/2004
Gastos Anticipados	59	232
Intereses Diferidos Leasing C.P.	1.309	926
Gastos Anticipados Varios	543	708
Leasing en Proceso Hoteles	89	51
Otros Gastos Anticipados	689	705
TOTAL	2.689	2.622

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 31/12/2003	MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO			SALDO AL 31/12/2004
		ADICIONES	DISMINUCIONES	TRASPASOS	
Capital Suscrito	36.955	0	0	0	36.955
Prima de Emisión	792.708	0	0	(6.815)	785.893
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	13.258	0	0	6.815	20.073
Reserva Voluntaria	16.316	0	(8.625)	12.220	19.911
Reservas Inversiones en Canarias	39.599	0	0	(12.220)	27.379
Reservas por Capital Amortizado	537	0	0	0	537
Reservas de Conversión	531	552	0	0	1.083
Resultados negativos ejer. anteriores	(318.619)	0	0	(11.801)	(330.420)
Resultado del Ejercicio 2003	(11.801)	0	0	11.801	0
Resultado del Ejercicio 2004	0	(52.936)	0	0	(52.936)
TOTAL	626.153	(52.384)	(8.625)	0	565.144

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 8 de Junio de 2004, 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 2004, 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
Majorcan Hotels Luxembourg, S.A.R.L.	5,83
Caja de Ahorros del Mediterráneo	5,00
Ailemlos, S.L.	6,94
Resto (menos del 10% individual)	27,15
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	(1.856)
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. El aumento de 3,5 millones de euros corresponde a la liberación de Reserva Ley 19/94 inversiones en Canarias por importe de 12,2 millones de euros, menos la distribución de dividendos de 8,6 millones de euros (0,04 euros por acción), según acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 8 de Junio de 2004.

e) Reservas para Acciones Propias:

Es una reserva indisponible generada por la adquisición de acciones propias (3.117.319 acciones) hasta su enajenación por el coste de adquisición, minorado en su caso 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 Reinversión 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). Durante el ejercicio se han traspasado a reservas voluntarias, las dotaciones correspondientes a los ejercicios 1996, 1997 y 1998 por un importe de 12,2 millones de euros, por ser reservas distribuibles y 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 2004 es el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 31-12-2003	ALTAS	BAJAS	SALDO 31-12-2004
Subvenciones de Capital	2.976	2	122	2.856
Dif. Positivas de Cambio	1.753	891	0	2.644
TOTAL	4.729	893	122	5.500

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 50,8 millones de euros en concepto de Provisiones para Riesgos y Gastos, registrando un aumento de 15,7 millones de euros, con relación al ejercicio anterior, debido principalmente a la dotación de provisiones para responsabilidades de 6 millones de euros para cubrir los fondos propios negativos de las Sociedades del Grupo Sol Meliá Deutschland GMBH y Sol Meliá Suisse, S.A., fondo de reversión 1,3 millones de euros y la provisión de operaciones de futuro por 8,9 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 así como 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, acogiendo a la alternativa de diez aportaciones anuales, a partir del ejercicio 2002, de forma que se ha satisfecho el importe de 99 mil euros en el ejercicio 2004, quedando pendiente de pago la cantidad de 503 mil euros.

En cuanto a los compromisos estipulados en convenios colectivos, se ha realizado durante el ejercicio 2004 un estudio actuarial para valorar los servicios pasados, tal y como se expone en la nota 4.j, que se ha estimado en 13,6 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		1.156
TOTAL		1.950



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:								
B.B.V.A (1)	1.196	7.177	8.373	01/12/2011				EUR
B.B.V.A (1)	1.362	8.174	9.536	19/12/2011				EUR
MARCH (1)	2.183	1.115	3.298	01/06/2006				EUR
BANCAJA	1.761	21.791	23.552	15/07/2013				EUR
BANCAJA	2.829	11.478	14.307	22/07/2009				EUR
BANCAJA	3.418	870	4.288	08/02/2006				EUR
CAJA CANARIAS (1)	203	261	464	30/03/2007				EUR
CAJA CANARIAS (1)	581	748	1.329	30/03/2007				EUR
EUROHYPO	1.202	55.293	56.495	04/07/2026				EUR
EUROHYPO	741	30.805	31.546	27/06/2023				EUR
EUROHYPO (1)	159	6.595	6.754	28/06/2023				EUR
LA CAIXA (1)	1.178	18.972	20.150	29/07/2018				EUR
LA CAIXA (1)	1.481	23.791	25.272	01/07/2018				EUR
BSCH (1)	962	5.769	6.731	28/12/2011				EUR
SABADELL	4.122	1.057	5.179	31/03/2006				EUR
BANK OF AMERICA	99	0	99	03/01/2005	20.000	19.901	99	EUR
B.B.V.A.	0	0	0	19/06/2005	30.051	30.051	0	EUR
B.B.V.A.	0	832	832	19/06/2006	4.808	3.976	832	EUR
B.N.L.	0	349	349	31/07/2006	3.500	3.151	349	EUR
BANCAJA	8.957	0	8.957	22/07/2005	15.000	6.043	8.957	EUR
HSBC	0	8.998	8.998	11/03/2006	18.000	9.002	8.998	EUR
BANKINTER	0	2.931	2.931	19/09/2011	9.015	6.084	2.931	EUR
BARCLAYS	11.363	0	11.363	14/12/2005	20.000	8.637	11.363	EUR
POPULAR	1.012	0	1.012	02/11/2005	2.000	988	1.012	EUR
C.A.M.	0	9.327	9.327	11/12/2006	15.000	5.673	9.327	EUR
CAIXA DE CATALUNYA	6.010	0	6.010	04/08/2005	9.000	2.990	6.010	EUR
CREDITO BALEAR	0	1.021	1.021	08/08/2006	1.500	479	1.021	EUR
DEUTSCHE BANK	0	4.924	4.924	07/03/2006	6.010	1.086	4.924	EUR
IBERCAJA	0	2.019	2.019	14/02/2006	3.005	986	2.019	EUR
MARCH	0	696	696	15/10/2006	1.503	807	696	EUR
MARCH	0	0	0	15/10/2006	601	601	0	EUR
SA NOSTRA	2.837	0	2.837	30/09/2005	5.000	2.163	2.837	EUR
SABADELL-ATLANTICO	1.395	0	1.395	11/03/2005	3.000	1.605	1.395	EUR
SABADELL	0	654	654	01/10/2006	3.000	2.346	654	EUR
VALENCIA	537	0	537	08/07/2005	600	63	537	EUR
INTERESES A PAGAR	2.008	0	2.008					
SUB-TOTAL	57.596	225.647	283.243		170.593	106.632	63.961	
DEUDAS POR LEASING:								
CADALEASING FACTOR, E.F.C. SA	3.187	2.829	6.016	2005/2007				EUR
BANCA MARCH, S.A.	412	23	435	2005/2006				EUR
BBVA, S.A.	5.821	6.151	11.972	2005/2007				EUR
BANKINTER, S.A.	1.678	1.466	3.144	2005/2008				EUR
SA NOSTRA INVERS, E.F.C. S.A.	109	59	168	2005/2008				EUR
BCO. ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.	118	24	142	2005/2006				EUR
BANSABADELL LEASING EFC, S.A.	1.343	1.573	2.916	2005/2008				EUR
BSCH, S.A.	41	0	41	2005				EUR
LEASING CATALUNYA EFC, S.A.	1.482	1.771	3.253	2005/2008				EUR
BARCLAYS BANK, S.A.	965	700	1.665	2005/2009				EUR
BCO. POPULAR ESPAÑOL, S.A.	184	91	275	2004/2007				EUR
CAJA AHORROS GALICIA	287	87	374	2005/2008				EUR
LICO LEASING, S.A.	896	509	1.405	2005/2008				EUR
BCO. CREDITO BALEAR, S.A.	1.267	758	2.025	2005/2009				EUR
IBM FINANCIACION E.F.	577	9	586	2005/2006				EUR
BANCO DE VALENCIA	347	117	464	2005/2007				EUR
C.A. VALENCIA, CASTELL	3.837	3.545	7.382	2005/2007				EUR
UCABAIL SUCURSAL	204	0	204	2005				EUR
IBERCAJA LEASING Y F.	66	36	102	2005/2008				EUR
SUB-TOTAL	22.821	19.749	42.569					
TOTAL	80.417	245.396	325.812		170.593	106.632	63.961	

(1) Préstamos con garantías hipotecarias.



Sol Meliá

NOTA (18) ACREEDORES (Continuación)

El detalle de vencimientos por años es el siguiente:

(En millones de euros)

AÑO	IMPORTE
2.005	88
2.006	59
2.007	20
2.008	14
2.009 y siguientes	152
TOTAL	325

El interés devengado por los anteriores préstamos ha oscilado entre el 2,49 % y el 6,80 % resultando una media ponderada en el ejercicio del 3,85 %.

Durante el mes de Diciembre de 2004 Sol Meliá firmó un crédito sindicado por 175 millones de Euros. Dicho préstamo, de 5 años de duración, mantiene un tipo de interés vinculado al Euribor con un margen que varía entre el 0,6% y 1,0% dependiendo de una matriz de ratios financieros. El objeto de la contratación de dicho préstamo es la refinanciación parcial de los 340 millones de Euros la emisión de bonos e Sol Melia Europe, B.V., con vencimiento en Febrero de 2006. La cantidad restante será pagada con la generación de flujos de caja. Al 31 de Diciembre de 2004 no se ha dispuesto ninguna cantidad.



Sol Meliá

NOTA (18) ACREEDORES (Continuación)

b) Deudas con Empresas del Grupo:

(En miles de euros)

ENTIDAD	VTOS. A CORTO PLAZO	VTOS. A LARGO PLAZO	TOTAL VTOS.	VTO.	TIPO DE INTERES	DIVISA
AZAFATA, S.A.	2.262	0	2.262			EUR.
APARTOTEL, S.A.	2.134	0	2.134			EUR.
CASINO TAMARINDOS, S.A.	4.233	0	4.233			EUR.
DOCK TELEMARKEING S.A.	14.217	0	14.217			EUR.
DORPAN S.L.	810	0	810			EUR.
MELIA INTERNACIONAL HOTELS, S.A.	8.065	0	8.065			EUR.
MOT.GRANDES RUTAS ESPAÑOLAS, S.A.	576	0	576			EUR.
MOTELES ANDALUCES, S.A.	1.373	0	1.373			EUR.
INVERS. EXPLOT.TURISTICAS, S.A.	565	0	565			EUR.
OPERADORA COSTARISOL	605	0	605			EUR.
PARQUE SAN ANTONIO	838	0	838			EUR.
REALIZACIONES TURISTICAS, S.A.	6.974	0	6.974			EUR.
URME REAL, S.L.	152	0	152			EUR.
TENERIFE SOL S.A.	12.724	0	12.724			EUR.
INMOTEL INVERSIONES ITALIA	1.333	0	1.333			EUR.
SECURISOL, S.A.	159	0	159			EUR.
SILVERBAY, S.L.	6.435	0	6.435			EUR.
CREDIT CONTROL RIESGOS, S.L.	348	0	348			EUR.
LOMONDO LTD	255	0	255			EUR.
INVERSIONES AGARA, S.A.	305	0	305			EUR.
DESARROLLOS SOL S.A.	17.614	0	17.614			EUR.
BISOL VALLARTA SA DE CV	125	0	125			EUR.
CALA FORMENTOR SA DE CV	1.981	0	1.981			EUR.
SOL MELIA FRANCE, S.A.S.	1.246	0	1.246			EUR.
S.M.V.C. DOMINICANA	895	0	895			EUR.
S.M.V.C. MEXICO	3.698	0	3.698			EUR.
SOL MELIA BENELUX	136	0	136			EUR.
OTRAS SOCIEDADES	492	0	492			EUR.
SOL MELIA EUROPE, B.V.		106.886	106.886	30/06/2012	7,92375%	EUR.
SOL MELIA EUROPE, B.V.	19.300	340.000	359.300	12/02/2006	6,375%	EUR.
SOL MELIA EUROPE, B.V.	867	150.000	150.867	13/11/2008	4,39375%	EUR.
SOL MELIA EUROPE, B.V.	50	1.400	1.450	01/01/2008	EURIBOR+1%	EUR.
HOTELES SOL INTERNACIONAL	42.428	0	42.428	31/12/2005	SIN INTERESES	EUR.
TOTAL	153.195	598.286	751.481			

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.

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

El saldo con Melia 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.



Sol Meliá

NOTA (18) ACREEDORES (Continuación)

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%.

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

Durante 2004 se ha remunerado el saldo con Tenerife Sol, S.A. y Parque San Antonio, S.A.

El saldo con Desarrollos Sol, S.A. corresponde a la cesión de créditos de clientes.

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) Otros Acreedores a Largo Plazo:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 31/12/2003	SALDO 31/12/2004
EFFECTOS A PAGAR A L.P.		
Efectos a pagar	6.981	7.445
TOTAL	6.981	7.445
OTRAS DEUDAS		
Préstamos a Largo Plazo	4.856	2.872
Deudas a Largo Plazo	3.463	3.605
TOTAL	8.319	6.477
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS		
Impuestos diferidos leasing	34.367	41.111
Impuestos diferidos reinversión	8.257	8.066
Ecotasa	0	3.549
TOTAL	42.624	52.726
FIANZAS Y DEPÓSITOS RECIBIDOS		
Fianzas recibidas en Hoteles	48	373
TOTAL	48	373
TOTAL OTROS ACREEDORES	57.972	67.021



Sol Meliá

NOTA (18) ACREEDORES (Continuación)

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) y de una deuda por resolución anticipada de contrato de Alquiler por importe de 1,2 millones de euros.

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 y la firma de un contrato de uso de imagen de la familia Picapiedra en varios Hoteles.

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).

d) Acreedores Comerciales a Corto Plazo:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 31/12/2003	SALDO 31/12/2004
ANTICIPOS RECIBIDOS		
Anticipos de Clientes	4.582	5.309
TOTAL	4.582	5.309
DEUDAS POR COMPRAS		
Proveedores	20.850	20.549
Envases de Proveedores	(154)	(147)
Acreedores prestación servicios	13.921	13.521
TOTAL	34.617	33.923
DEUDAS POR EFECTOS A PAGAR		
Efectos Comerciales	17.860	18.725
TOTAL	17.860	18.725
TOTAL ACREEDORES COMERCIALES	57.059	57.957



Sol Meliá

NOTA (18) ACREEDORES (Continuación)

e) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 31/12/2003	SALDO 31/12/2004
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS		
H.P. Acreedora por IGIC	166	160
I.R.P.F.	2.633	2.158
Retenciones practicadas	242	341
Hacienda Pública , Impuesto sobre sociedades	0	170
Hacienda Pública Varios	3.703	54
Ayuntamientos Tasas, Cánones	197	185
I.G.I.C	103	92
I.V.A.	233	229
I.B.I.	494	609
I.A.E.	66	388
Impuestos Diferidos C.P.	4.829	2.345
Seguridad Social	4.064	3.911
TOTAL	16.730	10.642
DEUDAS REPRESENTADAS POR EFECTOS A PAGAR		
Efectos a Pagar a Corto Plazo	356	2.372
TOTAL	356	2.372
OTRAS DEUDAS		
Deudas a corto plazo	1.214	958
Facturas Leasing pendientes	71	8
Acreedores de Inmovilizado y otros	575	718
TOTAL	1.860	1.684
REMUNERACIONES PTES. DE PAGO		
Nóminas, Pagas Extras	12.946	12.558
TOTAL	12.946	12.558
FIANZAS DEPÓSITOS RECIBIDOS		
Fianzas Recibidas	242	195
TOTAL	242	195
TOTAL OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	32.134	27.451



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>2000 a 2003</i>
<i>I.R.P.F.</i>	<i>AÑOS</i>	<i>2001 a 2004</i>
<i>I.V.A.</i>	<i>AÑOS</i>	<i>2001 a 2004</i>
<i>I.G.I.C</i>	<i>AÑOS</i>	<i>2001 a 2004</i>

Actualmente Sol Meliá, S.A. se encuentra en inspección del Grupo Consolidado de los ejercicios 1999 a 2002.

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

(En miles de euros)

ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	SALDO 31/12/2004
DEUDORES	
Corto Plazo	
Véase Nota (11 de la memoria)	11.850
TOTAL SALDOS DEUDORES	11.850
ACREEDORES	
Largo Plazo	
Véase Nota (18-c de la memoria)	52.726
Corto Plazo	
Véase Nota (18 de la memoria)	10.642
TOTAL SALDOS ACREEDORES	63.368
SALDO A SU FAVOR	51.518



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)	(52.936)
DIFERENCIAS PERMANENTES	
Impuesto Sobre Sociedades 2004	2.317
Impuesto Sobre Sociedades Extranjero	206
Provisión Autocarera	(6.361)
Compromisos pensión y premios jubilación	(627)
Provisión para responsabilidades	5.587
Prov. Operaciones de futuro no genuino	6.537
Provisión indemnizaciones	221
Provisión Cartera del Grupo Fiscal	2.602
Multas y Sanciones y ajustes varios	690
Provisión Hotel Net	(1.396)
Comunidades de Propietarios	991
Corrección Monetaria "Aloha"	(288)
Reserva para Inversiones en Canarias	5.624
Imputaciones internacionales	6.245
Fondo de Comercio de Fusión	(15.233)
DIFERENCIAS TEMPORALES	
<i>Originadas en ejercicios anteriores</i>	
Arrendamiento Financiero Ajuste positivo	1.344
Arrendamiento Financiero Ajuste negativo	(13.514)
Diferimiento por Reinversión	545
<i>Originadas en el presente ejercicio</i>	
Arrendamiento Financiero Ajuste positivo	0
BASE IMPONIBLE	(57.446)
CUOTA INTEGRAL (35%)	0
CUOTA EFECTIVA DEL EJERCICIO	0
Intereses de demora RIC	421
Retenciones rendimientos capital mobiliario	(187)
Retenciones alquileres	0
Retenciones / Pagos a cuenta imputadas Meliá Castilla	0
Retenciones / Pagos a cuenta imputadas Hotel Bellver	0
LÍQUIDO A INGRESAR	234

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

(En miles de euros)

CONCEPTO	IMPORTE
Impuesto sobre beneficios diferidos	4.069
Impuesto sobre beneficios	(1.729)
Impuesto sobre beneficios establecimiento permanente	51
Impuesto sobre beneficios ejercicios anteriores	290
Impuesto sociedades capital extranjero	205
TOTAL	2.886



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)
Apartotel, S.A.	1.100
Azafata, S.A.	766
Casino Tamarindos, S.A.	836
Consortio Europeo SA	364
Credit Control Riesgos SL	461
Darcuo XXI, S.L.	(623)
Dock Telemarketing, S.A.	4.152
Dorpan, S.L.	212
Gestión Hotelera Turística Mesol, S.A.	(49)
Hoteles Meliá, S.L.	(0)
Hoteles Paradisus XXI, S.L.	(0)
Hoteles Sol Meliá, S.L.	(7)
Hoteles Sol, S.L.	(1)
Hoteles Tryp, S.L.	(0)
Hoteles Turísticos, S.A.	(163)
Industrias Turísticas, S.A.	(146)
Inmobiliaria Bulnes, S.A.	588
Inversiones Latinoamérica 2.000, S.L.	(0)
Lavanderías Compartidas, S.A.	(223)
Meliá Catering, S.A.	(2)
Parking Internacional, S.A.	229
Playa Salinas, S.A.	(10)
Realizaciones Turísticas, S.A.	1.428
Socade XXI, S.L.	(188)
Securisol, S.A.	26
Silberbay, S.L.	1
Sol Meliá, S.A.	(57.446)
Sol Meliá Travel, S.A.	(3.907)
Urme Real, S.A.	174
Parque San Antonio S.A.	(4)
B.I.P. AGREGADA	(52.433)
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
-Intereses de demora	421
-Ret. y pagos a cuenta	(194)
LÍQUIDO A INGRESAR	227



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	IMPORTE NO REINVERTIDO	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	14.350	5.625	31-12-2.004
TOTAL	39.598	33.973	5.625	

Durante el ejercicio la Compañía ha reinvertido 1,3 millones de euros de un total pendiente de 6.9 millones de euros que debía haber invertido en Canarias, procediéndose a regularizar dicha situación en el Impuesto sobre Sociedades.

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:

(En miles de euros)

EJERCICIO ORIGEN	DISPONIBLE HASTA	SOCIEDAD INDIVIDUAL	GRUPO FISCAL
1992	2007	0	745
1993	2008	0	5.250
1994	2009	0	2.227
1995	2010	0	530
1996	2011	0	1.240
1997	2012	0	944
1998	2013	1.309	2.699
1999	2014	0	615
2000	2015	0	577
2002	2017	35.780	36.116
2003	2018	42.448	29.505
2004	2019	57.446	52.433
TOTAL		136.983	132.881



Sol Meliá

NOTA (19) SITUACION FISCAL (Continuación)

El detalle de las deducciones pendientes por actividades exportadoras al 31 de Diciembre de 2004 y deducido fiscalmente son las siguientes:

(En miles de euros)

CONCEPTO	IMPORTE INVERSIÓN	IMPORTE DEDUCCIÓN	DEDUCCIONES		DEDUCCIONES PENDIENTES	AÑO VENCIMIENTO
			ACUMULADAS	EJERCICIO		
Acciones Sol Meliá France, SAS	49.801	12.450	4.471	0	7.979	2010
Acciones Sol Meliá Deutschland, S.A.	4.244	1.061	0	0	1.061	2011
Acciones Sol Meliá Benelux, S.A.	7.545	1.886	0	0	1.886	2011
Ferias y Congresos 2002	921	230	0	0	230	2012
Ferias y Congresos 2003	1.155	289	0	0	289	2013
Ferias y Congresos 2004	1.224	306	0	0	306	2014
TOTAL	64.890	16.222	4.471	0	11.751	

Los beneficios fiscales procedentes de la venta de activos y afectados a reinversión así como los importes enajenados a reinvertir son los siguientes:

(En miles de euros)

AÑO	IMPORTE VENTA	BENEFICIO VENTA	REINVERTIDO	PENDIENTE REINVERSIÓN	AÑO VTO.	DEDUCCIÓN REINVERSIÓN	APLICADAS	AÑO VTO.
1996	31.440	24.403	31.440	0	1999	-	-	-
1997	3.474	1.557	3.474	0	2000	-	-	-
1998	8.834	5.873	8.834	0	2001	-	-	-
1999	4.958	2.222	4.958	0	2002	-	-	-
2000	1.294	1.039	1.294	0	2003	-	-	-
2001	1.468	820	1.468	0	2004	-	-	-
2002	1.793	902	1.793	0	2005	153	0	2012
2003	25.242	17.469	25.242	0	2006	2.430	0	2013
2004	10.250	7.671	10.250	0	2007	251	0	2014
-	88.753	61.956	88.753	0	-	2.834	0	-

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.



Sol Meliá

NOTA (19) SITUACION FISCAL (Continuación)

Las deducciones por doble imposición procedentes de dividendos de Sociedades Nacionales e Internacionales trasladables a ejercicios posteriores son las siguientes:

(En miles de euros)

AÑO	DDI 100%	DDI 50%	DDL INTERNACIONAL	TOTAL DEDUCCIONES	DEDUCCIONES APLICADAS	DDL AÑO VTO.	DDL AÑO VTO.
2002	1.344	2	169	1.515	0	2009	2012
2003	1.157	1	48	1.206	0	2010	2013
2004	262	1	163	426	0	2011	2014
TOTAL	2.763	4	380	3.147	0	-	-

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 84 del Real Decreto Legislativo 4/2004 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.	1993, 1996, 1997 y 1998
Sol Meliá, S.A.	1999 y 2001



Sol Meliá

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

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

<i>(En miles de euros)</i>	
CONCEPTO	IMPORTE
Avales a favor de terceros por cuenta de Sol Meliá Deutschland, S.A.	1.802
Aval Ministerio de Ciencia y Tecnología	5.378
Avales por Liquidaciones Fiscales	7.028
Filiales varias	2.199
Depósito Bankinter pignorado a favor de Mirador del Duque, S.L. (ver nota 8.e)	2.406
Fianzas por Contratos de Alquiler	20.966
Avales a favor de terceros por operaciones de Inmotel Inversiones Italia SRL	14.000
Avales a favor de terceros por operaciones de Leasing y Factoring en filiales	9.183
Avales a favor de terceros por cuenta de Dominios Compartidos, S.A. Por operaciones de Leasing	88
Varios	7.105
TOTAL	70.155

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 Baleares, en un 58,06% de un préstamo de 9 millones de dólares. Al 31 de Diciembre de 2004 el importe avalado asciende a 6,6 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.

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. mantiene compromisos de rentas de alquileres que oscilan entre 1 y 15 años, incluyendo compromisos documentarios por un importe aproximado de 157,8 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 necesitare 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 2004 asciende a 25,3 millones de Libras Esterlinas.

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. es garante solidario junto con otras Sociedades del contrato de préstamo sindicado que Alcajan XXI, S.A. (Empresa Asociada) tiene formalizado ante entidades bancarias, cuya deuda al 31 de Diciembre de 2004 asciende a 2,3 millones de euros, en contrapartida de un contrato de gestión de 20 años de un Hotel en construcción en República Dominicana.

Existe un procedimiento arbitral sobre discrepancias en relación al incumplimiento de un contrato de arrendamiento de un hotel por el cual se reclama a la Compañía 737 mil 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 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 2004 un depósito a favor del banco que al 31 de Diciembre de 2004 asciende a 10 millones de euros, contabilizado en el epígrafe Depósitos y fianzas a largo plazo (Véase nota 8f). El banco ha estimado al cierre del ejercicio unas diferencias negativas, incluyendo las potenciales y no vencidas hasta el vencimiento total de la operación de 28,4 millones de euros, de los que 16 millones de euros corresponden al cierre del ejercicio 2004 y para lo cual mantiene una provisión a tal efecto en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos", de los cuales 9,4 millones de euros se han reconocido como gasto del ejercicio 2004.

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 2004 de 3,7 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, se prevé cancelar dichos avales en el ejercicio 2005.

Existe un procedimiento arbitral, instado por dos compañías Omanies 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 del laudo final.

En Junta General Extraordinaria celebrada el 8 de Junio de 2004, se aprobó un sistema de retribución para la alta dirección del Grupo, referenciado al valor de cotización de las acciones. El importe total máximo destinado a este sistema de retribución es de 3,6 millones de euros. Así mismo, existe un programa de retribución variable vinculado a los principales indicadores económicos de gestión a valorar al cierre del ejercicio 2006. Para cubrir el riesgo que suponen los anteriores compromisos, Sol Meliá, S.A. ha firmado un contrato de cobertura, de tipo no genuino, con BBVA, mediante el cual BBVA adquirirá acciones de Sol Meliá, S.A. (hasta un máximo de 1.800.000 acciones). La Sociedad pagará el euribor más 70 puntos básicos sobre el importe de las acciones adquiridas por BBVA. Al vencimiento de la operación, 30 de Junio de 2006, Sol Meliá, S.A. podrá optar entre adquirir las acciones del BBVA o liquidar la diferencia entre el precio medio de adquisición, que para las acciones adquiridas fue de 6,9386, y el precio medio de liquidación a fecha de vencimiento. A 31 de Diciembre de 2004 se han contabilizado los gastos relativos al pago del euribor más 70 puntos básicos por importe de 48 mil euros.

SOL MELIA, S.A. garantiza mediante aval bancario a favor de Hoteles y Edificios, S.A., el pago de dos pagarés por importe de 1,2 millones de euros.



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 2003	EJERCICIO 2004
Habitación	350.524	336.150
Pensión, Comidas, Desayunos, Banquetes	121.463	115.991
Bebidas	42.712	42.548
Servicios Generales	17.854	18.258
Actividades Derivadas	591	876
Prestación de Servicios	16.874	15.009
Rappels de Ventas	-522	-151
IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	549.496	528.681
Trabajos efectuados por la empresa para Inmovilizado	3.510	4.738
Subvenciones	1.223	1.370
Arrendamientos	4.396	4.648
Varios	6.894	7.967
Management sobre Beneficios	6.090	5.798
Management sobre Ventas	11.249	10.853
Servicios Diversos	9.218	7.988
Exceso de provisión de riesgos y gastos	210	4
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	592.286	572.047

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 2003	EJERCICIO 2004
Consumos de mercaderías	-1.068	-387
Consumos de materias primas y otras mat. cons.	51.931	50.190
Consumos combustible	2.497	2.370
Consumos auxiliares y varios	9.615	9.529
Variación existencias	1	23
Otros gastos externos	128	667
TOTAL CONSUMOS DE MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES	63.104	62.392



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 7.324 personas distribuidas en:

CATEGORIA	Nº EMPLEADOS	
	2003	2004
Personal Directivo	175	174
Jefes de departamento	564	617
Técnicos	3.567	5.087
Auxiliares	3.243	1.446
TOTAL	7.549	7.324

Las diferencias en el comparativo de técnicos y auxiliares respecto al ejercicio anterior se debe a la reclasificación en las agrupaciones de categorías laborales realizada durante el ejercicio.

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

(En miles de euros)

COSTE SOCIAL	EJERCICIO	
	2003	2004
Sueldos y salarios	165.382	162.779
Seguros sociales	40.534	40.482
Otros	3.820	3.982
TOTAL	209.736	207.243

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 2004 ha ascendido a 215 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	10.180
Beneficio por operaciones con acciones propias	2.153
Subvenciones de Capital transferidas al resultado	122
Ingresos Extraordinarios	1.236
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	439
TOTAL	14.130

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



Sol Meliá

NOTA (21) INGRESOS Y GASTOS (Continuación)

Los ingresos extraordinarios incluyen una indemnización recibida por la resolución de un contrato de arrendamiento de un Hotel por un importe de 1,2 millones de euros.

El beneficio por operaciones con acciones propias corresponde a aplicaciones de la provisión del ejercicio 2004.

Resultados extraordinarios negativos:

(En miles de euros)

CONCEPTO	IMPORTE
Pérdidas procedentes inmovilizado	2.717
Variación de prov. de cartera en sociedades participadas	16.192
Gastos Extraordinarios	11.738
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	2.504
TOTAL	33.151

Las pérdidas procedentes de inmovilizado incluyen bajas de inmovilizado de Hoteles que se han dejado de explotar así como inmovilizado obsoleto y no operativo, por importe de 1,9 millones de euros y la pérdida por enajenación de las acciones de la sociedad Shanghai, S.A., por importe de 642 mil euros.

Los gastos extraordinarios incluyen un saldo incobrable de venta de un hotel por importe de 578 mil euros, gastos resolución contratos Hoteles por importe de 2,6 millones de euros, retención de alquileres derivados de la inspección de Inmotel Inversiones, S.A. por importe de 469 mil euros, dotación de una provisión en el establecimiento permanente de Tunez de 1 millón de euros y dotación de provisiones para cubrir pasivos de Sol Melia Deutschland y Sol Melia Suisse de 6 millones de euros.

Los gastos y pérdidas de ejercicios anteriores incluyen una provisión de 1,5 millones de euros correspondiente a operaciones de futuro.

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

(En miles de Euros)

AMORTIZACION	IMPORTE
Inmovilizado Material	28.231
Fondo de reversión	3.948
Roturas y faltas	1.587
TOTAL	33.766



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)

COMPañIA	TIPO DE OPERACION	VOLUMEN DE OPERACIONES
Consortio Europeo, S.A.	Alquileres contratados	1.569
Hotel Bellver, S.A.	Alquileres contratados	700
Inmobiliaria Balmes, S.A.	Alquileres contratados	4.806
Realizaciones Turísticas, S.A.	Alquileres contratados	1.721
Dock Telemarketing, S.A.	Alquileres facturados	108
Lavanderías Compartidas, S.A.	Alquileres facturados	72
Sol Meliá Travel, S.A.	Alquileres facturados	18
Aparthotel Bosque, S.A.	Dividendos recibidos	75
Sol Meliá Services	Dividendos recibidos	427
Turismo de Invierno, S.A.	Dividendos recibidos	187
Inversiones y Explot. Turísticas, S.A.	Financiación prestada	34
C.P. Hotel Meliá Sol y Nieve	Financiación prestada	21
Caribotels de México	Financiación prestada	108
Corporación Hotelera Meco	Financiación prestada	5
Darcoo XX, S.L.	Financiación prestada	621
New Continant Ventures	Financiación prestada	9
Sol Meliá Vacation Club	Financiación prestada	24
Innotel Inversiones Italia SRL	Financiación prestada	110
Lomondo LTD	Financiación prestada	360
Meliá Inver. Americanas N.V.	Financiación prestada	1.076
Meliá Mérida, S.L.	Financiación prestada	94
Aparthotel Bosque, S.A.	Financiación prestada	67
Punta Elena, S.L.	Financiación prestada	28
Secade XXI, S.L.	Financiación prestada	188
Sol Meliá Deutschland	Financiación prestada	92
Sol Meliá France	Financiación prestada	966
Sol Meliá Suisse	Financiación prestada	96
Parque San Antonio, S.A.	Financiación recibida	10
Sol Meliá Benelux, S.A.	Financiación recibida	18
Sol Meliá Europe, B.V.	Financiación recibida	36.842
Tenerife Sol, S.A.	Financiación recibida	357



Sol Meliá

NOTA (21) INGRESOS Y GASTOS (Continuación)

Continuación de las principales operaciones realizadas durante el ejercicio con Empresas del Grupo:

(En miles de euros)

COMPañIA	TIPO DE OPERACION	VOLUMEN DE OPERACIONES
Dock Telemarketing, S.A.	Refacturación	13.728
C.P. Hotel Meliá Castilla	Rentabilidad apartamentos	943
Lomondo LTD	Prestación de servicios	2.073
Sol Meliá France	Prestación de servicios	1.552
Aparthotel Bosque, S.A.	Servicios prestados	263
Apartotel, S.A.	Servicios prestados	3.098
Azañeta, S.A.	Servicios prestados	308
Dock Telemarketing, S.A.	Servicios prestados	112
C.P. Hotel Meliá Sol y Nieve	Servicios prestados	576
Hotel Convento de Extremadura, S.A.	Servicios prestados	89
Hoteles Turísticos, S.A.	Servicios prestados	434
Industrias Turísticas, S.A.	Servicios prestados	351
Inversiones y Explot. Turísticas, S.A.	Servicios prestados	2.126
Moteles Andaluces, S.A.	Servicios prestados	132
Moteles Grandes Rutas Españolas, S.A.	Servicios prestados	118
Parque San Antonio, S.A.	Servicios prestados	329
Tenerife Sol, S.A.	Servicios prestados	1.359
Sol Meliá Deutschland	Servicios prestados	39
Meliá Mérida, S.L.	Servicios prestados	107
Nexprom, S.A.	Servicios prestados	992
Innotel Inversiones Italia SRL	Servicios prestados	1.216
Sol Meliá Benelux, S.A.	Servicios prestados	124
Sol Meliá Suisse	Servicios prestados	222
Bear, S.A. de CV.	Servicios prestados	462
Dock Telemarketing, S.A.	Servicios recibidos	3.713
Dorpan, S.L.	Servicios recibidos	224
Securisol, S.A.	Servicios recibidos	423
Credit Control Riesgos, S.L.	Servicios recibidos	481
Lavanderías Compartidas, S.A.	Servicios recibidos	181
Lomondo LTD	Servicios recibidos	981
Sol Meliá France	Servicios recibidos	243
Innotel Inversiones Italia SRL	Servicios recibidos	569
Sol Group Corporation	Servicios recibidos	1.653
Sol Meliá Deutschland	Servicios recibidos	624



Sol Meliá

NOTA (22) OTRA INFORMACION

Las retribuciones satisfechas por la Sociedad al conjunto de los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2004 fueron las siguientes:

(En miles de euros)

CONCEPTO	IMPORTE
Dietas asistencia Consejos	547
Seguro de Responsabilidad Civil	54
Retribuciones	780
TOTAL	1.381

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 2004 han ascendido a 268 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^a Lafuente tiene una participación minoritaria en cada una de las entidades Niamey, S.A., Sa Coma, C.B. D. y Tenedora Aguamarina, S.A., 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, así como accionista minoritario y Vocal del Consejo de Elixir, 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 18 de Febrero de 2005 SOL MELIA, S.A. ha enajenado el Hotel Tryp Macarena sito en Sevilla, la transacción se ha realizado por un importe de 42 millones de Euros (127.660 por habitación), generando 24 millones de Euros de plusvalía. Sol Meliá seguirá explotando el hotel bajo un contrato de arrendamiento. Los gastos de alquiler incluyen un 5,25% de parte fija sobre las ventas además de una parte variable del 50% del restante EBITDA después de haber realizado el primer pago. La duración del contrato es de 25 años más la posibilidad para Sol Meliá de ampliar el contrato durante diez años más.

Con fecha 17 de Marzo de 2005 SOL MELIA, S.A. ha formalizado una opción de compra del Hotel Melia Las Palmas, sito en Las Palmas (Gran Canaria), a favor de un tercero.

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)	
	2003	2004
CORRECCIONES AL RESULTADO EJERCICIO		
RESULTADO DEL EJERCICIO	(11.801)	(52.936)
MAS:		
Amortización Inmovilizado Material	32.724	33.766
Amortización Inmovilizado Inmaterial	24.931	26.426
Amortización Gastos amortizables	2.272	1.748
Dotación Provisiones Inmov. Financieras	14.997	16.192
Gastos derivados de intereses diferidos	5.812	4.181
Provisión Inmovilizado Material	0	107
Pérdida enajenación Inmovilizado	137	2.717
MENOS:		
Beneficio enajenación Inmovilizado	11.366	10.180
Exceso de provisiones Inmovilizado Material	38	0
Subvenciones de Capital traspasadas al resultado	173	122
BENEFICIO GENERADO POR LAS OPERACIONES	57.495	21.899
ORÍGENES		
1. Beneficio procedente de las operaciones	57.495	21.899
2. Ingresos a Distribuir en varios ejercicios	0	893
3. Reservas de Conversión	531	552
4. Provisiones para riesgos y gastos	0	14.776
5. Deudas con Entidades de Créditos	55.388	0
6. Deudas con Empresas del Grupo	189.563	0
7. Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones materiales	23.359	13.209
b) Inmovilizaciones financieras	138.451	66.102
8. Otros acreedores	8.132	9.050
9. Desembolsos pendientes sobre acciones	223	0
10. Deudas con Entidades de Créditos	0	17.388
Total Orígenes	473.142	143.869
APLICACIONES		
1. Gastos de establecimiento	492	517
2. Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	36.655	27.504
b) Inmovilizaciones materiales	33.673	19.302
3. Inmovilizaciones financieras	144.057	94.915
4. Gastos a Distribuir	5.343	6.871
5. Deudas con Empresas del Grupo	0	39.463
6. Provisiones para riesgos y gastos	939	0
7. Emisión de Obligaciones	215.829	0
8. Acciones Propias	3.989	2.291
9. Reservas	2.138	8.625
10. Ingresos a Distribuir en varios ejercicios	231	0
11. Desembolsos pendientes sobre acciones	0	223
Total Aplicaciones	443.346	199.711
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del Capital Circulante)	29.796	0
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (Disminución del Capital Circulante)	0	(55.842)



Sol Meliá

NOTA (24) CUADRO DE FINANCIACION (Continuación)

(En miles de euros)

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2003		EJERCICIO 2004	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
1. Existencias	1.093	0	0	2.745
2. Acreedores	0	78.905	123.334	0
3. Tesorería	0	545	7.076	0
4. Ajustes por periodificación	0	3.346	0	66
5. Deudores	19.277	0	0	61.063
6. Inversiones financieras temporales	94.369	0	0	126.902
7. Acciones propias	0	2.147	4.524	0
Total	114.739	84.943	134.934	190.776
Aumento del capital circulante	29.796	0	0	0
Disminución del capital circulante	0	0	0	(55.842)



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 2005, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dichas cuentas están extendidas en 62 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en ésta última hoja todos los Consejeros.

Fdo. D. Gabriel Escarrer Juliá
Presidente

Fdo. D. Juan Vives Cerdá
Vicepresidente

Fdo. D. 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. Emilió Cuatrecasas Figueras
Consejero Independiente

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



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

En este informe se analiza la evolución de la actividad del negocio y de los resultados de SOL MELIA, S.A. en el ejercicio 2004.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Las principales operaciones estructurales realizadas en el ejercicio de 2004 han sido las siguientes:

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 8 de Junio de 2004, 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.

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 290,9 millones de euros en 2003 a 281,8 millones de euros en 2004 que supone una disminución de un 3,12% con respecto al ejercicio anterior.

-Los ingresos de los hoteles vacacionales han pasado de 244,6 millones de euros en 2003 a 234,5 millones de pesetas en 2.004 que supone una disminución de un 4,12% con respecto al ejercicio anterior .

-Las Ventas por servicios de Management han pasado de 17,3 millones de euros en 2003 a 16,6 millones de euros en 2004 que supone una disminución de un 4,04% con respecto al ejercicio anterior.

-El total de los ingresos alcanzados en 2004 han sido de 572 millones de euros, que supone una disminución con respecto a 2.003 de 20.2 millones de euros y representa un 3,41% en término porcentual.

-Los gastos de explotación ascienden a 481 millones de euros sin amortizaciones, lo que representa una disminución del 1,9% sobre el ejercicio anterior.

-Los resultados financieros negativos han ascendido a 60 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 negativos han ascendido a 19 millones de euros, debido principalmente a la resolución de varios contratos de alquiler y resolución de sentencias (véase Nota 21 de la memoria). Comparando este epígrafe con el ejercicio anterior hay una disminución de 24,7 millones de euros.

Como consecuencia de lo anterior, la pérdida del ejercicio anterior antes de impuestos se ha visto aumentada en un 461%, situándose en una pérdida de 50 millones de euros.

Por todo lo anteriormente expuesto, la pérdida neta del ejercicio anterior se ha visto incrementada en un 348,6%, situándose en una pérdida del ejercicio de 52,9 millones de euros.

Los destinos vacacionales españoles durante 2004 han logrado una mejora positiva debido al comportamiento positivo del mercado doméstico y del Reino Unido que han permitido a destinos como las Islas Baleares y Levante, junto con los hoteles vacacionales de la costa sur española, continuar con la positiva tendencia vista a lo largo del año sin perjudicar el precio medio diario de la habitación. Las Islas Canarias continuaron en el cuarto trimestre con la recuperación vista durante el tercer trimestre del año, después de un comportamiento por debajo de lo esperado durante la primera mitad del año debido, fundamentalmente, a la competencia directa del Caribe como destino turístico. El mercado doméstico fue el motor de esta recuperación, junto al proceso de desintermediación visto a lo largo del año y al aumento de las ventas a través de solmelia.com. El nuevo concepto de hoteles Picapiedra en Baleares y Costa del Sol ha contribuido también a este efecto.

La situación del área urbana se ha visto perjudicada por en el segundo trimestre, después del atentado terrorista del 11 de Marzo en Madrid y 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 2004, 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 2004, el total de acciones propias asciende a 3.117.319 de 0,2 Euros de valor nominal, las cuales representan un 1,69% 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 18 de Febrero de 2005 SOL MELIA, S.A. ha enajenado el Hotel Trip Macarena sito en Sevilla, la transacción se ha realizado por un importe de 42 millones de Euros (127.660 por habitación), generando 24 millones de Euros de plusvalía. Sol Meliá seguirá explotando el hotel bajo un contrato de arrendamiento. Los gastos de alquiler incluyen un 5,25% de parte fija sobre las ventas además de una parte variable del 50% del restante EBITDA después de haber realizado el primer pago. La duración del contrato es de 25 años más la posibilidad para Sol Meliá de ampliar el contrato durante diez años más.

Con fecha 17 de Marzo de 2005 SOL MELIA, S.A. ha formalizado una opción de compra del Hotel Melia Las Palmas sito en Las Palmas (Gran Canaria), a favor de un tercero.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La época estival ha arrojado un balance positivo en España. Las Islas Canarias han asentado la recuperación experimentada durante el tercer trimestre del año. El proceso de desintermediación visto en nuestros canales centralizados de ventas – especialmente solmelia.com – y el crecimiento de las líneas aéreas de bajo coste junto con un crecimiento de nuestros clientes doméstico, son los motivos principales que explican el crecimiento durante el año.

España ha mantenido el segundo puesto mundial como destino turístico. El número de turistas extranjeros se ha incrementado un 3,4% en el 2004 hasta alcanzar la cifra histórica de 53,6 millones.

Las perspectivas para los hoteles vacacionales españoles son positivas. La Compañía está observando una tendencia positiva de las reservas procedentes de Alemania y del Reino Unido. Destinos como las Baleares, sur de España y, en menor medida, las Islas Canarias se verán beneficiadas de esta afluencia. Además, Sol Meliá continuará beneficiándose del proceso de desintermediación que la industria está experimentando y que se está percibiendo en el comportamiento de los tour operadores online y lo que es más importante, en las reservas a través de la página web del Grupo, solmelia.com. En lo referente a la industria turística, la Organización Mundial de Turismo, estima un crecimiento del sector en torno al 5% en 2005.

Para 2005, Sol Meliá estima que si se produce una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la oferta, se producirá una recuperación para finales de 2005. La percepción del Grupo es que el aumento de capacidad hotelera en los últimos años, ha sido consecuencia de decisiones tomadas hace tres o cuatro años, cuando el mercado inmobiliario en España y el sector urbano hotelero español estaban en plena expansión dentro de un mercado que gozaba de alto grado de liquidez. En el entorno actual, con un elevado precio de los inmuebles, alta competitividad del mercado y una baja rentabilidad de los nuevos establecimientos, algunos proyectos hoteleros han sido aplazados o bien reconvertidos en viviendas.

En cuanto al control de costes y estandarización de marca, Sol Meliá se ha centrado en la racionalización de las funciones y horas de trabajo del personal en el ámbito hotelero y corporativo. En lo que se refiere a los costes de alimentos y bebida, el Grupo ha tenido una adaptación más rigurosa de los servicios de alimentos y bebida a los estándares de marca. El programa de gestión de materiales de SAP ha mejorado la centralización de compras de los productos de animación, dotaciones, jardinería, decoración, energía, limpieza y equipamiento de oficina.



Sol Meliá

Las divisiones de marketing y ventas han separado sus funciones. Después de la separación, el Grupo ha asignado un nuevo responsable de marketing. La nueva división de marketing se centrará en incrementar el valor de las marcas del Grupo en el medio y largo plazo, tratando cuestiones tanto estratégicas como de carácter inmobiliario.

Por otra parte, la función de la nueva división de ventas es más táctica, centrada en la evolución a corto plazo del negocio hotelero.

Las alianzas estratégicas firmadas en 2003 entre las que se incluyen distribución online con lastminute.com, y hoteles tematizados Picapiedra con Rank Group y Warner Bros. respectivamente, han producido, a diferentes niveles, resultados positivos durante el ejercicio 2004.

Siguiendo el lanzamiento de los hoteles Sol Picapiedra, el Grupo está desarrollando, junto Warner Bros, un nuevo concepto para el entretenimiento familiar en 15 hoteles bajo la marca Sol: Flintstones Land. Este nuevo producto posibilita una nueva manera de disfrute de las vacaciones para toda la familia.

Durante el ejercicio 2005, la división de gestión de activos reforzará el negocio inmobiliario como parte principal de su actividad en el medio y largo plazo a través de una rotación más proactiva de los activos del Sol Meliá. Durante 2004, el equipo de gestión de activos ha llevado a cabo la venta del Hotel Sol Aloha Playa (Málaga, España). La continua rotación de activos será una parte integral del negocio inmobiliario de Sol Meliá.

Sol Meliá pensando en la optimización de la cartera de activos de la que dispone, y de la futura expansión y desarrollo de hoteles en diferentes regiones sin inversión de capital, desarrollará los condo hoteles, un modelo de negocio alternativo. Sol Meliá tiene experiencia en este campo, a través del desarrollo del sistema de "apartotel" durante treinta años. Este negocio de condo hoteles consiste en la promoción y venta a particulares de habitaciones de un desarrollo hotelero (el condo pagará el préstamo para la construcción del establecimiento hotelero). El inversor adquiere una propiedad inmobiliaria ("condo") que puede ser incluida en el programa de explotación hotelera. El comprador de la unidad se asegura de recibir los servicios e instalaciones del hotel, libre de gastos por un período determinado al año, además de altos descuentos para aquellos períodos en los que el propietario decida disfrutar fuera del período estipulado. Además, el propietario se asegura que el mantenimiento de la propiedad será el adecuado acorde a los estándares de un establecimiento de alto nivel. En contraprestación, los inversores están abiertos a pagar una prima con respecto al valor de mercado de propiedades semejantes debido al valor añadido que la marca imprime a su propiedad. Estos condo hoteles estarán situados en lugares vacacionales exclusivos o zonas urbanas, pero siempre enfocados a un segmento de lujo. Las negociaciones para desarrollar este modelo de negocio están avanzadas.

Adicionalmente, el equipo de Gestión de Activos está trabajando en la maximización de "Otros Ingresos" de los hoteles, tanto a través de iniciativas propias como mediante acuerdos con líderes del sector de actividad que interese explotar, agregando valor a las marcas mediante el desarrollo de aparcamientos, spas, alquiler de locales comerciales o la gestión de servicios residenciales.



Sol Meliá

Durante el mes de Diciembre de 2004 Sol Meliá firmó un crédito sindicado por 175 millones de Euros. Dicho préstamo, de 5 años de duración, mantiene un tipo de interés vinculado al Euribor con un margen que varía entre el 0,6% y 1,0% dependiendo de una matriz de ratios financieros. El motivo fue la refinanciación parcial de los 340 millones de Euros del bono con vencimiento en Febrero de 2006. La cantidad restante será pagada con la generación de flujos de caja. No existen otros vencimientos relevantes a medio plazo.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Sol Meliá, como empresa líder en el sector, continúa investigando las necesidades de sus clientes para poder ofrecerles los productos y servicios que más se adapten a las mismas. Dicha investigación comprende, entre otros métodos, auditorias de calidad tanto internas como externas.

Además, se pretende que las operaciones y procesos hoteleros se realicen optimizando las variables de capital y coste. En Sol Meliá, existe un departamento de nuevas tecnologías, encargado de investigar cada operación y proceso, estableciendo así métodos de trabajo óptimos y estando al día de las últimas innovaciones tanto en nuevas tecnologías, como en su posible aplicación.

Las inversiones realizadas en los últimos años en tecnología, han permitido incrementar las ventas para todas las marcas, especialmente la marca Sol a través de solmelia.com. El incremento de ventas se debe a diferentes medidas llevadas a cabo recientemente basadas en a) optimización del motor de búsqueda, b) expansión de la base de clientes de solmelia.com y c) campañas de marketing mediante envío de e-mail personalizados.

Después de la separación de funciones llevada a cabo entre las divisiones de marketing y ventas, el nuevo responsable de marketing es también el responsable de la creación de un departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i). Dicho departamento se centrará en el aumento de la eficiencia y la implementación de nuevas ideas para cada una de las marcas. Todas las áreas del hotel serán tenidas en cuenta, alimentos y bebida, animación, spas, etc. para aumentar la partida de otros ingresos. El departamento será también el encargado de la diferenciación y desintermediación de las marcas permitiendo un mayor control de costes y una mayor satisfacción del cliente.



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 2.005, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General; dicho informe está extendido en 6 páginas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última todos los Consejeros.

Fdo. D. ~~Gabriel Escarrer Juliá~~
Presidente

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

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

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

Fdo.: 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

D. José M. Lafuente López
Secretario

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

25 MAYO 2005

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2005 .0.S.8.9.S.3.

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 2004

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 8737

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad SOL MELIA, S.A. y Filiales que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Adicionalmente, los administradores incluyen el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2002, 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 2004. Con fecha 14 de abril de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.

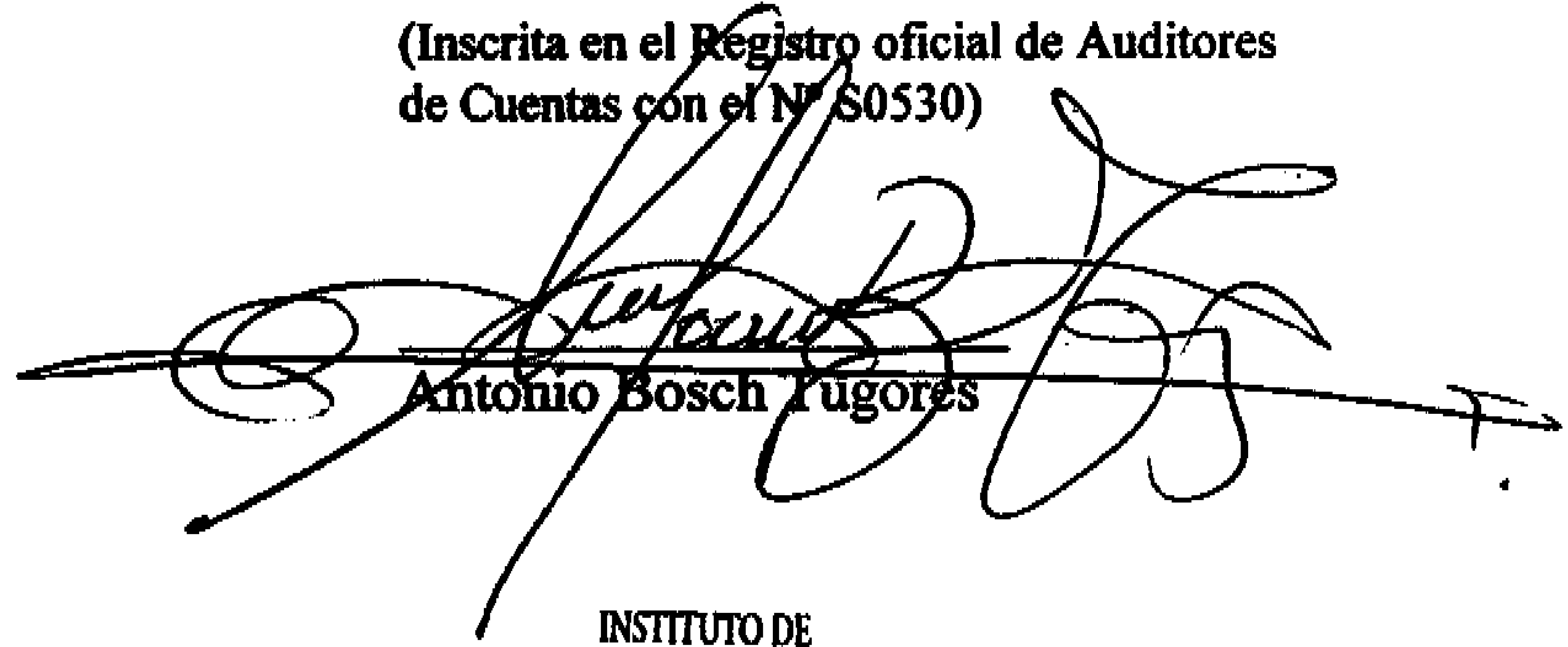
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la Sociedad SOL MELIA, S.A. y Filiales, al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados 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 2004 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

ERNST & YOUNG
(Inscrita en el Registro oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Antonio Bosch Fugores

1 de abril de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2005 Nº 13SD-000013/13
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

ACTIVO CONSOLIDADO

<i>Cifras en Miles de Euros</i>	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
A. PASIVO			
B. INMOVILIZADO			
I. Gastos de Establecimiento	23.861	18.152	19.369
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES			
1. Bienes y derechos inmateriales	420.401	410.160	371.568
2. Provisiones y amortizaciones	(52.385)	(75.717)	(94.943)
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES			
1. Terrenos y Construcciones	1.669.213	1.533.194	1.603.959
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	243.979	277.443	336.143
3. Otro Inmovilizado	314.089	302.467	320.690
4. Anticipos e inmovilizado material en curso	33.132	101.649	3.270
5. Provisiones y Amortizaciones	(599.943)	(606.787)	(648.941)
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS			
1. Participaciones puestas en equivalencia	26.691	25.528	40.981
2. Créditos a sociedades participadas	15.358	5.513	5.222
3. Cartera de valores a Largo Plazo	45.972	49.849	39.877
4. Otros créditos	79.835	79.418	77.844
5. Provisiones	(4.505)	(5.686)	(648)
V. Acciones Propias	1.970	5.959	8.250
C. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN			
1. De sociedades en integración global	18.765	16.685	15.360
2. De sociedades puestas en equivalencia	2.848	1.346	492
D. PASIVO DE FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN			
E. ACTIVO CIRCULANTE			
II. EXISTENCIAS	27.962	26.858	33.169
III. DEUDORES			
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	138.967	165.114	107.978
2. Sociedades participadas	28.444	21.064	16.298
3. Otros deudores	82.771	55.905	64.721
4. Provisiones	(38.937)	(40.873)	(37.764)
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES			
1. Cartera de valores a corto plazo	2.815	1.381	510
2. Créditos a sociedades participadas	2	0	0
3. Otros créditos	22.013	174.803	47.258
4. Provisiones	(2)	(2)	0
V. Acciones propias	9.445	7.298	11.823
VI. Tesorería	130.849	72.715	75.153
VII. Ajustes por periodificación	8.304	5.922	4.672


MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

PASIVO CONSOLIDADO

<i>Cifras en Miles de Euros</i>	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
A. FONDOS PROPIOS			
I. CAPITAL SUSCRITO	36.955	36.955	36.955
II. PRIMA DE EMISION	794.550	792.708	785.893
III. RESERVA DE REVALORIZACIÓN R.D.L. 7/96	49.278	49.278	49.278
IV. RESERVAS			
1. Reservas distribuibles	18.455	16.316	20.449
2. Reservas Inversiones en Canarias Ley 19/94	39.599	39.599	27.379
3. Reservas en Sociedades en Integración Global	335.839	357.444	404.681
4. Reservas Sociedades Puestas en Equivalencia	2.280	4.437	4.433
5. Reservas no distribuibles	17.720	21.186	27.464
6. Resultados ejercicios anteriores	(304.997)	(318.088)	(329.337)
VII. DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN			
1. De sociedades en integración global	(100.480)	(254.918)	(295.870)
2. De sociedades puestas en equivalencia	(2.460)	(3.734)	(4.176)
VIII. PERD. Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE:			
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	13.649	49.089	70.505
2. Pérdidas y ganancias socios externos	(9.470)	(10.950)	(10.374)
IX. DIVIDENDO A CTA ENTREGADO EN EJERCICIO ANT.			
TOTAL			
C. DIF. NEGATIVA DE CONSOLIDAC.			
1. Sociedades en integración global	19.084	15.595	1.131
2. Sociedades puestas en equivalencia	0	0	0
TOTAL			
D. INGRESOS DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS			
1. Subvenciones en capital	3.524	4.734	4.894
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	10.347	13.252	9.221
TOTAL			
F. ACREEDORES A LARGO PLAZO			
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	555.829	490.000	490.000
II. Deudas con entidades crédito	480.988	520.438	481.086
III. Deudas con sociedades participadas	305	305	305
IV. Otros acreedores	82.350	86.366	99.061
TOTAL			
G. ACREEDORES A CORTO PLAZO			
I. Emisión de obligaciones y otros valores neg	34.827	241.051	19.889
II. Deudas con entidades de crédito	191.030	101.416	119.725
III. Deudas con sociedades participadas	332	212	265
IV. Acreedores comerciales	126.413	122.125	133.147
V. Otras deudas no comerciales	58.776	60.176	73.905
VI. Provisiones operaciones de tráfico	0	0	16
VII. Ajustes por periodificación	4.350	4.484	3.325
TOTAL			



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Cifras en Miles de Euros

A GASTOS	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
1. Consumos y otros gastos externos	127.551	119.526	133.184
2. Gastos de personal			
a) Sueldos, salarios y asimilados	255.705	256.146	265.834
b) Cargas sociales	70.598	66.059	68.430
3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	105.834	111.094	112.174
4. Variación de provisiones de tráfico	5.251	7.823	4.143
5. Otros gastos de explotación	318.138	315.951	333.840
121.100			
6. Gastos financieros	63.115	61.329	71.101
7. Variación provisiones depreciación Inversiones Financieras			
8. Diferencias negativas de cambio	79.333	38.217	20.091
2.986			
9. Amortización del fondo de comercio de consolidación	2.986	2.956	2.647
20.526			
10. Pérdidas procedentes de Inmovilizado	20.526	2.646	4.454
11. Variación de provisiones de Inmovilizado	1.212	3.382	9
12. Gastos y pérdidas extraordinarias	17.165	9.441	13.357
13. Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	4.420	7.007	6.584
3.196			
14.138			
10. Impuestos sobre beneficios	3.196	14.138	3.922
9.470			
11. Resultado atribuido a minoritarios	9.470	10.950	10.374



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Cifras en Miles de Euros

B INGRESOS	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
1. Importe neto de la cifra de negocios	976.199	944.167	960.182
2. Otros ingresos de explotación	34.341	43.678	78.524
<hr/>			
3. Ingresos por participaciones en capital	1.864	1.115	887
4. Otros ingresos financieros	7.677	2.925	19.193
5. Diferencias positivas de cambio	59.816	38.387	20.123
<hr/>			
6. Participación en beneficios de sociedades puestas equivalencia	(4.994)	(79)	1.089
<hr/>			
7. Beneficios procedentes del inmovilizado	1.214	23.800	18.576
9. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	157	236	280
10. Ingresos o beneficios extraordinarios	10.955	6.847	8.779
11. Ingresos o beneficios de ejercicios anteriores	1.451	3.727	2.641



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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, así como operaciones de tiempo compartido. 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, Estados Unidos, Francia, Indonesia, Italia, Malasia, México, Panamá, Perú, Portugal, Puerto Rico, Reino Unido, República Dominicana, Suiza, Túnez, Uruguay, Venezuela y Vietnam.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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.
(F) AKUNTRA s. XXI, S. L.	Ronda de Sant Pere 17 (Barcelona)	España	Holding	100,00%		100,00%	
(F) APARTOTEL, S. A.	Orense 81 (Madrid)	España	Gestora	99,73%		99,73%	
(A)(F) AZAFATA, S.A.	Autopista Aeropuerto S/N (Valencia)	España	Prop. y Explot. hotel	100,00%		100,00%	
(A) BEAR, S. A. de C. V.	Paseo de la Reforma, 1 (México D. F.)	Méjico	Prop. y Explot. hotel	100,00%		100,00%	
(A) BISOL VALLARTA, S. A. de C. V.	Paseo de la Marina Sur (Puerto Vallarta)	Méjico	Prop. y Explot. hotel		99,68%	99,68%	CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.
(A)(F) CADLO FRANCE, S. A.	12, Rue de Mont Thabor (Paris)	Francia	Gestora		0,01%	0,01%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(A)(F) CADSTAR FRANCE, S. A.	12, Rue de Mont Thabor (Paris)	Francia	Gestora	100,00%		100,00%	SOL MELIA FRANCE, S.A.
(A) CALA FORMENTOR, S. A. de C. V.	Boulevard Kukulcan (Cancun)	Méjico	Prop. y Explot. hotel	100,00%		100,00%	SOL MELIA FRANCE, S.A.
(A) CARIBOTELS DE MEXICO, S. A. de C. V.	Playa Santa Pilar, Aptdo 9 (Cozumel)	Méjico	Prop. y Explot. hotel		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(A) CASINO PARADISUS, S. A.	Playas de Bavaro (Higüey)	Rep. Dom.	Explot. de casino		50,91%	50,91%	CONT. TUR. COZUMEL, S.A.
(A)(F) CASINO TAMARINDOS, S. A.	Retama, 3 (Las Palmas)	España	Prop. y Explot. casino	100,00%		100,00%	INVERSIONES AGARA S.A.
(A) COM.PROP. SOL Y NIEVE (*)	Plaza del Prado Llano (Sierra Nevada)	España	Prop. y Explot. hotel	88,42%		88,42%	
(A) COMP. TUNISIENNE GEST. HOTELIÈRE	Cite Mahrajous-Ismi Chéssar, 1 (Tunis)	Túnez	Gestora		100,00%	100,00%	SOL MANINVEST B.V.
(F) CONSORCIO EUROPEO, S. A.	Darva, 22 (Madrid)	España	Propietaria hotel		27,00%	27,00%	AKUNTRA s. XXI S.L.
CONTROLADORA TUR. COZUMEL, S. A.	Playa Santa Pilar, Aptdo 9 (Cozumel)	Méjico	Holding		13,00%	13,00%	SECADE s. XXI S.L.
(A) CORP.HOT.HISP.MEXICANA, S. A. de C. V.	Boulevard Kukulcan (Cancun)	Méjico	Prop. y Explot. hotel		40,00%	40,00%	100,00% DARCUJO S. XXI S.L.
CORP.HOTELERA METOR, S. A.	Faustino Sánchez Carrón s/n (Lima)	Perú	Prop. y Explot. hotel		23,91%	23,91%	OPERADORA MESOL
CREDIT CONTROL CO.	Brickell Avenue, 808 (Miami)	EE.UU.	Gest. Riesgo Cobro		27,00%	27,00%	50,91% MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(F) CREDIT CONTROL RIESGOS, S.L.	Gremio Tenebreros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Gest. Riesgo Cobro	100,00%		100,00%	CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.
(F) DARCUJO S. XXI, S. L.	Ronda de Sant Pere, 17 (Barcelona)	España	Holding	100,00%		100,00%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DESARR. TURISTICOS DEL CARIBE, S. A.	The Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Hol.	Comercializadora		90,47%	90,47%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(A)(F) DESARR. HOTELERA DEL NORTE, S. A.	PMB 223, PO Box 43006, (Rio Grande)	Puerto Rico	Propietaria hotel		46,03%	46,03%	MARINA INTERNAT. HOLDING
(F) DESARR.HOTEL. SAN JUAN, B.V.	Serawinskylaan, 307 (Amsterodam)	Holanda	Holding		19,90%	19,90%	59,93% MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DESARR. TURISTICOS DEL CARIBE, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Hol.	Holding		100,00%	100,00%	CREDIT CONTROL RIESGOS, S.L.
(A) DESARROLLOS SOL, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Holding		20,87%	20,87%	DES.TUR.DEL CARIBE N.V.
(A)(F) DOCK TELEMARKETING, S. A.	Orense 81 (Madrid)	España	Oficinas de ventas	100,00%		100,00%	DES.HOT.SAN JUAN B.V.
DOMINICAN INVESTMENT, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Hol.	Holding		49,85%	49,85%	SAN JUAN INVESTMENT B.V.
DOMINICAN MARKETING SERVICES	The Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Hol.	Comercializadora		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(F) DORPAN, S. L.	Gremio Tenebreros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Prop. de Marcas	100,00%		100,00%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(F) FARANDOLE, B. V.	World Trade Center-Tower 17b (Amsterdam)	Holanda	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
GESMESOL, S. A.	Elvira Méndez, 10 (Panamá)	Panamá	Gestora		100,00%	100,00%	DESARROLLOS SOL, S.A.
(F) GEST.HOT.TURISTICA MESOL	Gremio Tenebreros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Exportadora	100,00%		100,00%	
(A) GOLF COCOTAL, S. A.	Playas de Bavaro (Higüey)	R. Dominicana	Explotadora		99,69%	99,69%	DESARROLLOS SOL, S.A.
(A) GRUPO SOL ASIA, Ltd.	1109/10 Admiralty Tower (Hong Kong)	Hong Kong	Holding	60,00%		60,00%	
(A) GRUPO SOL SERVICES	80, Raffles Place, 25-01 UOB (Kuala Lumpur)	Singapur	Servicios		60,00%	60,00%	GRUPO SOL ASIA, Ltd.
GUPE INMOBILIARIA, S.A.	Estrada da Luz, 90 (Lisboa)	Portugal	Gestora	100,00%		100,00%	

(*) 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 Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

Sociedades dependientes (continuación)

SOCIEDAD	BOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
HOTELES MELIÁ INT. COLOMBIA, S. A.	Calle, 68 (Bogotá)	Colombia	Inactiva		100,00%	100,00%	M.I.H. S.A.
HOTELES SOL INTERNACIONAL	Edificio Banco de Brasil (Panamá)	Panamá	Holding	100,00%		100,00%	
(A) (F) HOTEL ABBAYE DE THELEME, S. A.	9, Rue Ville de Sans (Paris)	Francia	Exploadora hotel		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE S.A.
(A) (F) HOTEL ALEXANDER, S. A. S.	12, Rue du Mont Thabor (Paris)	Francia	Prop. y Explot. hotel		100,00%	100,00%	SOL MELIA FRANCE
HOTEL BELLVER, S. A.	Av Ingeniero Gabriel Roca (Palma de Mca.)	España	Propietaria hotel	66,95%		66,95%	
(A) (F) HOTEL BLANCHE FONTAINE, S. A.	34, Rue Fontaine (Paris)	Francia	Exploadora hotel		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE S.A.
HOTEL CONV. DE EXTREMADURA, S. A.	Plaza de San Juan 11-13 (Cáceres)	España	Prop. y Explot. hotel		51,32%	51,32%	
(A) (F) HOTEL DE BOULOGNE, S. A. S.	12, Rue du Mont Thabor (Paris)	Francia	Prop. y Explot. hotel		100,00%	100,00%	SOL MELIA FRANCE
(A) (F) HOTEL FRANÇOIS, S. A.	3, Boulevard Malesherbes (Paris)	Francia	Exploadora hotel		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE, S.A.
(A) (F) HOTEL MADELEINE PALACE, S. A.	8, Rue Cambon (Paris)	Francia	Exploadora hotel		100,00%	100,00%	HOTEL METROPOLITAN S.A.
(A) (F) HOTEL METROPOLITAN, S. A.	8, Rue Cambon (Paris)	Francia	Propietaria hotel		100,00%	100,00%	CADLO FRANCE S.A.
(A) (F) HOTEL ROYAL ALMA, S. A.	35, Rue Jan de Gonjon (Paris)	Francia	Exploadora hotel		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE, S.A.
(F) HOTELES MELIÁ, S. L.	Gremio Tenebreros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva		100,00%	100,00%	
(F) HOTELES PARADISUS, S. L.	Gremio Tenebreros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva		100,00%	100,00%	
(F) HOTELES SOL MELIÁ, S. L.	Gremio Tenebreros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Holding		100,00%	100,00%	
(F) HOTELES SOL, S. L.	Gremio Tenebreros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva		100,00%	100,00%	
(F) HOTELES TRYP, S. L.	Gremio Tenebreros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva		100,00%	100,00%	
(A) (F) HOTELES TURISTICOS, S. A.	Oreoc 81 (Madrid)	España	Prop. y Explot. hotel	94,65%		94,65%	
ILHA BELA GESTÃO E TURISMO, Ltd.	31 de Janeiro, 81 (Punchal - Madeira)	Portugal	Gestora	100,00%		100,00%	
IMPULSE HOTEL DEVELOPEMENT	Strawinskylaan, 2001 (Amsterdam)	Holanda	Inactiva		100,00%	100,00%	
(A) (F) INDUSTRIAS TURISTICAS, S. A.	Oreoc, 81 (Madrid)	España	Prop. y Explot. hotel	97,84%		97,84%	
(F) INMOBILIARIA BULMES, S. A.	Duro, 22 (Madrid)	España	Propietaria hotel		40,00%		AKUNTRA s. XXI S.L.
					33,00%		SECADE s. XXI S.L.
					27,00%		100,00% DARCUO S. XXI S.L.
					71,78%		71,78% INVERS. IAR 1997, C. A.
INMOBILIARIA DISTRITO CIAL., S. A.	Avda. venezuela con Casanova (Caracas)	Venezuela	Propietaria Locales				
(A) INMOTEL INVERSIONES ITALIA, S. R. L.	Via Pietro Marzagli, 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%	
(F) INVERS. LATINOAMERICA 2000, S. L.	Gremio Tenebreros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Holding	100,00%		100,00%	
(A) INVERS. EXPLOTAC. TURISTICAS, S. A.	Oreoc 81 (Madrid)	España	Prop. y Explot. hoteles	54,64%		54,64%	
(A) INVERS. INMOBILIARIAS IAR 1997, C. A.	Avenida Casanova (Caracas)	Venezuela	Prop. y Explot. hotel		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(A) 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.
IRTON COMPANY, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Caracas)	Antillas Hol.	Gestora de Activo		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(F) LAVANDERIAS COMPARTIDAS, S. A.	Paseo Colorado, 26 (Temenolime-Málaga)	España	Lavandería	100,00%		100,00%	
(A) LOMONDO, Ltd.	Albany Street-Rogers 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 Filadelfia (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.	Parklan, 81 (Amsterdam)	Holanda	Gestora y Holding	51,00%	49,00%	100,00%	SOL MANINVEST B.V.
MARKSOL TURIZM, Ltd.	Calakli Manzana (Antalya)	Turquia	Inactiva	10,00%	90,00%	100,00%	MARKSERV B.V.
MARKTUR TURIZM, A. S.	Daire, 3 Gençlik Mahallesi (Antalya)	Turquia	Inactiva	100,00%		100,00%	
(A) MELIÁ BRASIL ADMINISTRAÇÃO	Avenida Cidade Jardim, 1630 (Sao Paulo)	Brasil	Exploadora hoteles		20,00%		SOL MANINVEST B.V.
					80,00%		MARKSERV B.V.
(F) MELIÁ CATERING, S. A.	Gremio Tenebreros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Servicios de Catering	100,00%		100,00%	
MELIÁ INV. AMERICANAS, N. V.	Strawinskylaan, 2001 (Amsterdam)	Holanda	Holding	82,26%	17,43%	99,69%	SOL MELIÁ INVESTMENT N.V.
(A) MELIÁ MANAGEMENT, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Gestora		100,00%	100,00%	INV TURIST DEL CARIBE SA
MELSOL MANAGEMENT, B. V.	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda	Gestora	100,00%		100,00%	
MELSOL PORTUGAL, Ltd.	Avenida do Brasil, 43-6 (Lisboa)	Portugal	Gestora	80,00%		80,00%	
MÓTELES ANDALUCES, S. A.	Oreoc, 81 (Madrid)	España	Prop. y Explot. hotel	75,70%		75,70%	
MOT. GRANDES RUTAS ESP., S. A.	Oreoc, 81 (Madrid)	España	Prop. y Explot. hotel	81,56%		81,56%	
NEALE, S. A.	Edificio Arango Orific (Panamá)	Panamá	Comercializadora		99,69%	99,69%	RANDLESTOP CORP. N.V.
NEW CONTINENT VENTURES, Inc.	800 Brickell Avenue Suite 1000 (Miami)	EE.UU.	Holding		100,00%	100,00%	SOL GROUP, B. V.
OPERADORA COSTARISOL	Avenida Central, 8 (San José)	Costa Rica	Gestora		100,00%	100,00%	M.I.H. S.A.
(A) OPERADORA MESOL, S. A. de C. V.	Bouquet de Duran 09-b. (México D.F.)	México	Gestora	75,21%	24,79%	100,00%	MARKSERV B.V.
OPERADORA SAN JUAN, S. E.	Ponce de León, 279 (San Juan)	Puerto Rico	Gestora	90,00%	10,00%	100,00%	MARKSERV B.V.
PÁJARO, SARL.	Rue Schiller (Luxemburgo)	Luxemburgo	Time Sharing Club	100,00%		100,00%	
(F) PARKING INTERNACIONAL, S. A.	Duro, 22 (Madrid)	España	Propietaria Parking		100,00%	100,00%	INMOBILIARIA BULMES, S.A.
(A) (F) PARQUE SAN ANTONIO, S. A.	Rey, 1 (Pueblo de la Cruz)	España	Prop. y Explot. hotel	79,59%		79,59%	
(F) PLAYA SALINAS, S. A.	Avenida Maritima, 1 (Santiago del Teide)	España	Prop. de terrenos	49,00%			
					47,94%		INDUSTRIAS TURISTICAS
					1,89%		98,83% HOTELES TURISTICOS, S.A.
RANDLESTOP CORPORATION, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Caracas)	Antillas Hol.	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(F) REALTUR, S. A.	Oreoc, 81 (Madrid)	España	Propietaria hotel	96,80%		96,80%	



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

Sociedades dependientes (continuación)

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
(F) SAN JUAN INVESTMENT, B. V.	Srawinskykaten, 307 (Amsterdám)	Holanda	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(F) SECADE s. XXI, S. L.	Ronda de Sant Pere, 17 (Barcelona)	España	Holding	100,00%		100,00%	
(F) SECURISOL, S. A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Seguridad	100,00%		100,00%	
SEGUNDA FASE CORP.	Calle 3. Invercove. 955 (Río Grande)	Puerto Rico	Propietaria Hotelera		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.
(F) SILVERBAY, S. L.	Rafael Salgado, 7-5º Izq. (Madrid)	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
(A) SMVC DOMINICANA, S.A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Gestora Tiempo Comp.		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.
(A) SMVC MÉXICO, S.A. de C.V.	Bulevard Kukulcan (Cancún)	México	Gestora Tiempo Comp.		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.
SMVC PUERTO RICO CO.	PMB 223, PO Box 43006, (Río Grande)	P.Rico	Gestora Tiempo Comp.		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.
SOL CARIBE TOURS, S. A.	Via Grecia - Edif. Alameda 6B (Panamá)	Panamá	Receptivo		100,00%	100,00%	GESMESOL, S.A.
SOL GROUP, B. V.	Parklaan, 81 (Amsterdám)	Holanda	Holding	100,00%		100,00%	
SOL GROUP CORPORATION	2100, Coral Way, suite 402 (Miami)	EE.UU.	Servicios		100,00%	100,00%	SOL GROUP B.V.
SOL HOTELES U.K., Ltd.	Cent House Upper Woburn Place (Londres)	Gran Bretaña	Inactiva	100,00%		100,00%	
SOL MANINVEST, B. V.	Parklaan, 81 (Amsterdám)	Holanda	Gestora y Holding		100,00%	100,00%	
(A) SOL MELIÁ, S.A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Propietaria y Gestora			100,00%	
(A) SOL MELIÁ BENELUX, B. V.	4, Rue Blanche (Bruselas)	Bélgica	Prop. y Explot. hotel	99,99%			
SOL MELIÁ CHINA, Ltd.	1318 Two Pacific Place, 8B (Hong Kong)	China	Servicios		0,01%	100,00%	MARKSERV B.V.
SOL MELIÁ CROACIA	Vladimira Nazara, 6 (Ravija)	Croacia	Gestora	100,00%		100,00%	M.I.H. S.A.
(A) SOL MELIÁ DEUTSCHLAND, GmbH	Josef-Hammann-Strasse, 1 (Bochum)	Alemania	Exploadora hoteles	100,00%		100,00%	SOL MANINVEST B.V.
(A) SOL MELIÁ EUROPE, B. V.	Srawinskykaten, 307 (Amsterdám)	Holanda	Emisora bonos conv.	100,00%		100,00%	
(A) SOL MELIÁ FINANCE, Ltd.	Upland House South Church (Gran Caymán)	Islas Caimán	Servicios financieros		0,56%	0,56%	SOL MELIÁ INVESTMENT, N.V.
(A) SOL MELIÁ FRANCE, S. A. S.	12, Rue de Mont Thabor (París)	Francia	Gestora y Holding	100,00%		100,00%	
(A) SOL MELIÁ GUATEMALA, S. A.	Primera Avenida, 8-24 (Guatemala)	Guatemala	Gestora		99,95%		M.I.H. S.A.
SOL MELIÁ INVESTMENT, N. V.	Srawinskykaten, 2001 (Amsterdám)	Holanda	Holding		0,05%	100,00%	MARKSERV B.V.
SOL MELIÁ MARRUECOS, S. A.	Rue Idria Al-Abkar, 4 - 1º Etage	Marruecos	Gestora	100,00%		100,00%	INV. LATINOAMERICA 2000 S.L.
SOL MELIÁ PERÚ, S. A.	Av. Soloberri, 2599 (San Isidro - Lima)	Perú	Gestora	100,00%		100,00%	MARKSERV B.V.
(A) SOL MELIÁ SERVICES, S. A.	Rue de Chambrerie (Prüm)	Seiza	Gestora	100,00%		100,00%	
(A) SOL MELIÁ SUISSE, S. A.	Rue de Meuse, 8-10 (Ginebra)	Seiza	Exploadora hotel	100,00%		100,00%	
(A) (F) SOL MELIÁ TRAVEL S.A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Agencia de Viajes	100,00%		100,00%	
SOL MELIÁ VACATION CLUB CO.	Bickell Avenue, 800 (Miami)	EE.UU.	Holding	100,00%		100,00%	HOTELES SOL MELIÁ, S. L.
(A) TENERIFE SOL, S. A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Prop. y Explot. hoteles	50,00%		50,00%	
(F) URME REAL, S. L.	Cresce, 81 (Madrid)	España	Propietaria Parking		93,10%	93,10%	REALTUR S.A.
(A) VACATION CLUB SERVICES CO.	Bickell Avenue, 800 (Miami)	EE.UU.	Gestora Tiempo Comp.	100,00%		100,00%	SM VACATION CLUB CO.
YOUTH JOURNEY Ltd.	Melcauer, 1 (St. Helier)	Gran Bretaña	Holding		99,69%	99,69%	DESARROLLOS SOL, S.A.

(A) Sociedades auditadas.

(F) Sociedades que constituyen grupos de tributación consolidada con sus respectivas sociedad matriz.

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

La sociedad Meliá Brasil Administracão, 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 Administracão 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 2004

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.
ALCAJAN XXI, S.L.	Avda. Ocer Espá, 37 (Alicante)	España	Holding	30,04%		30,04%	
APARTHOTEL BOSQUE, S. A.	Granio Toncleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Prop. y Explot. hotel	25,00%		25,00%	
C. P. COSTA DEL SOL (*)	Paseo Marítimo 11 (Torresolinas)	España	Comunidad de Propietarios	0,33%	18,69%	19,02%	APARTHOTEL 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	32,72%	17,21%	49,93%	M.I.H., S.A.
HELLENIC HOTEL MANAGEMENT	Panepistimios, 40 (Atenas)	Grecia	Inactiva	40,00%		40,00%	
INV.TUR.CASAS BELLAS, S. A.	Barrio de Chamberi s/n (Sta. Cruz Tenerife)	España	Propietaria de terrenos	23,75%		23,75%	
INVERSIONES ARBITO, S.A.	Avda. Lope de Vega, 4 (Sta. Domingo)	R.Dominicana	Propietaria Hotelera		9,01%		LEOFORD INVESTMENT CO.
					21,03%	30,04%	ALCAJAN XXI, S.L.
INVERSIONES GUIZA, S. A.	Avda. Lope de Vega, 4 (Sta. Domingo)	R.Dominicana	Prop. y Explot. Pozos de Agua		49,84%	49,84%	MARMER, S.A.
LEOFORD INVESTMENT CO.	Elvira Méndez, 10 (Panamá)	Panamá	Holding		30,04%	30,04%	ALCAJAN XXI, S.L.
LIFESTAR HOTELES ESPAÑA, S.L.	Muricio Legandres, 16 (Madrid)	España	Gestora Hotelera	50,00%		50,00%	
LIFESTAR, LLC	Brickell Avenue, 800 (Miami)	EE.UU.	Gestora Hotelera		50,00%	50,00%	NEW CONTINENT VENTURES CO.
MELIÁ MÉRIDA, S. L.	Morano de Vargas, 2 (Mérida)	España	Prop. y Explot. hotel	41,76%		41,76%	
MELIÁ TOUR, S. L.	Granio Toncleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Tour operador	50,00%		50,00%	
NEXPRIM, S. A.	Avda. del Lido s/n (Torresolinas)	España	Prop. y Explot. hoteles	14,39%	5,67%	20,06%	PROMEDRO
PROM. PLAYA BLANCA S.A. DE C.V.	Plaza de San Ángel, 15 (Ciudad)	México	Prop. y Explot. hotel		33,00%	33,00%	MARKSERV B.V.
PROMEDRO, S. A.	Avda. del Lido s/n (Torresolinas)	España	Holding	20,00%		20,00%	
PUNTA CANA RESERVATIONS, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curacao)	Curacao	Inactiva		30,04%	30,04%	ALCAJAN XXI, S.L.
SIERRA PARIMA, S.A.	Avda. John F. Kennedy, 10 (Sta. Domingo)	R.Dominicana	Prop. Centro Comercial	49,00%		49,00%	
SOL HOTTI PORTUGAL HOTEIS, Lda.	Avda. da República, 85 1º Esq. (Lisboa)	Portugal	Gestora	45,00%		45,00%	
					21,03%	21,03%	ALCAJAN XXI, S.L.

(*) 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.

La consolidación de dichas sociedades ha sido preparada por el método de puesta en equivalencia.

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.
M. I. H. EUROPE & M.	Canvendiá 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.
PUNTA ELENA, S. L.	San José, 33 (Tenerife)	España	Inactiva	50,00%		50,00%	
TRYP MEDITERRANÉE	Hammamet Yasmine 9050, Tunez	Tunez	Inactiva	85,40%		85,40%	

Las sociedades excluidas son inactivas a 31 de Diciembre de 2004.

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, reconociéndose al coste el valor de su participación en libros, y aplicándose provisiones en caso de considerar que exista disminución de valor.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

2.4 Cambios en el perímetro de consolidación

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

ALTAS	AUMENTO % PARTICIPACION	BAJA % PARTICIPACION	BAJAS
ALCAJAN XXI, S.L.	DETUR PANAMÁ S. A.	MELIATOUR, S. L.	IMPULSE DEVELOPEMENT, Inc. (**)
CREDIT CONTROL CO.	HOTELES TURÍSTICOS, S.A.	PUNTA CANA RESERV, N. V.	INVERSIONES JACUEY, S. A. (*)
CREDIT CONTROL RIESGOS, S.L.	ILHA BELA GESTAÓ E TURISMO, Ltd	MELIÁ MÉRIDA, S. L.	MARMER, S. A. (*)
GOLF DEL COCOTAL, S.A.	INDUSTRIAS TURÍSTICAS, S. A.		TORRESOL DES. TURÍSTICOS, S. A. (**)
GUPE INMOBILIARIA, S.A.	MOT. GRANDES RUTAS ESPAÑOLAS, S. A.		
INMOBILIARIA DISTRITO COMERCIAL, S. A.	MOTELES ANDALUCES, S. A.		
INVERSIONES AREITO, S.A.	PARQUE SAN ANTONIO, S. A.		
LBOFORD INVESTMENT CO.	PLAYA SALINAS, S. A.		
LIFESTAR, LLC	REALTUR, S. A.		
LIFESTAR HOTELES ESPAÑA, S.L.	URME REAL, S. L.		
NEW CONTINENT VENTURES CO.			
PÁJARO, SARL.			
OPERADORA SAN JUAN, S. E.			
SEGUNDA FASE CORP.			
SIERRA PARIMA, S.A.			
SMVC DOMINICANA, S.A.			
SMVC MÉXICO, S.A de C.V.			
SMVC PUERTO RICO CO.			
SOL MELIA VACATION CLUB CO.			
VACATION CLUB SERVICES CO.			
YOUTH JOURNEY Ltd			

(*) FUSION SOCIEDADES
(**) SOCIEDAD DISUELTA O EN PROCESO

Las altas corresponden a mayoritariamente a la incorporación al perímetro de sociedades constituidas para el desarrollo de proyectos hoteleros, la nueva estructura societaria para el negocio de tiempo compartido Sol Melia Vacation Club, así como la Joint Venture con los hoteles Hard Rock.

En los aumentos de participación, el más significativo es el incremento producido en la sociedad Iha Bela de Gestao e Turismo por la adquisición del 35% restante pasando a ostentar el 100% del capital social.

La disminución en Meliatour, S.L. corresponde a la venta del 50% de la participación en la sociedad, pasando a recogerse por el método de puesta de equivalencia por el 50%.

En las Notas 2.1, 2.2 y 2.3 precedentes se indica la actividad que desarrolla cada una de las sociedades del Grupo.



D. José M. Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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 2004 y 2003, y de la presente memoria consolidada del ejercicio de 2004. 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 2002.

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 2004 se presentan según la estructura establecida en el Real Decreto de Consolidación 1815/1991, incluyendo cifras comparativas de los dos ejercicios precedentes.

En relación con el perímetro de consolidación, los principales cambios ocurridos en el ejercicio de 2004 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 2004

4. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de las distintas sociedades participadas propondrá a la Junta General de Accionistas la aplicación de sus 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. 2004)	52.936
 <u>DISTRIBUCIÓN</u>	
A Pérdidas ejercicios anteriores	52.936

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, la distribución de un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,066 euros (dividendo neto de 0,054 euros) con cargo a reservas distribuibles.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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 2004.

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, o de la desaparición de minusvalías apreciadas en el momento de la adquisición, 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 2004

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 Brasil, Italia, México y Puerto Rico se ha homogeneizado a criterio contable español la contabilización del leasing y de los gastos de establecimiento.

Todos los estados financieros de las sociedades que constituyen el perímetro de consolidación se integran al 31 Diciembre de 2004.

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 2004.

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.

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



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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	20-50 años
Instalaciones	8-18 años
Maquinaria	8-18 años
Mobiliario	10-15 años
Equipos Informáticos	3-8 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 2004

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

5.11 Créditos no comerciales

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

5.12 Existencias (comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos)

Las materias primas y auxiliares se valoran a coste promedio de adquisición que, en general, es inferior al de realización, 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 2004

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 4,76%. 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, 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 2004

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 en aplicación del principio contable de prudencia.

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 de las diferencias negativas no realizadas y el exceso de diferencias positivas de cambio no realizadas se contabilizarían 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 2004

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 2004 en el perímetro de consolidación.

5.26 Ingresos por tiempo compartido

Durante el ejercicio 2004 el grupo ha modificado su política de contabilización de los ingresos derivados de las operaciones realizadas bajo la modalidad de tiempo compartido, que hasta el 31/12/2003 se contabilizaban de acuerdo con la corriente de cobros realizados por el Grupo. Así pues a partir del presente ejercicio se registran dichas operaciones como una transmisión de activos, reconociendo los ingresos devengados por la venta de unidades de tiempo compartido realizados hasta la fecha, así como el coste de venta por la baja del valor neto contable del inmovilizado correspondiente a las unidades vendidas en cada operación.

5.27 Fondo de maniobra

Los administradores del Grupo consideran que el fondo de maniobra negativo al cierre del ejercicio 2004 es puntual y no significativo.

5.28 Información relativa a la transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con la legislación mercantil, en particular el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad, y la Disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, el Grupo Sol Meliá deberá formular sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005, inclusive, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF adoptadas).

En consecuencia, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 serán las primeras que el Grupo Sol Meliá preparará aplicando las NIIF adoptadas.

Las NIIF adoptadas requieren que, salvo por las excepciones contempladas en la NIIF 1, la información comparativa del ejercicio 2004 incluida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 sea preparada de acuerdo con las mismas normas. Esto implicará modificaciones en la valoración, clasificación y presentación de determinadas partidas del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio 2004, presentadas de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados en España. Además, las NIIF adoptadas requieren que el Grupo incluya en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 determinadas conciliaciones, para reflejar los impactos contables de la conversión en los fondos propios consolidados al inicio y al cierre del ejercicio 2004 y en el resultado consolidado de dicho ejercicio.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

El Grupo está desarrollando el proceso de conversión a las NIIF adoptadas, analizando los impactos contables de su aplicación y los relacionados con los distintos procesos afectados, entre ellos los vinculados a los sistemas de información. Los impactos contables finales, que dependerán, entre otros aspectos, de las opciones disponibles que sean seleccionadas por los administradores y de las nuevas normas o interpretaciones finalmente adoptadas por la Unión Europea, se detallarán en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.

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 31/12/02	Saldo 31/12/03	Amortización 2004	Altas	Traspasos	Bajas	Saldo 31/12/04
Apartotel, S.A.	720	504	(216)				288
Azafata, S.A. (1)	2.638	2.491	(147)				2.344
C. Tamarindos, S.A.	752	527	(226)				301
Cadio France (1)	1.255	1.181	(74)				1.107
Dorpan, S.L.	138	97	(41)				55
Grupo Sol Asia Ltd. (1)	112	78	(33)				45
Ihla Bela de Gestao e Turismo (1)	245	232	(48)	694			879
Lirax	1.518						
Lomondo Ltd. (1)	3.890	3.656	(234)				3.422
Londim France (1)	3.287	3.094	(193)				2.900
Markserv, B.V.	258	181	(77)				103
Marksol Turizm	77	54	(23)				31
Melia Brasil Administracao (1)		1.403	(114)				1.289
Melia International Hotels, S.A	324	227	(97)				130
Meliatour, S.L.	198	138			(69)	(69)	
Operadora Mesol, S.A. De C.V.	665	465	(63)				402
Parque San Antonio, S.A. (1)	42	41	(2)	1			39
Sol Group B.V.	86	60	(26)				34
Sol Meliá Benelux (1)	1.335	1.259	(75)				1.184
Sol Meliá Croacia (1)	1.090	886	(204)				681
Sol Meliá Perú S.A. (1)	57	54	(3)				51
Otros	79	56	(24)	41			74
Total	18.765	16.685	(1.921)	736	(69)	(69)	15.360

(1) Se amortizan a 20 años los fondos de comercio correspondientes a inversiones en sociedades gestoras a largo plazo, así como negocios con perspectivas de revalorización.

Las altas en Ihla Bela de Gestao e Turismo se deben al incremento de participación en la sociedad del 65% al 100%.

La baja de Meliatour, S.L. corresponde a la venta del 50% de la participación en la sociedad, pasando a recogerse por el método de puesta de equivalencia quedando una participación en el Grupo del 50%.

Todos los cambios del perímetro de consolidación se indican en la Nota 2.4 de la presente memoria.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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.

Las plusvalías afectas a Inmovilizado se amortizan en función de la vida útil del inmovilizado afectado, y su detalle por sociedades es el siguiente:

(miles de €)	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03	Amortización 2.004	Altas	Traspaso	Bajas	Saldo 31/12/04
Apartotel, S.A.	840	821	(19)				801
Casino Tamarindos, S.A.	2.389	2.290	(98)				2.192
Consortio Europeo S.A.	10.439	10.329	(110)				10.218
Desarrollos Sol	18.740	18.651				(11)	18.639
H. Metropolitan	18.234	18.046	(188)				17.858
Hotel de Boulogne S.A.S.	3.601	3.521	(80)				3.441
Inmobiliaria Bulmes S.A.	34.158	33.898	(260)				33.638
Parking Internacional S.A.	112	112					112
Playa Salinas, S.A.	6.654	6.662					6.662
Realizaciones Turísticas, S.A.	11.528	11.335	(210)	1			11.126
Silverbay S.L.	2.173						
Urme Real, S.L.	2.011	1.972	(47)				1.925
Total Inmovilizado	110.876	107.635	(1.013)	1		(11)	106.612

La amortización de las plusvalías tácitas afectas a existencias, se recogen como minoración del beneficio en las operaciones de venta en función del porcentaje enajenado sobre el total inicialmente afectado. A continuación se indica la sociedad de procedencia:

(miles de €)	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03	Amortización 2.004	Altas	Traspaso	Bajas	Saldo 31/12/04
Desarrollos Sol	5.942	5.393	(2.082)				3.311
Total Existencias	5.942	5.393	(2.082)				3.311



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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 31/12/02	Saldo 31/12/03	Amortización 2004	Altas	Trasposos	Bajas	Saldo 31/12/04
Aparthotel Bosque, S.A.	236	165	(71)				95
Detur Panamá, S.A.	1.586	803	(604)			(199)	
Hotel NetB2B.com, S.A.	247						
Lastminute Network, S.A.	381						
Mellatour, S.L.			(30)		69		39
Promociones Playa Blanca, S.A. de C.V.	398	378	(20)				358
Total	2.848	1.346	(725)		69	(199)	492

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.

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 31/12/02	Saldo 31/12/03	Amortización 2004	Altas	Bajas	Saldo 31/12/04
Hotel Bosque, S.A.	18	18	(1)			17
Alcajan/Inv.Areito/Leoford/Punta Cana (1)				4.375		4.375
Nexprom, S.A.	1.110	1.077	(33)			1.044
Sierra Parima, S.A.				2.338		2.338
Total	1.128	1.095	(34)	6.713		7.774

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

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 2004

7. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION

Las diferencias negativas de consolidación se detallan a continuación:

7.1 Sociedades en integración global

(miles de €)	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03	Amortización 2004	Altas	Traspasos	Bajas	Saldo 31/12/04
Bear S.A. De C.V.	12.206	11.574	(11.574)				
C.T. Cozumel/Caribotels de México	4.767	1.744	(709)				1.035
C.Tunissienne de G.H.	2	2					2
Desarrolladora Hotelera del Norte, S.A.	703	2.156	(2.156)				
Gesmesol, S.A.	928						
Grupo Sol Services	192						
Inversiones Jacuey	12	12				(12)	
Meliá Brasil Administração	167						
Meliá Venezuela S.A.	75	75					75
Melsol Portugal	10	10					10
Sol Caribe Tours, S.A.	14	14				(14)	
Sol Group Co.	6	6					6
Sol Meliá Suisse, S.A.	3	3					3
Youth Journey, Ltd.			(221)	221			
Total	19.084	15.595	(14.659)	221		(26)	1.131

La amortización de la diferencia negativa de consolidación correspondientes a Controladora Turística Cozumel / Caribotels de México y Desarrolladora Hotelera del Norte se han aplicado en compensación de las pérdidas recogidas por estas sociedades en el ejercicio 2004. La diferencia negativa de consolidación de Bear, S.A. de C.V. se ha aplicado al haber desaparecido todos los riesgos relativos al valor de los activos de la sociedad en el momento de su adquisición. Youth Journey, Ltd. es una empresa de nueva constitución totalmente saneada. Todas las partidas mencionadas están recogidas como ingresos financieros en la cuenta de resultados del presente ejercicio.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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 puestas en equivalencia. Los importes obtenidos por puestas en equivalencia son los que a continuación se relacionan:

(miles de €)	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03	Resultado 2.004	Altas	Traspasos	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/04
Alcajan/Inv.Areito/Leoford/Punta Cana (1)			(108)	4.024		(5)	0	3.911
Aparthotel Bosque, S.A.	1.024	1.030	175			(126)		1.079
C.P. Meliá Castilla	3.072	2.439	833			(947)		2.326
C.P.Meliá Costa del Sol	1.462	1.589	230			(278)		1.540
Detur Panamá, S.A.	2.925	1.846	(667)	5			(74)	1.110
Hard Rock Hot. España, S.L.				2				2
Hellenic Hotel Management	(76)	(76)						(76)
Hotel NetB2B.com, S.A.	2.367							
LTurísticas Casas Bellas, S.L.	9.007	9.007						9.007
Inversiones Guiza, S.A.	(1)	(1)	1				0	(0)
Lastminute Network, S.A.	(0)							
Lifestar, Llc.			(324)	6.856			31	6.563
Meliá Mérida, S.L.	1.097	799	(300)	23				522
Meliatour, S.L.			1	441				442
Nexprom/Promedro	2.793	3.136	215			(132)		3.219
Prom. Playa Blanca, S.A. De C.V.	7.540	5.619	1.009	230			(470)	6.388
Sierra Parima, S.A.				4.784				4.784
Sol Hotl Portugal Hotels	166	138	25	1				165
Sol Meliá Travel, S.A.	(4.684)							
Total	26.691	25.528	1.089	16.365		(1.489)	(513)	40.981

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

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 2004

9. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

(miles de €)	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03	Amort.	Altas	Bajas	Dif. Conv.	Saldo 31/12/04
Gastos de constitución	719	340	(197)	512	(87)	(48)	521
Gastos de puesta en marcha	14.237	10.910	(4.613)	8.145	(520)	(741)	13.182
Otros gastos amortizables	7.099	5.944	(1.037)	348	(4)	(81)	5.170
Gastos ampliación Capital	1.805	957	(562)	101	(0)	0	497
Total	23.861	18.152	(6.409)	9.107	(611)	(870)	19.369

Las altas que se producen en la cuenta de gastos de primer de puesta en marcha corresponden principalmente a la finalización de obra y apertura del Hotel Paradisus Puerto Rico, así como a gastos de apertura del Centro Convenciones del Hotel Meliá Victoria, y los hoteles Tryp Índalo, Tryp San Lázaro y Tryp Oviedo.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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 31/12/02	Saldo 31/12/03	Altas	Traspaso	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/04
Terrenos	1.202	1.202					1.202
Construcciones	107.792	96.343	6.979	(17.917)	(427)	8	84.986
Instalaciones	76.465	62.383	5.682	(31.973)	(179)		35.913
Maquinaria	10.243	9.958	1.122	(3.591)	(290)		7.199
Utillaje	394	671	165	(21)			815
Mobiliario	36.770	31.004	6.865	(9.347)	(198)		28.323
Equipo Proceso Inf.	9.130	9.801	225	(2.480)	(85)		7.461
Elementos Transporte	12.184	12.268					12.268
Prop. Indust./ Gto. I + D	4.478	4.492	986	(90)	(39)	(7)	5.342
Fondo de Comercio	11.972	11.512	0		(247)	5	11.271
Derechos de Traspaso	77.394	70.957	0			(120)	70.837
Aplicaciones Informat.	72.376	99.560	6.648	39	(160)	(137)	105.951
Total COSTE	420.401	410.160	28.672	(65.380)	(1.625)	(250)	371.568

AMORTIZACION ACUMULADA	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03	Dotación ejercicio	Altas	Traspaso	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/04
Construcciones	3.402	5.860	1.599	331	(1.285)	(497)	8	6.015
Instalaciones	9.256	11.021	2.839	5	(6.798)	(924)		6.143
Maquinaria	1.136	1.421	485	0	(752)	(37)		1.118
Utiles y herramientas	51	131	50		(10)	(35)		137
Mobiliario	5.619	5.323	2.135	1	(2.401)	(34)		5.024
Equipo Proceso Inf.	2.231	5.045	1.534	1	(1.433)	(821)		4.325
Elementos Transporte	3.037	4.293	1.238		859	(6)		6.384
Prop. Indust./ Gto. I + D	1.435	1.618	1.468	388	(830)	(60)	(7)	2.576
Fondo de Comercio	2.558	2.732	615	0			(6)	3.341
Derechos de Traspaso	7.872	9.526	2.409	3		(3)	(145)	11.790
Aplicaciones Informat.	14.875	27.825	18.542	1.880	19	(95)	(83)	48.089
Provisiones	914	914				(914)		
Total AMORTIZACIÓN	52.385	75.717	32.914	2.610	(12.632)	(3.425)	(233)	94.943

VALOR NETO CONTABLE :	368.016	334.442	276.625
------------------------------	----------------	----------------	----------------

El número total de contratos de arrendamiento financiero pendientes de vencimiento al 31 de Diciembre de 2004 es de 1.091, de los cuales 489 son con vencimiento a un año, 598 son de vencimiento entre 2 y 5 años, y 4 son de vencimiento a 10 años, quedando cuotas pendientes de pago al 31 de Diciembre de 2004 por un total de 91,9 millones de euros, de los cuales 32,9 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 5,07 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 arrendamiento a largo plazo de un hotel en el Reino Unido, amortizable en un periodo de 33 años.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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 31/12/02	Saldo al 31/12/03	Altas	Traspaso	Bajas	Dif. cambio	Saldo al 31/12/04	
Terrenos	453.344	432.753	5.975		(50)	(5.704)	432.973	
Construcciones	1.215.869	1.100.441	36.257	116.930	(48.613)	(34.028)	1.170.986	
Sub-Total	1.669.213	1.533.194	42.232	116.930	(48.663)	(39.733)	1.603.959	
Instalaciones	205.202	235.705	20.069	33.088	(2.537)	(1.700)	284.624	
Maquinaria	38.777	41.738	7.816	3.661	(1.046)	(650)	51.519	
Sub-Total	243.979	277.443	27.885	36.749	(3.583)	(2.351)	336.143	
Mobiliario	252.641	243.670	19.232	9.338	(8.821)	(6.185)	257.234	
Utilaje	2.864	3.089	126	98	(162)	0	3.150	
Sub-Total	255.506	246.759	19.358	9.436	(8.984)	(6.185)	260.384	
Vehículos	3.417	2.483	367		(52)	(29)	2.770	
Informática	29.659	29.126	999	2.439	(542)	(425)	31.597	
Otro Inmovilizado	25.507	24.098	9.571	301	(7.752)	(278)	25.940	
Sub-Total	58.584	55.708	10.937	2.740	(8.347)	(732)	60.307	
Obras en curso	33.132	101.648	7.005	(100.475)	(6.820)	1.912	3.270	
Total COSTE	2.260.414	2.214.751	107.417	65.380	(76.396)	(47.087)	2.264.062	
AMORTIZACION ACUMULADA	Saldo 31/12/02	Saldo al 31/12/03	Dotación ejercicio	Altas	Traspaso	Bajas	Dif. cambio	Saldo al 31/12/04
Construcciones	309.781	305.093	29.526	5.545	1.237	(18.844)	(7.188)	315.369
Instalaciones	94.501	104.204	12.778	972	6.809	(3.231)	(493)	121.039
Maquinaria	21.833	23.260	2.284	371	760	(866)	(49)	25.760
Sub-Total	426.115	432.556	44.588	6.888	8.806	(22.941)	(7.730)	462.168
Mobiliario	142.140	143.215	15.709	2.844	2.402	(5.893)	(5.390)	152.887
Utiles y herramientas	2.966	2.008	280	4	12	(75)	(2)	2.227
Vehículos	2.443	2.080	203	117		(177)	(25)	2.198
Informática	21.597	22.668	2.449	448	1.409	(646)	(506)	25.822
Otro Inmovilizado	3.333	4.006	7.708	252	3	(8.543)	(144)	3.281
Provisiones	1.349	254	1.914	7		(1.815)	(0)	359
Sub-Total	173.828	174.231	28.263	3.671	3.826	(17.149)	(6.068)	186.774
Total AMORT. ACUMULADA :	599.943	606.787	72.851	10.559	12.632	(40.090)	(13.798)	648.941
VALOR NETO CONTABLE :	1.660.471	1.607.965						1.615.121



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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 la finalización de la obra del hotel Paradisus Puerto Rico por importe de 31,3 millones de euros, así como reformas en los hoteles propiedad del grupo y altas de equipos de operación.

Entre las bajas destacar la venta del Hotel Aloha Playa y Caballo Blanco cuyos valores netos contables ascendían a 2,5 y 1,2 millones de euros respectivamente, la venta de unidades de tiempo compartido en México, por importe de 44,2 millones de euros y bajas de equipos de operación.

El Grupo explota en régimen de arrendamiento un total de 75 hoteles, de los cuales 2 hoteles son de cinco estrellas con 256 habitaciones, 47 de cuatro estrellas con 7.125 habitaciones, 19 de tres estrellas con 2.396 habitaciones, 2 de dos estrellas con 92 habitaciones, 2 establecimientos de 4 llaves con 336 apartamentos y 3 establecimientos de 3 llaves con 726 apartamentos. Se ha suscrito 1 contrato de arrendamiento para el ejercicio 2005 con un total aproximado de 115 habitaciones.

Las del sociedades del Grupo ubicadas en países con altas tasas de inflación, reexpresan sus estados financieros con el fin de ajustar el valor de su Inmovilizado. Desde el ejercicio 2001 no se recogen en los estados financieros consolidados los ajustes realizados en los libros locales de las sociedades de México, dado que según normativa española ya no se considera la economía de esta país como hiperinflacionaria. En el presente ejercicio solo se ha recogido la actualización de valores correspondientes a las inversiones en Venezuela y Perú.

El importe acumulado incluido por este motivo en el cuadro de Inmovilizado anteriormente detallado es el siguiente:

(miles de €)	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03	Saldo 31/12/04
Terrenos	66.483	51.412	48.129
Construcciones	267.008	212.091	171.743
Mobiliario	35.787	31.189	29.121
Informática	1.279	1.061	1.617
Elementos de transporte	313	219	204
Amortización Acumulada	(98.027)	(94.915)	(86.340)
Total	272.843	201.057	164.474

La dotación a la amortización por la reexpresión del Inmovilizado contabilizado hasta la fecha, ha ascendido en el presente ejercicio a 8,4 millones de euros.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

A 31 de Diciembre de 2004 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 €)	31/12/2004
Actualización 76/61	55
Actualización 12/73	2.579
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 Reservas de Revalorización	155.216

Adicionalmente el balance a 31 de Diciembre de 2004 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 Inmovilizado 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 31/12/02	Saldo 31/12/03	Saldo 31/12/04
ARESOL CABOS, S.A. de C.V.	9.170		
DETUR PANAMÁ	4.065	3.753	3.594
MOGAN PROMOCIONES	2.123	1.760	1.628
Total	15.358	5.513	5.222

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 a largo plazo con esta sociedad se presenta en el epígrafe de Otros créditos (véase Nota 12.3).



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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 31/12/02	Saldo 31/12/03	Altas	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/04
SOL MELIÁ S.A.		42.299	48.841				39.386
D.H. Guanacaste	15,00%	14.472	15.346	1.230			16.576
D.I. Guanacaste	15,00%	793	793				793
Fundación Empresa y Crecimiento				176			176
Gupe Inmobiliaria, S.A.	100,00%	425	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)		
LH. Los Cabos	15,00%	3.306	3.306				3.306
LH. Playa del Duque	5,00%	2.682	2.682				2.682
Inmobiliaria Conchal Pacífico	15,00%	276	276				276
Lanzarote 6 S.A.	5,56%	1.502	1.696		(0)		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 Canbrils Inv.	10,00%	651	651				651
Punta Elena, S. L.	50,00%		903				903
Shanghai, S.A.	19,61%	2.842	3.502		(3.502)		
Tryp Meditterrenée	85,40%		407				407
Tuoperador Viva Tours, S.A.	19,00%	3.537	3.531		(3.531)		
Turismo de Invierno S.A.	19,47%	1.079	1.079				1.079
Valle Yamury, S.A.	15,00%	238	346				346
Varios	n/c	0	13		(13)		0
INEXTUR S.A.		2	2				0
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				0
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.		2	2				2
Megan Promociones	33,33%	2	2				2
Operadora San Juan, S. E.	10,00%		0		(0)		
MELIA INTNAL HOTELS S.A.		45	37				35
C.A.H.T. Puerto La Cruz	0,38%	17	14			(1)	13
Corp. Hotelera Halmel	1,07%	28	23			(2)	22
MARINA INTNAL HOLDING		2.869	0				0
Hotel Las Américas	20,00%	2.869	0				



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

Cartera de valores a largo plazo (continuación)

INVERSIONES	% Participación	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03	Altas	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/04
DESARROLLOS SOL, S.A.		5	203				0
Golf del Cocotal, S.A.	100,00%	5	2		(2)		
Inversiones Cuanel, S. A.	n/c		201		(201)		
SOL GROUP, B. V.							
New Continent Ventures, Inc.	100,00%	0	9		(9)		
GRUPO SOL MELIÁ FRANCIA		22	25				25
Deuda Pública Francesa		22	25				25
Total		45.972	49.849	1.406	(11.377)	(3)	39.877
PROVISIONES	% Participación	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03	Altas	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/04
SOL MELIÁ S.A.		(3.070)	(5.685)				(647)
Gepe Inmobiliaria, S.A.	100,00%	(425)	(425)		425		
Hotel Net B2B.com S.A.	26,50%		(1.979)		1.979		
Punta Elena, S. L.	50,00%		(229)	(11)			(240)
Touroperador Viva Tours, S.A.	19,00%	(2.644)	(2.644)		2.644		
Tryp Mediterranée	85,40%		(407)				(407)
MARINA INTNAL HOLDING		(1.435)	0				0
Hotel Las Américas	20,00%	(1.435)					
GRUPO SOL MELIÁ FRANCIA		(1)	(1)				(1)
Deuda Pública Francesa		(1)	(1)				(1)
Total		(4.505)	(5.686)				(648)
VALOR NETO		41.467	44.163				39.229

En el presente ejercicio se han realizado aportaciones participativas en capital de Desarrollos Hoteleros Guanacaste, S.A.

Las principales bajas durante el ejercicio 2004 corresponden a la enajenación de las acciones de Shanghai, S.A. y Touroperador Viva Tours, S.A., así como a la disolución de la sociedad Hotel Net B2B.com S.A.

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

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



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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	VALOR NETO
								CONTABLE INVERSIÓN	
DES. HOT. GUANACASTE, S. A.	Central y ocho C 33 (San José)	C. RICA	Propietaria terrenos	13.689	3.959	1.854	15,00%	2.925	16.576
DES. INM. GUANACASTE, S. A.	Central y ocho C 33 (San José)	C. RICA	Prop. y explot. Hotel	2.265			15,00%	340	793
HL SANCTI PETRI, S.A.	G. Tomeleros 24 (Palma de Mca.)	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	6.010	219	33	19,50%	1.221	1.172
MONOTEL, S.A.	Marqués Villanueva del Prado s/n	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	4	1.601	(264)	12,40%	166	301
INM. CONCHAL PACIFICO	Central y ocho C 33 (San José)	C. RICA	Prop. terrenos	0	780		15,00%	117	276
INV. HOT. LOS CABOS	Samuel Lewis C 33 (Panamá)	PANAMA	Holding	34.718	(2.450)	(20)	15,00%	4.837	3.306
INV. HOT. PYA. DEL DUQUE	Barrio Chamberri s/n (Tenerife)	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	2.582	48.067	10.010	5,00%	3.033	2.682
LANZAROTE 6 S.A.	Av. Ansie 3-1ª (Las Palmas de G.C.)	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	31.471	(4.882)	(1.928)	5,56%	1.371	1.696
MOGAN PROMOCIONES (*)	Quintana Roo, Cancún	MEXICO	Hot. en construcción	5			33,33%	2	2
ORGESA HOLDING (*)	Colomas de Chapultepec	MEXICO	Holding	280	(1.057)		14,17%	(110)	7
P.T.S.A.I.	Jalan Tamun Patra, XIV (Jakarta)	INDONESIA	Prop. y Explot. Hoteles	2.547	2.013	(7.256)	16,52%	(445)	9.015
PLAZA PUERTA DEL MAR S.A.	Pza. Puerta del Mar, 3 (Alicante)	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	6.000	(132)	995	7,10%	487	426
PORT CAMBRILS INVERSIONS, S. A.	Rambla Nova, 2 (Tarragona)	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	2.708	(9)	(3)	10,00%	270	651
PUNTA ELENA, S. L.	San José, 33 (Tenerife)	ESPAÑA	Inactiva	1.806	(606)	(22)	50,00%	589	663
TRYP MEDITERRANÉE	Hammamet Yasmine, 8050 (Túnez)	TÚNEZ	En proceso de liquidación	368	(11.407)	(6.346)	85,40%	(14.847)	0
TURISMO DE INVIERNO	Plaza Pradoliano s/n (Morochil)	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	685	4.348	1.047	19,47%	1.184	1.079
VALLE YAMURY, S.A.	General Antequera, 2 (Sta. Cruz de Tfe.)	ESPAÑA	Holding	4.329	(1.527)	(314)	15,00%	373	346
TOTAL				109.467	38.918	(2.214)		1.513	38.991

(*) Datos correspondientes a cierre de 2003.

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 2004

12.3 Otros créditos a largo plazo

(miles de €)	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03	Saldo 31/12/04
ARESOL CABOS, S.A. De C.V.		7.009	6.339
ATENCIÓN Y SERV. EN SEGURIDAD, S.A.	359	120	
AURELIA CENTRO	2.276	378	
BANCA DI ROMA	7.359		
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO	7.359		
BANCO DE LA REPÚBLICA DOMINICANA		6.140	5.694
BANKINTER	6.311	2.406	1.806
BARCLAYS		15.016	13.683
CLIENTES INMOBILIARIOS	3.009	2.673	
CLIENTES TIEMPO COMPARTIDO	4.626	4.707	664
CUBANACAN	4.919	1.455	1.703
DEPOSITO LA CAIXA		567	560
DEPOSITO SWAP DEUTCHE BANK		6.056	10.039
EDIFICACIONES GOBELAS, S.A.	1.535		
GOLDEN ASSET COMPANY LTD.	2.391	1.982	1.834
GOVERNEMENT DEVELOPMENT BANK OF P.RICO	2.869		
GRAN CARIBE, S.A.	5.159		
HOTELERA SANCTI PETRI, S.A.	1.055	1.055	1.055
HOTELES CIBELES S.A.	1.006	886	765
I. CAUNEL, GOLF Y H. ARENA GORDA	1.007	395	366
P.T.S.A.I.	1.339	1.110	1.027
PROMOCIONES FINANCIERAS TURÍSTICAS, S.A.	288		
SAUCISSE	8.323	7.363	
URINCASA S.A.	1.476	1.412	706
OTROS	1.180	723	196
CREDITOS CONCEDIDOS A L/P	63.844	61.452	46.436
BISOL VALLARTA, S.A. De C.V.			6.000
C.H.HISPANO MEXICANA, S.A. De C.V.			1.690
CALA FORMENTOR, S.A. De C.V.			2.685
CARIBOTELS DE MÉXICO, S.A. De C.V.			2.972
CONSORCIO EUROPEO, S.A.	3.819	3.855	3.855
OPERADORA MESOL, S.A. De C.V.			1.057
SOL MELIÁ VACATION CLUB MÉXICO, S.A. De C.V.			2.957
IMPUESTOS ANTICIPADOS	3.819	3.855	21.216
SOL MELIA S.A.	8.503	8.219	8.121
DESARROLLADORA HOTELERA DEL NORTE	1.891	3.808	
INMOBILIARIA BULMES S.A.	102	102	102
OTROS	135	165	84
FIANZAS A L/P	10.632	12.295	8.307
SOL MELIA S.A.	64	606	611
GRUPO SOL MELIÁ EN FRANCIA	648	437	496
LOMONDO LTD.	815	750	751
OTROS	13	23	26
DEPÓSITOS A L/P	1.540	1.816	1.885
Total OTROS CRÉDITOS A L/P	79.835	79.418	77.844



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

El saldo de 6,3 millones de euros de Aresol Cabos, S.A. de C.V. corresponde a un préstamo concedido por Operadora Mesol, S.A. de C.V.

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

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. firmó en el ejercicio 2003 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 2.329.695 títulos al 31 de Diciembre de 2004, que representan un 1,26% 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 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).

El depósito que mantiene Sol Meliá, S.A. con Deutsche Bank por importe de 10 millones de euros garantiza el importe de liquidación o exposición del Swap.

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 reconoce 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. y Hoteles Cibeles, S.A., propietarias de hoteles en gestión, tienen como destino la financiación en inversiones de inmovilizado.

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



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

13. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

(miles de €)	Saldo al 31/12/02	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/03	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/04
Formalización préstamos	1.406	5.385	(1.737)	5.055	6.801	(2.429)	9.427
Emisión Bonos Convertibles	3.473	2.089	(2.535)	3.027	0	(990)	2.037
Intereses compra Inmovilizado	12.635	2.326	(5.694)	9.267	109	(2.982)	6.394
Otros Gastos	10.666	443	(1.519)	9.589	1.716	(1.161)	10.144
Total	28.180	10.243	(11.486)	26.938	8.626	(7.562)	28.002

Los Gastos de formalización de préstamos y de Emisión Bonos Convertibles incluyen comisiones de apertura y gastos de formalización de varios préstamos. Las principales altas del ejercicio corresponden a la formalización de una cesión de créditos en varias sociedades del Grupo.

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. Las altas del año 2004 corresponden a la firma de un contrato de uso de imagen de la Familia Picapiedra para varios hoteles del Grupo.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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 de 24,7 millones de euros, ha sido Carma SXXI, S.A: compañía relacionada.

(miles de €)	Saldo al 31/12/02	Saldo al 31/12/03	Saldo al 31/12/04
Mercaderías	1.279	1.399	1.236
Materias Primas comida y bebida	6.163	5.651	6.217
Combustible	446	403	461
Repuestos	1.181	1.462	629
Material Limpieza	629	677	750
Materias Auxiliares	2.055	1.971	2.417
Material Animación y Publicidad	256	249	381
Artículos de Reposición	37	14	71
Materiales Diversos			
Tabaco	22	15	13
Revistas y Prensa	3	2	2
Material de Oficina	1.658	1.433	1.554
Envases	17	24	20
Uniformes		30	41
Material Calidad		14	37
Elementos de Mantenimiento		957	831
Negocio Hotelero	13.745	14.301	14.661
Negocio Tiempo Compartido			9.336
Negocio Inmobiliario	11.107	9.520	6.009
Anticipos a Proveedores	3.109	3.037	3.163
Total	27.962	26.858	33.169

Las mayor desglose presentado en el ejercicio 2004 correspondientes a existencias de comida y bebida son comparables con la cifra de existencias de ejercicios anteriores.

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.

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 3,3 millones de euros por plusvalías tácitas afectas a solares para su venta (véase Nota 6.1).



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

15. DEUDORES

La disminución del saldo de clientes se debe al acuerdo titularización de activos comerciales suscrito por el Grupo juntamente con las entidades Explorer Funding Limited y Bank of America, a través del cual cede periódicamente las cuentas de clientes por cobrar de las unidades hoteleras cobrando anticipadamente parte de las mismas. A 31 de Diciembre de 2004 el total saldo cedido por parte del Grupo asciende a 66 millones de euros, de los cuales ha cobrado 45,5 millones anticipadamente y el resto queda pendiente de cobro e incluido en el saldo de clientes.

Asi mismo se ha suscrito un acuerdo con Deutsche Bank para la cesión de parte de los créditos de la cartera de clientes pertenecientes a la operativa de tiempo compartido hasta un límite máximo de 25 millones de dólares. Al cierre del ejercicio se han cedido créditos por un importe de 15,8 millones de euros.

Por último se ha firmado un acuerdo de cesión de créditos por importe de 17,8 millones de dólares con Bancaja, correspondientes a los créditos de la cartera por la venta de parcelas del complejo Palma Real situado en República Dominicana.

En las dos operaciones de cesión de créditos comentadas, la titularidad de los bienes y derechos transmitidos por parte de Sol Meliá serían recuperados en caso de impago. Es por ello que la operación queda exenta de riesgo para el Grupo, dado que nuevamente la posibilidad de venta de las unidades recuperadas cubriría la insolvencia asumida frente a las entidades financieras.

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

16. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El epígrafe de otros créditos corresponde a depósitos y fianzas 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 29,3 millones de euros.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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	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
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
Corto plazo	7.222.521	5,44	39.318.639		
Largo plazo	1.100.000	5,88	6.468.000		
Adquisiciones del Ejercicio	8.322.521	5,50	45.786.639		
Corto plazo	(6.727.020)	5,35	(35.966.356)		
Largo plazo	(800.000)	7,31	(5.850.581)		
Enajenaciones del Ejercicio	(7.527.020)	5,56	(41.816.938)		
Corto plazo	1.043.652	1,60	1.673.791		
Largo plazo	1.278.166	0,92	1.171.911		
Variación provisiones	2.321.818	1,23	2.845.702		
Valor adquisición	3.117.319	6,44	20.072.881		
Provisiones	0		0		
Saldo a 31/12/2004	3.117.319	6,44	20.072.881	11.822.521	8.250.359
Total Autocartera	3.117.319	6,44	20.072.881	11.822.521	8.250.359

A 31 de Diciembre de 2004 el total de acciones propias representa el 1,69% 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 2004

18. FONDOS PROPIOS

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

(miles de €)	Saldo 31/12/2002	Saldo 31/12/2003	Distribución Resultado 2003	Altas	Traspasos	Bajas	Saldo 31/12/2004
Capital	36.955	36.955					36.955
Reservas No Distribuibles	17.720	21.186			6.278		27.464
Prima de Emisión	794.550	792.708			(6.815)		785.893
Reservas ACT. R.D.I. 7/96	49.278	49.278					49.278
Reserva Inv. Canarias	39.599	39.599			(12.220)		27.379
R.Neg. Ejercicios Anteriores	(304.997)	(318.088)		915	(11.764)	(399)	(329.337)
Reservas Voluntarias	18.455	16.316			12.758	(8.625)	20.449
Reservas en Soc. I/G	335.839	357.444	38.218	11.632	11.820	(14.433)	404.681
Reservas en Soc. P/E	2.280	4.437	(79)	274	(56)	(144)	4.433
Dif. Conversión Soc. I/G	(100.480)	(254.918)				(40.952)	(295.870)
Dif. Conversión Soc. P/E	(2.460)	(3.734)				(442)	(4.176)
Dividendo Activo a Cuenta							
P y G Consolidadas	13.649	49.089	(49.089)	70.505			70.505
PyG Socios Externos	(9.470)	(10.950)	10.950	(10.374)			(10.374)
Total	890.918	779.322		72.952		(64.996)	787.279

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 2004 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 2004

Al 31 de diciembre de 2004, 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%
Ailemlos, S.A.	6,94%
Majorcan Hotels Luxemburg S.a.r.l.	5,83%
Caja de Ahorros del Mediterráneo	5,00%
Resto	27,15%
TOTAL	100,00%

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 (3.117.319 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 20.072.881,50 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 2004

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	49.277

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, 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.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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 ejercicio se deben a la distribución del resultado del año 2003.

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

(miles de €)	Saldo 31/12/2002	Saldo 31/12/2003	Resultado 2.003	Altas	Trasposos	Bajas	Saldo 31/12/2004
Akuntra XXI S.L.	452	451	(1)				451
Apartotel, S.A.	1.320	1.958	256		57		2.272
Azafata, S.A.	443	646	486		(147)		986
Bear S.A. De C.V.	7.196	7.477	(632)		1.482		8.327
Bisol Vallarta S.A. De C.V.	14.697	18.491	950		(5.653)	(1.778)	12.011
C. Tamarindos, S.A.	760	1.679	703		(226)		2.157
C.H.H. Mexicana, S.A. De C.V.	16.800	19.002	42			(185)	18.859
C.P. Sol y Nieve	1.781	2.454	967				3.421
C.T. Cozumel / Caribotels de México (1)	(59)	250	(1.912)		3.270		1.608
C.Tunisienne de G.H.	(1.127)	(2.958)	(153)				(3.111)
Cala Formentor S.A. De C.V.	65.968	61.554	(4.424)		5.175	(12.108)	50.196
Caribooking & Reservations, N.V.	(20)						
Casino Paradisus	351	332	630	64	(249)	(270)	507
Consortio Europeo S.A.	124	99	131				230
Corporación Hotelera Meteor S.A.	(3.485)	(3.309)	(488)	165			(3.631)
D.H. San Juan	3.998	3.313	(616)				2.697
D.Mk.Services / Desarrollos Sol (1)	(26.032)	(26.495)	17.330		(52.817)		(61.982)
D.T.C. / Marmer (1)	(11.257)	(18.155)	45		46.362		28.252
D.T.Caribe N.V.	50	(1.999)	(25)		(20)		(2.044)
Darcuo XXI S.L.	(771)	(771)	(456)		455		(772)
Desarrolladora Hot. Del Norte	(1)	(1)					(1)
Dock Telemarking, S.A.	918	181	1.775		(361)		1.595
Dominican Investment NV	(309)	(393)	(49)		77		(365)
Dorpan, S.L.	470	564	139		(41)		662
Farandole B.V.	(1.928)	(2.515)	(492)				(3.008)
G.H.T. Mesol, S.A.	43	44	2				46
Gesmesol, S.A.	27.027	31.664	6.856		928		39.448
Grupo Sol Asia Ltd.	2.304	2.657	(211)		(149)		2.298
Grupo Sol Francia (1)	7.320	5.924	(4.087)		(2.106)		(268)
Grupo Sol Services	135	200	43		115		358
Gupe Inmobiliaria					(1.307)		(1.307)
H.C. Extremadura, S.A.	5	6	(186)		182		1
H.Meliá Internacional de Colombia	(6)	(10)	5		(2)		(8)
Hotel Bellver, S.A.	3.369	3.221	(26)		(81)		3.114
Hoteles Sol Internacional	60.657	60.638	2.135			(17)	62.755
Hoteles Turísticos, S.A.	2	258	64		(63)		259
Isla Beta de Gestao e Turismo	549	1.214	1.084		(13)		2.285
Impulse H. Development	(24)	(23)	9		(140)		(154)
Industrias Turísticas, S.A.	0	33	163		(162)		34
Inmobiliaria Bulmes S.A.	(181)	796	978				1.773



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

Reservas de sociedades en integración global (continuación)

(miles de €)	Saldo 31/12/2002	Saldo 31/12/2003	Resultado 2003	Altas %	Traspases	Bajas	Saldo 31/12/2004
Inamotel Internacional	1.658						
Inamotel Inversiones Italia, S.R.L.	(1.665)	(984)	(3.354)	185	5.070		917
Impulse Development Inc.	(109)	(131)	(8)		140		
Inversiones Inmobiliarias IAR	41.754	55.137	(4.336)	10.999	7.073		68.873
Inversiones Jacuey	1.585	3.014	2.387		(5.402)		
Inversiones Latinoamérica 2.000, S.L.	(17.681)	(17.681)	(5)		5		(17.681)
Inversiones Turísticas del Caribe	68	(100)	(80)		(12)		(192)
Inversiones y Explotaciones Tur. S.A.	1.598	3.630	809	218			4.657
Irtón Company	10.847	9.843	(659)		2.643		11.826
Lavanderías Compartidas, S.A.	(33)	(33)	(200)		147		(87)
Lirax	(756)						
Lomondo Ltd.	(4.014)	(9.760)	(2.958)		616		(12.102)
M.L.H. U.K. LTD	9	8			(2)		6
Marina International Holding	(2.391)	(2.393)	(850)				(3.243)
Markserv, B.V.	1.065	(138)	662		(222)	(3)	299
Marksol Turizm	486	(8)	(55)		(23)		(87)
Marktur Turizm	(396)	(408)	52				(355)
Meliá Brasil Administração.	1.748	892	(1.798)	1	53		(853)
Meliá Catering, S.A.	(8)	(74)	(147)		147		(74)
Melia International Hotels, S.A	56.474	70.165	13.377		245		83.787
Melia Inversiones Americanas, N.V.	15.125	19.389	6.311		871	(56)	26.514
Melia Management Co.	719	960	173				1.133
Meliá Venezuela S.A.	(504)	(504)					(504)
Meliatour, S.L.	257	223	(274)		51		
Melsol Management B.V.	(352)	(439)	(19)		(1)		(459)
Melsol Portugal	144	48	52		(114)		(14)
Moteles Andaluces, S.A.	(7)	(7)	151		(143)		1
Moteles Grandes Rutas Españolas, S.A.	37	133	73		(0)		205
Neale / Inversiones Agara (1)	13.208	16.367	7.340		249		23.955
Operadora Costarisol	(650)	(856)	40				(816)
Operadora Mesol, S.A. De C.V.	7.217	7.209	4.095		(2.415)		8.888
Parking Internacional S.A.	201	345	148				493
Parque San Antonio S.A.	3.763	3.643	260		(2)		3.900
Playa Salinas, S.A.	5	5	303				308
Punta Cana Reservations	(20)	(25)	(7)		32		
Punta Elena, S.L.	348						
Randlestop	(14)	(471)	(6)		(22)		(500)
Realizaciones Turísticas, S.A.	1.788	2.307	641				2.948
San Juan Investment	3.998	3.313	(616)				2.697
Secade XXI S.L.	161	3	(138)				(135)
Securi Sol, S.A.	57	57	10		(10)		57
Silverbay S.L.	(0)	1.310	2.953				4.263
Sol Caribe Tours, S.A.	(82)	(178)	21				(158)
Sol Finance	(219)						
Sol Group B.V.	47	7	(6)		(20)		(18)
Sol Group Co.	(564)	(576)	(1.055)				(1.631)
Sol Hotel U.K. Ltd.	2.268	1.678					1.678



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

Reservas de sociedades en integración global (continuación)

(miles de €)	Saldo 31/12/2002	Saldo 31/12/2003	Resultado 2003	Altas	Traspasos	Bajas	Saldo 31/12/2004
Sol Maninvest, B.V.	(2)	34	(259)		262		37
Sol Meliá	(1.330)	(131)	(5.903)		7.333		1.299
Sol Meliá Benelux	884	808	(690)		608		726
Sol Meliá China Ltd.	(218)	(513)	(136)				(649)
Sol Meliá Croacia	1.101	2.092	1.057		(204)	(3)	2.942
Sol Meliá Deutschland GmbH	(3.586)	(5.153)	(3.917)		3.498		(5.572)
Sol Meliá Europe, B.V.	(85)	30	194				223
Sol Meliá Finance Ltd.	0	3	5			(8)	0
Sol Meliá Guatemala	617	175	(46)				129
Sol Meliá Investment NV	(40)	(1.149)	7				(1.142)
Sol Meliá Marruecos	126	(340)	(343)		10		(672)
Sol Meliá Perú S.A.	84	209	156		(3)		361
Sol Meliá Service	6.912	7.982	874		(3.118)	(5)	5.734
Sol Meliá Suisse	(0)	(409)	(1.402)				(1.811)
Sol Meliá Travel		(1.477)	1.563		(85)		1
Tenerife Sol, S.A.	22.818	22.087	2.791				24.878
Urme Real, S.L.	(151)	(198)	(48)				(246)
Total	335.839	357.444	38.218	11.632	11.820	(14.433)	404.681

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 a las normativas locales.

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.

Las bajas recogidas en Bisol Vallarta S.A. de C.V. y Cala Formentor S.A. de C.V. corresponden a la venta de unidades de tiempo compartido por el valor de los importes reexpresados en ejercicios anteriores.

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.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

18.4 Reservas de sociedades puestas en equivalencia

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

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

(miles de €)	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03	Resultado 2003	Altas	Traspasos	Bajas	Saldo 31/12/04
Akajan/Inv. Areito/Leoford/ Punta Cana (1)					(9)		(9)
Aparthotel Bosque	(103)	(125)	84		(161)	(6)	(208)
C.P. Meliá Castilla	3.153	3.066	888		(1.514)	(4)	2.436
C.P. Meliá Costa del Sol	1.614	1.524	342		(277)	(2)	1.586
Detur Panamá, S.A.	(1.228)	(1.750)	(649)		941		(1.458)
Hellenic H.M.	(55)	(76)					(76)
Hotel NetB2B.com, S.L.	(177)						(8)
I.T. Casas Bellas	(8)	(8)					(3)
Inversiones Guiza	(1)	(2)	(1)				(8)
Meliá Mérida	(31)	(31)	(297)	23	297		(8)
Mellatour, S.L.					82		82
Nexprom	1.272	1.395	528			(132)	1.791
Promedro	(52)	(52)	(104)	0	104		(51)
Promociones Playa Blanca	0	831	(841)	250	(20)		220
Sol Hoti	97	157	(30)	1	11		139
Sol Meliá S.A.	(294)	(491)			491		
Sol Meliá Travel	(1.907)						
Total	2.280	4.437	(79)	274	(56)	(144)	4.433

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

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 2004

18.5 Diferencias de conversión de sociedades en integración global

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

(miles de €)	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/03	Saldo 31/12/04
BOLÍVAR VENEZOLANO	(54.019)	(72.735)	(86.931)
COLÓN COSTARICENSE	28	221	277
DÓLAR SINGAPUR	49	(8)	(18)
ENTORNO EURO	373	0	0
FRANCO SUIZO	408	(81)	(49)
KUNA CROATA	12	(58)	(41)
LIBRA ESTERLINA	(1.716)	(4.058)	(3.958)
DÍNAR MARROQUÍ	4	25	33
PESO COLOMBIANO	(12)	(7)	(20)
PESO DOMINICANO	(1.880)	(8.913)	6.254
PESO MEJICANO	(30.629)	(97.510)	(112.196)
QUETZAL GUATEMALTECO	(11)	(40)	(40)
REAL BRASILEÑO	(1.121)	(1.026)	(1.047)
SOL PERUANO	(17)	119	245
DÍNAR TUNECINO	315	571	682
LIRA TURCA	(168)	(168)	127
DÓLAR AMERICANO	(12.094)	(71.250)	(99.188)
Total	(100.480)	(254.918)	(295.870)

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 31/12/02	Saldo 31/12/03	Saldo 31/12/04
ENTORNO EURO	(21)		
PESO DOMINICANO	0	2	2
PESO MEXICANO	(2.453)	(3.734)	(4.224)
DÓLAR AMERICANO	13	(1)	46
Total	(2.460)	(3.734)	(4.176)



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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 31/12/2002	Saldo 31/12/2003	Resultado 2004	Altas	Traspasos	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/2004
Apartotel, S.A.	15	16	2	1				19
Bisol Vallarta S.A. De C.V.	44	37	23		(1)	(17)	(0)	42
C.H.H. Mexicana, S.A. De C.V.	57	24	8			(1)	(8)	23
C.P. Sol y Nieve	321	448	123					571
C.T. Cozumel / Caribotels de México (1)	9.106	5.226	(899)				(322)	4.006
Cala Formentor S.A. De C.V.	159	46	32			(23)	(24)	30
Casino Paradisus	653	618	124		1	(427)	40	356
Corporación Hotelera Metor, S.A.	1.496	1.062	114	99			(25)	1.250
D.H. San Juan	10	8	4					13
D.Mk.Services / Desarrollos Sol (1)	(90)	(113)	95		(147)	(29)	27	(167)
D.T.C. / Marmer (1)	(57)	(75)	1		156		(13)	68
D.T.Caribe N.V.	3	(16)	(0)				(8)	(24)
Desarrolladora Hot. Del Norte	1.856	(36)	(37)			(4)	(10)	(86)
Dominican Investment NV	(1)	(3)	0				0	(3)
Farandole B.V.	(8)	(9)	(1)					(11)
Grupo Sol Asia Ltd.	1.654	1.255	(368)		(77)		(53)	758
Grupo Sol Services	166	156	(11)		77		(7)	216
H.C. Extremadura, S.A.	963	786	(70)					716
Hotel Bellver, S.A.	1.706	1.507	11	31				1.549
Hoteles Turísticos, S.A.	338	342	6			(1)		347
Isla Bela de Gestao e Turismo	1.054	1.392				(1.392)		
Industrias Turísticas, S.A.	178	163	(1)			(1)		161
Inmob. Distrito Comercial				2.204				2.204
Inversiones Inmobiliarias IAR	(51)	(69)	(7)	30			(18)	(64)
Inversiones Jacuey	7	9			(9)			
Inversiones y Explotaciones Tur. S.A.	13.214	14.051	891	181				15.123
Irton Company	27	20	(1)		7		(2)	24
Melia Inversiones Americanas NV	780	807	7	1	1			816
Melsol Portugal	31	15	0					16
Moteles Andaluces, S.A.	309	361	903			(18)		1.245
Moteles Grandes Rutas Españolas, S.A.	236	260	10			(72)		199
Neale / Inversiones Agara (1)	62	64	46	1			(1)	110
Parque San Antonio S.A.	1.203	1.237	(32)			(16)		1.188
Playa Salinas, S.A.		4	(0)					3
Punta Elena, S.L.	880							
Randiestop	1	(4)	(1)				(2)	(6)
Realizaciones Turísticas, S.A.	336	340	37	10		(1)		386
San Juan Investment	10	8	4					13
Sol Meliá Finance, N.V.	106.869	106.887	8.341			(8.329)		106.899
Tenerife Sol, S.A.	23.472	26.264	1.005					27.269
Tryp Mediterráneo	(510)							
Urme Real, S.L.	(71)	(69)	9	3				(57)
Youth Journey Ltd.			1			(0)		1
Total	166.429	163.019	10.373	2.561	7	(10.331)	(427)	165.203

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

La sociedad Sol Meliá Finance, N.V. recoge los movimientos derivados a la emisión de acciones preferentes, tal y como se recoge en el Folleto Informativo Completo inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de Abril de 2002.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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 31/12/02		SALDO 31/12/03		Altas 2.004	Bajas 2.004	SALDO 31/12/04	
	Balance	Rdos.	Balance	Rdos.			Balance	Rdos.
AZAFATA, S.A.	15	5	10	5			7	3
CASINO PARADISUS, S.A.			38			(38)		
DESARROLLOS SOL, S.A.								3
DOCK TELEMARKETING, S.A.	6	3	3	3				
HOTEL CONVENTO DE EXTREMADURA, S.			1.270	23	477		1.625	122
HOTELES TURISTICOS, S.A.	72	13	65	7			59	5
INDUSTRIAS TURISTICAS, S.A.	36	3	33	3			30	3
INV. y EXPLOTACIONES TURISTICAS, S.A.	357	22	335	22			312	22
MOT. GRANDES RUTAS DE ESPAÑA, S.A.	6	0	5	0			5	0
SOL MELIA, S.A.	3.033	111	2.976	173	2		2.855	122
Total	3.524	157	4.734	236	479	(38)	4.894	280

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 31/12/2002	Saldo 31/12/2003	Saldo 31/12/2004
M.I.H., S.A.	3.121	7.052	6.447
SOL MELIÁ CROATIA, S.A.	607	487	
SOL MELIÁ, S.A.	2.093	1.754	2.644
SOL MELIÁ SERVICE, S.A.	3		0
SOL MELIÁ SUISSE, S.A.		7	6
Diferencias Positivas de Cambio No Realizadas:	5.824	9.299	9.097
Intereses a Distribuir en Diversos Ejercicios:	351		
Ingresos Diferidos por Tiempo Compartido:	4.044	3.953	123
Ingresos Diferidos Diversos:	128		
Total	10.347	13.252	9.221



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

21. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El balance mantiene en el pasivo a largo plazo un saldo de 61,9 millones de euros en concepto de Provisiones para Riesgos y Gastos. Tal y como se indica en la Nota 5 de la memoria, se registran en esta rúbrica las obligaciones mantenidas por el Grupo con su personal, así como las provisiones registradas para cubrir los diferentes riesgos y contingencias con origen en las operaciones desarrolladas, fondos de reversión, operaciones de futuros, 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, acogiéndose a la alternativa de diez aportaciones anuales, a partir del ejercicio 2002, de forma que se ha satisfecho el importe de 99 mil euros en el ejercicio 2004, quedando pendiente de pago la cantidad de 503 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 17,8 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		1.156
	Total	1.950



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

22. DEUDAS NO COMERCIALES

22.1 Emisión de obligaciones

La emisión de 15 de Septiembre 1999 denominada "Emisión de Obligaciones Convertibles y/o canjeables de Sol Meliá, S.A., Septiembre 1999" por importe de 200 millones de Euros y cuyo vencimiento era a 5 años, ha sido cancelada en el ejercicio tal y como estaba previsto.

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
Nominal del Bono:	€ 1.000,00
Vencimiento:	5 años
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%	€ 19.040.284	TOTAL C/P	€ 19.040.284

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
Nominal del Bono:	€ 10.000,00
Vencimiento:	5 años
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 Ibsa.
Máximo de Acciones a emitir:	12.605.042

El saldo a 31 de Diciembre de 2004 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 2004

22.2 Deudas con entidades de crédito

A continuación se indican los saldos a 31 de Diciembre de 2004 que el Grupo mantiene con entidades financieras detallados por sociedad:

(miles de €)	PRÉSTAMOS y PÓLIZAS DE CRÉDITO				DETALLE PÓLIZAS DE CRÉDITO			
	VTOS. A CORTO PLAZO	VTOS. A LARGO PLAZO	TOTAL VTOS.	ULTIMO VTO.	SALDO LIMITE	SALDO DISPONIBLE	SALDO DISPUESTO	DIVISA
AZAFATA, S.A. LEASING	16	7	23		0	0	0	EUR
CADSTAR FRANCE, S.A.S. EUROHYPO (1)	630	19.425	20.055	10/04/2028				EUR
INTERESES A PAGAR	206	0	206		0	0	0	EUR
SUB-TOTAL	836	19.425	20.261					
CALA FORMENTOR, S.A. DE C.V. B.B.V.A. (1)	5.184	12.960	18.143	30/06/2008	0	0	0	USD
COM. PROP. SOL Y NIEVE, S.A. LEASING	200	16	216					EUR
CONSORCIO EUROPEO, S.A. EUROHYPO (1)	1.225	12.031	13.256	15/12/2019				EUR
LEASING	32	21	53					EUR
INTERESES A PAGAR	34		34		0	0	0	EUR
SUB-TOTAL	1.291	12.052	13.343					
CORPORACIÓN HOTELERA METOR BANESTO (1)	779	3.312	4.091	28/03/2010				USD
INTERESES A PAGAR			0		0	0	0	USD
SUB-TOTAL	779	3.312	4.091					
DESARROLLADORA DEL NORTE, BONOS TDF (1)	730	49.365	50.095	20/12/2030	0	0	0	USD
DOCK TELEMARKETING LEASING	57	47	104		0	0	0	EUR
HOTEL BELLVER, S.A. CAJA MADRID (1)	129	856	985	14/08/2011				EUR
INTERESES A PAGAR	11		11		0	0	0	EUR
SUB-TOTAL	140	856	996					

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 2004

Deudas con entidades de crédito (continuación)

(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 CONVENTO EXTREMADURA								
BCO.EXTREMADURA (1)	95	1.076	1.171	15/02/2017				EUR
BCO.EXTREMADURA (1)	63	597	660	19/05/2015				EUR
LEASING	21	1	22					EUR
INTERESES A PAGAR	7		7					EUR
SUB-TOTAL	186	1.674	1.860		0	0	0	
HOTEL METROPOLITAIN, S.A.S.								
EUROHYPO (1)	150	4.625	4.775	10/04/2028				EUR
INTERESES A PAGAR	49		49					EUR
SUB-TOTAL	199	4.625	4.824		0	0	0	
HOTELES TURISTICOS, S.A.								
LEASING	243	70	313		0	0	0	EUR
INDUSTRIAS TURÍSTICAS, S.A.								
LEASING	283	62	345		0	0	0	EUR
INMOBILIARIA BULMES, S.A.								
EUROHYPO (1)	2.271	22.347	24.618	15/12/2019				EUR
LEASING	3.380	673	4.053					EUR
INTERESES A PAGAR	63		63					EUR
SUB-TOTAL	5.714	23.020	28.734		0	0	0	
INMOTEL INVERSIONES ITALIA S.R.L.								
LEASING	5.854	38.366	44.220		0	0	0	EUR
INVERSIONES Y EXPLOTACIONES TURÍSTICAS, S.A.								
C.A.M. (1)	601	3.606	4.207	12/04/2011				EUR
BBVA / CAM / SABADELL (1)	1.442	6.433	7.875	15/05/2009				EUR
BBVA	2.139		2.139	06/04/2005	2.500	361	2.139	EUR
LEASING	17		17					EUR
INTERESES A PAGAR	50		50					EUR
SUB-TOTAL	4.249	10.039	14.288		2.500	361	2.139	
LOMONDO LTD.								
BBVA/CAM/CREDIT L/BARCLAYS (1)	2.031	33.767	35.798	20/01/2016				GBP
INTERESES A PAGAR	1.112		1.112					GBP
SUB-TOTAL	3.143	33.767	36.910		0	0	0	
MELIA INVERSIONES AMERICANAS, N.V.								
S.C.H. (1)	2.758		2.758	03/11/2005				USD
SABADELL (1)	2.377	594	2.971	12/02/2006				USD
B.B.V.A./C.A.M. (1)	4.129	21.675	25.804	12/03/2011				EUR
INTERESES A PAGAR	71		71					EUR / USD
SUB-TOTAL	9.335	22.269	31.604		0	0	0	
MOTELES ANDALUCES, S.A.								
LEASING	12	0	12		0	0	0	EUR
MOTELES GRANDES RUTAS ESPAÑOLAS, S.A.								
LEASING	12	0	12		0	0	0	EUR



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

Deudas con entidades de crédito (continuación)

(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	
SOL MELIÁ, S.A.								
B.B.V.A. (1)	1.196	7.177	8.373	19/12/2011				EUR
B.B.V.A. (1)	1.362	8.174	9.536	01/12/2011				EUR
BANCA MARCH (1)	2.183	1.115	3.298	01/06/2006				EUR
BANCAJA	3.418	870	4.288	03/02/2006				EUR
BANCAJA (1)	1.761	21.791	23.552	11/07/2013				EUR
BANCAJA	2.829	11.478	14.307	22/07/2009				EUR
CAJA CANARIAS (1)	581	748	1.329	30/03/2007				EUR
CAJA CANARIAS (1)	203	261	464	30/03/2007				EUR
EUROHYPO (1)	741	30.805	31.546	28/06/2023				EUR
LA CAIXA (1)	1.481	23.791	25.272	01/07/2018				EUR
LA CAIXA	1.178	18.972	20.150	01/08/2018				EUR
EUROHYPO (1)	159	6.595	6.754	28/06/2023				EUR
EUROHYPO (1)	1.202	55.293	56.495	04/07/2026				EUR
S.C.H. (1)	962	5.769	6.731	28/12/2011				EUR
SABADELL	4.122	1.057	5.179	28/01/2006				EUR
ATLANTICO	1.395	0	1.395	11/03/2005	3.000	1.605	1.395	EUR
B.B.V.A.	0	0	0	19/06/2006	30.051	30.051	0	EUR
B.B.V.A.	0	832	832	19/06/2006	4.808	3.976	832	EUR
B.N.L.	0	349	349	31/07/2006	3.500	3.151	349	EUR
BANCAJA	8.957	0	8.957	22/07/2005	15.000	6.043	8.957	EUR
BANK OF AMERICA	99	0	99	03/01/2005	20.000	19.901	99	EUR
POPULAR	1.012	0	1.012	02/12/2005	2.000	988	1.012	EUR
BANKINTER	0	2.931	2.931	21/04/2011	9.015	6.084	2.931	EUR
BARCLAYS	11.363	0	11.363	14/12/2005	20.000	8.637	11.363	EUR
C.A.M.	0	9.327	9.327	11/12/2006	15.000	5.673	9.327	EUR
CAIXA DE CATALUYA	6.010	0	6.010	04/08/2005	9.000	2.990	6.010	EUR
CREDITO BALEAR	0	1.020	1.020	03/08/2006	1.500	480	1.020	EUR
DEUTSCHE BANK	0	4.924	4.924	07/03/2006	6.010	1.086	4.924	EUR
IBERCAJA	0	2.019	2.019	14/02/2006	3.005	986	2.019	EUR
MARCH	0	696	696	15/10/2006	1.503	807	696	EUR
MARCH	0	0	0	15/10/2006	601	601	0	EUR
SA NOSTRA	2.837	0	2.837	30/09/2005	5.000	2.163	2.837	EUR
SABADELL	0	654	654	01/10/2006	3.000	2.346	654	EUR
VALENCIA	537	0	537	08/07/2005	600	63	537	EUR
HSEC	0	8.998	8.998	11/06/2006	18.000	9.002	8.998	EUR
LEASING	22.821	19.748	42.569					EUR
INTERESES A PAGAR	2.008		2.008					EUR
SUB-TOTAL	80.417	245.394	325.811		170.593	106.633	63.960	
SOL MELIA BENELUX, S.A.								
SA NOSTRA (1)	626	3.758	4.384	30/04/2011				EUR
INTERESES A PAGAR	21		21					EUR
SUB-TOTAL	647	3.758	4.405		0	0	0	
SOL MELIÁ TRAVEL, S.A.								
LEASING	20		20		0	0	0	EUR
MELIA BRASIL A.H.								
ABN	1	1	2					EUR
BANCO REAL	83		83					EUR
BANCO REAL	93		93					EUR
SUB-TOTAL	177	1	178		0	0	0	
Total	119.725	481.086	600.808		173.093	106.994	66.099	

(1) Préstamos con garantías hipotecarias



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

En términos de financiación futura de la deuda, en Diciembre de 2004 Sol Meliá firmó un crédito sindicado por 175 millones de Euros. Dicho préstamo, de 5 años de duración, mantiene un tipo de interés vinculado al euribor con un margen que varía entre el 0,6% y 1,0% dependiendo de una matriz de ratios financieros. El motivo fue la refinanciación parcial de los 340 millones de euros del bono con vencimiento en Febrero de 2006. La cantidad restante será pagada con la generación de flujos de caja. No existen otros vencimientos relevantes a medio plazo.

El detalle de vencimientos es el siguiente:

(miles de €)	
2005	119.725
2006	86.939
2007	47.311
2008	38.353
2009 y siguientes	308.480
Total	600.808

El tipo medio de interés devengado por los anteriores préstamos más las emisiones de bonos durante el presente ejercicio es del 4,74%.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004


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 31/12/02		SALDO 31/12/03		SALDO 31/12/04	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Alcajan XXI, S.L.					15	
AOL Avant	18				0	
Apartotel Bosque, S.A.	1.613	8	1.827	7	374	14
Aresol Cabos, S.A. De C.V.	768					
Bisol Investment, N.V.	101		188		191	
C.P. Meliá Castilla	3.376	51	2.011	2	931	18
C.P. Meliá Costa del Sol	512	2	330	101	396	1
Detur Panama	326	0	382	3	860	
Gupe-Inmobiliária, S.A.	272		1.360			
Junta Compensación UE1	11		12		13	
Hellenic Hotel Management	179		200		42	
Hotel las Américas S.A.	17	1				
Hotel Net B2B.com, S.A.			15			
Inversiones Areito, S.A.					144	132
Inversiones Guiza, S.A.	35					
Lastminute Network, S.A.	2					
Lifestar, Ltd.					644	
Meliá Mérida, S.L.	505	0	4.527		3.401	
Meliá Tour, S.L.					752	100
Mogan Promociones, S.A. De C.V.	23		17		16	
Nexprom, S.A.	727	0	1.034	1	648	1
Promociones Playa Blanca S.A. De	799	89	1.033		587	
Punta Cana Reservations, N.V.					24	
Punta Elena, S.A.			1.271		1.291	
Sierra Parima, S.A.					92	
Sol Hoti Portugal Hotels	65	70	112	99	73	
Sol Meliá Travel, S.A.	19.095	106				
Tryp Mediterrané		4	6.742		5.805	
Total	28.444	332	21.064	212	16.298	265

Los saldos correspondientes a Punta Elena, S.A. y Tryp Mediterrané, empresas en proceso de liquidación, están completamente provisionadas.

La totalidad del epígrafe Deudas con Sociedades participadas a largo plazo corresponde a un saldo con al sociedad Tryp Mediterrané (305.205 €).


 D. José M^o Lafuente López
 Secretario



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

22.4 Otras deudas no comerciales

El detalle por conceptos de esta partida es el siguiente:

(miles de €)	2.002		2.003		2.004	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
IMPUESTOS S/B° DIFERIDOS	7.658	67.504	5.994	70.199	8.080	84.211
FIANZAS RECIBIDAS	971	422	2.724	163	3.402	900
REMUNERACIONES PDTES. DE PAGO	19.647		20.170		21.567	
PRÉSTAMOS NO BANCARIOS	12	6.070	2.620	4.856	1.042	3.752
DESEMBOLSOS PEND. SOBRE ACCIONES				224		
HACIENDA PÚBLICA	15.988		15.964		13.631	
ORGANISMOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	6.050		6.393		6.317	
HACIENDA PÚBLICA I.V.A. REPERCUTIDO	7.830		5.633		13.450	
PROVEEDORES DE INMOVILIZADO		30		11	3.733	2
EXTERNALIZACIÓN DE PENSIONES				3.931		2.725
DIVIDENDO ACTIVO A PAGAR			239		285	
EFFECTOS A PAGAR		8.324	356	6.981	2.372	7.445
OTROS	620		82		26	28
Total Otros Acreedores	58.776	82.350	60.176	86.366	73.905	99.061

El saldo de Hacienda Pública incluye la deuda recurrida y avalada del Impuesto de Estancia Turísticas (ECOTASA) por importe de 3,5 millones de euros.

23. SITUACIÓN FISCAL

23.1 Bases Imponibles de la sociedad matriz

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos en España 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	2000 a 2003
I.R.P.F.	AÑOS	2001 a 2004
I.V.A.	AÑOS	2001 a 2004
I.G.I.C.	AÑOS	2001 a 2004

Actualmente Sol Meliá, S.A. se encuentra en inspección del Grupo Consolidado fiscal de los ejercicios 1999 a 2002.

Tryp, S.A. (sociedad absorbida en 2001) está abierta a inspección del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 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 2004

23.2 Beneficios fiscales de la sociedad matriz

Sol Meliá, S.A., Tenerife Sol, S.A., Casino Tamarindos, S.A. y Parque San Antonio, S.A., sociedades incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo, tienen el compromiso de realizar inversiones sobre activos fijos nuevos en activos ubicados en las Islas Canarias, durante los próximos 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	Importe regularizado	Pendiente reinversión	Fin plazo reinversión
2000	25.951	20.326	5.625	.	31-dic-2004
2001	6.339	1.219		5.120	31-dic-2005
2002	6.427			6.427	31-dic-2006
2003	5.258	234		5.024	31-dic-2007
2004	1.770			1.770	31-dic-2008
Total	45.745	21.779	5.625	18.341	

Durante el ejercicio la Compañía ha reinvertido 1,3 millones de euros de un total de 6,9 millones de euros que debía haber invertido en Canarias, procediéndose a regularizar dicha situación en el Impuesto sobre sociedades.

El detalle de las deducciones fiscales por actividades exportadoras pendientes de aplicar en Sol Meliá, S.A. a 31 de Diciembre de 2004 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
Ferias y Congresos 2002	921	230			230	2012
Ferias y Congresos 2003	1.155	289			289	2013
Ferias y Congresos 2004	1.224	306			306	2014
Total	64.890	16.222	4.471		11.751	

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
2004	10.250	7.671	10.250		2007
Total	88.753	61.956	88.753		



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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:

Inmotel 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 €)	2004			
	DEUDORES		ACREEDORES	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Impuesto sobre B* anticipado	8.395	21.216		
Impuesto sobre B* diferido			8.080	84.211
Total	8.395	21.216	8.080	84.211

23.4 Bases imponibles negativas del Grupo

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

(miles de €)	PAÍS	Años			TOTAL	
		2005	2006-2010	2011-2017		sucesivos
	España		9.079	6.449	116.032	131.560
	Europa	91	25.313	2.137	58.657	86.198
	América		28.645	7.174	4.489	40.308
	Total	91	63.037	15.760	179.178	258.066



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

A continuación se presenta la conciliación y liquidación de la base imponible del perímetro de consolidación agregado del Grupo Sol Meliá:

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

(miles de €)	31/12/2004
Resultado Consolidado Antes de Impuestos	74.427
Resultado de Sociedades P. En Equivalencia	(1.089)
Impuesto Sobre Sociedades Contable	(3.922)
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación IG	1.922
Amortización de Afectaciones Sociedades IG	3.094
Dividendos procedentes de filiales	99.544
Resultados por Provisiones de Cartera	(20.923)
Ajuste efecto B-10 Mexico	(18.756)
Ajuste Diferencias Positivas Cambio	(6.433)
Ajuste Diferencias Negativas de Consolidación	(14.659)
Homogeneización de Políticas Contables	(5.261)
Resultado Contable Agregado	<u>107.943</u>
Diferencias Permanentes	(76.906)
Impuesto sociedades	7.336
Operaciones de autocartera	(6.361)
Compromisos por pensiones	(433)
Provisiones	4.232
Gastos e Ingresos no deducibles	4.679
Transacciones intragrupo	2.211
Amortización Fondo Comercio Fusión Tryp	(15.233)
Dividendos procedentes de filiales	(90.780)
Atribuciones y transparencia	7.309
Amortización Derechos de Traspaso	2.331
Venta Locales Comerciales	1.729
Ajustes por inflación	2.219
Reserva de Inversiones en Canarias	3.854
Diferencias Temporales	16.410
Provisiones	6.537
Operaciones arrendamiento financiero	(12.893)
Diferimiento por reinversión	545
Correcciones diferencia contabilidad fiscalidad	(3.490)
Diferencias de cambio	13.745
Costo contable de baja activo fijo	11.967
Base Imponible Previa	<u>47.447</u>
Compensación de Bases Negativas	(41.587)
Base Imponible (resultado fiscal agregado)	<u>5.860</u>



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

24. GARANTÍAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

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

(miles de €)	2.004
Avales a favor de terceros por cuenta de Sol Meliá Deutschland, S.A.	1.802
Aval Ministerio de Ciencia y Tecnología	5.378
Avales por Liquidaciones Fiscales	7.036
Avales Filiales varias	2.199
Depósito Bankinter pignorado a favor de Mirador del Duque, S.L.	2.406
Avales a favor de terceros por Operaciones de Leasing de Innotel Inversiones Italia	14.000
Fianzas por contratos de Alquiler	20.966
Avales a favor de terceros en operaciones de Leasing y Factoring por cuenta de Filiales	9.183
Varios	7.466
Total	<u>70.436</u>

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 2004 el importe avalado asciende a 6,6 millones de dólares.

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. mantiene compromisos de renta de alquileres que oscilan entre 1 y 15 años, incluyendo compromisos documentarios por un importe aproximado de 157,8 millones de euros, de acuerdo con los vencimientos de las rentas correspondientes.

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 3,9 millones de euros.

Sol Meliá, S.A. es garante solidario junto con otras sociedades del contrato de préstamo sindicado que Alcajan Xxi, S.A. tiene formalizado ante entidades bancarias, cuya deuda al 31 de Diciembre de 2004 asciende a 23 millones de euros, en contrapartida de un contrato de gestión de 20 años de un Hotel en construcción en República Dominicana.

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 2004

Sol Meliá, S.A. garantiza mediante aval bancario a favor de Hoteles y Edificios, S.A., el pago de dos pagarés por importe de 1,2 millones de euros.

Sol Meliá, 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 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.

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 necesitaren 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 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 (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: intercambio 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%. 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 2004 un depósito a favor del banco que al 31 de Diciembre de 2004 asciende a de 10 millones de euros, contabilizado en el epígrafe Otros Créditos a largo plazo. (véase nota 12.3). El banco ha estimado al cierre del ejercicio una diferencias negativas, incluyendo las potenciales y no vencidas hasta el vencimiento total de la operación de 28,4 millones de euros, de los que 16 millones de euros corresponden al cierre del ejercicio 2004 y para lo cual mantiene una provisión contabilizada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos", de los cuales 9,4 millones de euros se han reconocido como gasto del ejercicio 2004.

Existe un procedimiento arbitral, instado por dos compañías Omanies 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 del laudo final.

Corporación Hotelera Metor tiene abiertos litigios con su accionista minoritario, en reclamación de nulidad de todos los acuerdos y transacciones realizadas con él. La compañía prevé que dichos litigios se resolverán de forma favorable, sin provocar ningún impacto en el Grupo.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

En Junta General Extraordinaria celebrada el 8 de Junio de 2004, se aprobó un sistema de retribución para la alta dirección del Grupo, referenciado al valor de cotización de las acciones. El importe total máximo destinado a este sistema de retribución es de 3,6 millones de euros. Así mismo, existe un programa de retribución variable vinculado a los principales indicadores económicos de gestión a valorar al cierre del ejercicio 2006. Para cubrir el riesgo que suponen los anteriores compromisos, Sol Meliá, S.A. ha firmado un contrato de cobertura, de tipo no genuino, con BBVA, mediante el cual BBVA adquirirá acciones de Sol Meliá, S.A. (hasta un máximo de 1.800.000 acciones). La sociedad pagará el euribor más 70 puntos básicos sobre el importe de las acciones adquiridas por BBVA. Al vencimiento de la operación, 30 de Junio de 2006, Sol Meliá, S.A. podrá optar entre adquirir las acciones del BBVA o liquidar la diferencia entre el precio medio de adquisición, que para las acciones adquiridas fue de 6,9386, y el precio medio de liquidación a fecha de vencimiento. A 31 de Diciembre de 2004 se han contabilizado los gastos relativos al pago del euribor más 70 puntos básicos por importe de 48 mil euros.

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 €)	2.002	2.003	2.004
Importe neto de la cifra de negocios	976.199	944.167	960.182
Ingresos hoteles	907.433	883.045	884.580
Ingresos Casinos	14.295	12.074	12.097
Ingresos Tiempo compartido	13.526	9.575	21.239
Ingresos por gestión y administración	25.438	24.421	25.206
Ingresos por management y gerencia	12.836	12.626	14.095
Ingresos por franquicia	2.669	2.425	2.964
Otros ingresos de explotación	34.341	43.678	78.524
Total Ingresos de Explotación	1.010.539	987.845	1.038.705
Ingresos financieros	69.357	42.428	40.203
Ingresos extraordinarios	13.777	34.610	30.277
Total INGRESOS CONSOLIDADOS	1.093.674	1.064.883	1.109.185



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

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

(miles de €)	2.002	2.003	2.004
Mercado español	686.142	687.336	697.921
Mercado internacional	324.397	300.509	340.784
Total	1.010.539	987.845	1.038.705

25.2 Número medio consolidado de empleados del ejercicio

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

	2002	2003	2004
PERSONAL DIRECTIVO	315	297	311
JEFES DE DEPARTAMENTO	885	1.107	1.267
TECNICOS	6.047	5.905	8.244
AUXILIARES	6.231	6.798	5.094
TOTAL	13.478	14.107	14.916

Las diferencia en el comparativo de técnicos y auxiliares respecto a ejercicios anteriores se debe a la reclasificación en las agrupaciones de categorías laborales realizada durante el ejercicio.

25.3 Coste consolidado del personal

El coste consolidado de personal se desglosa del siguiente modo:

(miles de €)	2002	2003	2004
SUELDOS, SALARIOS y ASIMILADOS	255.705	256.145	265.834
SEGUROS SOCIALES	60.087	55.005	56.517
OTROS GASTOS SOCIALES	10.511	11.054	11.912
Total	326.303	322.204	334.264



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

25.4 Ingresos financieros

Dentro de la línea de Otros ingresos financieros se incluye la reversión de diferencias negativas de consolidación por importe de 14,7 millones de euros, tal y como se indica en la Nota 7.1.

25.5 Resultados Extraordinarios

El detalle de los resultados extraordinarios es el siguiente:

(miles de €)	2002	2003	2004
Beneficio Enajenación Inmovilizado	1.214	23.800	18.576
Subvenciones de Capital transferidas a resultados	157	236	280
Ingresos Extraordinarios	10.955	6.847	8.779
Ingresos y Beneficios de Ejercicios Anteriores	1.451	3.727	2.641
TOTAL INGRESOS	13.777	34.610	30.276
Pérdidas procedentes de Inmovilizado	20.526	2.646	4.454
Variación Provisiones de Inmovilizado	1.212	3.382	9
Gastos Extraordinarios	17.165	9.441	13.357
Gastos y Pérdidas de Ejercicios Anteriores	4.420	7.007	6.584
TOTAL GASTOS	43.323	22.476	24.404
TOTAL RDO. EXTRAORDINARIO	(29.546)	12.134	5.873

Los Beneficios por Enajenación de Inmovilizado más significativos recogidos en el ejercicio 2004 corresponden a las realizaciones de plusvalías por la venta del Hotel Aloha Playa, por un importe de 11,5 millones de euros, generando una plusvalía de 8,9 millones de euros, y del Hotel Caballo Blanco por valor de 7,1 millones de euros con una plusvalía de 4,5 millones de euros. Así mismo se recoge en esta partida la recuperación de valor de autocartera por 2,4 millones de euros.

En el epígrafe de Ingresos Extraordinarios se incluye la recuperación de créditos contributivos en Puerto Rico por importe de 3,5 millones de euros, la indemnizaciones por cancelación del contrato del Hotel Tryp Escultor por valor de 1,5 millones de euros, así como resultados procedentes de la reexpresión de los estados financieros en Venezuela por 1,5 millones de euros.

Las Pérdidas procedentes de Inmovilizado corresponden principalmente a las bajas de inmovilizado por reformas registradas en los hoteles en propiedad del Grupo.

Los gastos extraordinarios incluyen partidas derivadas de la regularización y cancelación de contratos por importe de 5,5 millones de euros, así como siniestros y gastos derivados de la reexpresión de estados financieros en países hiperinflacionarios por importe 3,2 millones de euros.

Las Gastos y Pérdidas de Ejercicios Anteriores incluyen los resultados correspondientes al cambio de política contable en las operaciones de venta de unidades de tiempo compartido.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

25.6 Aportación de cada sociedad al resultado neto consolidado del periodo

(miles de €)	2.002			2.003			2.004		
	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.	7.478		7.478	(5.903)		(5.903)	(24.296)		(24.296)
AKUNTRA XXI S.L.	(1)		(1)	(1)		(1)	(0)		(0)
APARTOTEL S.A.	411	1	410	257	1	256	726	2	725
AZAFATA, S.A.				486		486	730		730
BEAR S.A. DE C.V.	(1.191)		(1.191)	(632)		(632)	1.740		1.740
BISOL VALLARTA S.A. DE C.V.	3.229	10	3.219	953	3	950	7.362	23	7.339
C.T. COZUMEL / CARIBOTELS (1)	(2.629)	(1.290)	(1.338)	(3.755)	(1.843)	(1.912)	(1.831)	(899)	(932)
CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.	(4.419)	(14)	(4.405)	(4.438)	(14)	(4.424)	10.369	32	10.336
CARIBOOKINK & RESERVATIONS	(6)	(0)	(6)						
CASINO PARADISUS S.A.	1.102	553	549	1.264	634	630	248	124	123
CASINO TAMARINDOS S.A.	1.145		1.145	703		703	706		706
COM. PROP. MELIA SOL Y NIEVE	761	88	673	1.093	127	967	1.064	123	941
COMP.TUN.GESTION HOTEL.	(1.889)		(1.889)	(153)		(153)	(219)		(219)
CONS. INMOB. ALCANO, S.A.	351		351						
CONSORCIO EUROPEO, S.A.	(24)		(24)	131		131	282		282
CORP. HOT. HISPANO-MEXICANA	2.204	7	2.197	42		42	2.661	8	2.653
CORPORACIÓN HOTELERA METOR, S.A.				(814)	(326)	(488)	285	114	171
CREDIT CONTROL Corp							77		77
CREDIT CONTROL RIESGOS							519		519
D.M&L SERVICES/D.SOL/LGUAMÁ (1)	1.363	4	1.359	17.384	54	17.330	30.726	95	30.631
D.T.C./ MARMER (1)	109	0	108	46	0	45	196	1	196
DARCUO XXI, S.L.	(160)		(160)	(138)		(138)	(623)		(623)
DES. HOT. SAN JUAN B.V.	(689)	(2)	(686)	(618)	(2)	(616)	1.403	4	1.399
DES. TUR. DEL CARIBE N.V.	(59)	(0)	(59)	(25)	(0)	(25)	(13)	(0)	(13)
DESARROLLADORA DEL NORTE							(11.667)	(36)	(11.631)
DOCK TELEMARKETING S.A.	(1.094)		(1.094)	1.775		1.775	4.122		4.122
DOMINICAN INVESTMENT N.V.	(7)	(0)	(7)	(50)	(0)	(49)	34	0	34
DORFAN S.L.	197		197	139		139	212		212
FARANDOLE N.V.	(589)	(2)	(587)	(494)	(2)	(492)	(447)	(1)	(445)
GESMESOL	4.637		4.637	6.856		6.856	8.580		8.580
GEST. HOT. TURISTICA MESOL	1		1	2		2	(49)		(49)
GOLF DEL COCOTAL							37	0	37
GRUPO SOL ASIA Ltd.	645	258	387	(352)	(141)	(211)	(919)	(368)	(551)
GRUPO SOL FRANCIA (1)	(1.279)		(1.279)	(4.087)		(4.087)	(228)		(228)
GRUPO SOL SERVICES	107	43	64	72	29	43	(27)	(11)	(16)
GUPE INMOBILIARIA							29		29
H. CONVENTO DE EXTREMADURA S.L.	(195)	(95)	(100)	(363)	(177)	(186)	(145)	(70)	(74)
H.MELIA INT. de COLOMBIA	(6)		(6)	5		5			
HOSTERIAS DE CASTILLA									
HOTEL BELLVER S.A.	(213)	(70)	(143)	(39)	(13)	(26)	34	11	23
HOTELES SOL INTNAL. S.A.	(94)		(94)	2.135		2.135	(35)		(35)
HOTELES SOL MELIÁ, S.L.	(0)		(0)	(0)		(0)	(7)		(7)
HOTELES SOL, S.L.	(0)		(0)	(0)		(0)	(1)		(1)
HOTELES TURISTICOS S.A.	390	21	369	67	4	64	120	6	114
IHLA BELA DE GESTAO E TURISMO	1.043	365	678	1.668	584	1.084	1.737		1.737
IMPULSE HOT. DEVELOPMENT	(11)		(11)	9		9	3		3
IMPULSE HOT. DEVELOPMENT B.V.	(25)		(25)	(8)		(8)			
INDUSTRIAS TURISTICAS S.A.	336	8	327	167	4	163	(62)	(1)	(61)
INMOBILIARIA BULMES, S.A.	976		976	978		978	1.461		1.461
INMOTEL INTERNACIONAL, S.A.	942		942						
INMOTEL INV. ITALIA, S.R.L.	(7.095)		(7.095)	(3.354)		(3.354)	(6.055)		(6.055)
INV. EXPLOT. TURISTICAS S.A.	3.981	1.784	2.198	1.480	671	809	1.965	891	1.073
INV. INMOBILIARIAS I.A.R. 1997	(3.986)	(12)	(3.973)	(4.349)	(13)	(4.336)	(2.160)	(7)	(2.153)
INV.LATINOAMERICA 2000 S.L.	(20)		(20)	(5)		(5)	(0)		(0)
INV.TUR. del CARIBE	(36)		(36)	(80)		(80)	109		109
INVERSIONES JACUEY	1.434	4	1.429	2.395	7	2.387			
IRTON COMPANY/ I. GUAMA (1)	(866)	(3)	(863)	(662)	(2)	(659)	(189)	(1)	(189)
LAVANDERIAS COMPARTIDAS S.A.	(105)		(105)	(200)		(200)	(231)		(231)
LOMONDO Ltd.	(7.700)		(7.700)	(2.958)		(2.958)	(1.275)		(1.275)
M.I.H.	11.144		11.144	13.377		13.377	13.797		13.797
MARINA INT. HOLDING	(2)		(2)	(850)		(850)	(1)		(1)
MARKSERV B.V.	(396)		(396)	662		662	(86)		(86)
MARKSOL TURIZM	(481)		(481)	(55)		(55)	(316)		(316)
MARKTUR TURIZM	(11)		(11)	52		52	13		13



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

Aportación de cada sociedad al resultado neto consolidado del periodo (continuación)

(miles de €)	2.002			2.003			2.004		
	PyG CONSO.	SOCIOS EXT.	PyG SOC. DOM.	PyG CONSO.	SOCIOS EXT.	PyG SOC. DOM.	PyG CONSO.	SOCIOS EXT.	PyG SOC. DOM.
MELIA BRASIL ADMINIST.	157		157	(1.798)		(1.798)	(2.156)		(2.156)
MELIÁ CATERING, S.A.	(171)		(171)	(147)		(147)	(2)		(2)
MELIA INV. AMERICANAS N.V.	363	1	362	6.330	20	6.311	2.331	7	2.324
MELIA MANAGEMENT	241		241	173		173	298		298
MELSOL MANAGEMENT	(85)		(85)	(19)		(19)	(113)		(113)
MELSOL PORTUGAL	142	28	114	65	13	52	1	0	1
MOT. ANDALUCES S.A.	184	47	137	203	52	151	3.714	903	2.812
MOT. GRANDES RUTAS ESP., S.A.	129	33	96	97	25	73	57	10	46
NEALE/ I. AGARA (1)	2.913	9	2.904	7.362	23	7.340	14.980	46	14.934
NEW CONTINENT VENTURES							(184)		(184)
OPERADORA COSTARISOL	(144)		(144)	40		40	274		274
OPERADORA MESOL	1.491		1.491	4.095		4.095	2.916		2.916
OPERADORA SAN JUAN BV							650		650
PARKING INTERNACIONAL, S.A.	144		144	148		148	229		229
PARQUE SAN ANTONIO S.A.	(39)	(8)	(31)	327	68	260	(159)	(32)	(127)
PLAYA SALINAS S.A.	(0)		(0)	306	4	303	(10)	(0)	(10)
PUNTA CANA RESERVATIONS N.V.	(5)	(0)	(5)	(7)	(0)	(7)			
PUNTA ELENA S.L.	(743)	(371)	(371)						
RANDLESTOP CORP.	(7)	(0)	(7)	(6)	(0)	(6)	(173)	(1)	(172)
REALTUR S.A.	537	18	519	662	21	641	1.166	37	1.128
SAN JUAN INVESTMENT B.V.	(689)	(2)	(686)	(618)	(2)	(616)	1.404	4	1.399
SECADE, XXI, S.L.	(150)		(150)	(456)		(456)	(188)		(188)
SECURISOL, S.A.	(26)		(26)	10		10	35		35
SILVERBAY, S.L.	1.439		1.439	2.953		2.953	1		1
SMVC DOMINICANA							(143)		(143)
SMVC MEXICO							426		426
SMVC PUERTO RICO							14		14
SOL CARIBE TOURS	(97)		(97)	21		21			
SOL FINANCE	(5)		(5)						
SOL GROUP B.V.	(14)		(14)	(6)		(6)	(19)		(19)
SOL GROUP CORP.	(11)		(11)	(1.055)		(1.055)	1.058		1.058
SOL MANINVEST B.V.	(500)		(500)	(259)		(259)	(351)		(351)
SOL MELIA BENELUX	(606)		(606)	(690)		(690)	(360)		(360)
SOL MELIA CHINA Ltd	(296)		(296)	(136)		(136)	(20)		(20)
SOL MELIA CROACIA	1.195		1.195	1.057		1.057	1.535		1.535
SOL MELIÁ DEUCLAND GMBH	(3.124)		(3.124)	(3.917)		(3.917)	(2.467)		(2.467)
SOL MELIÁ EUROPE N.V.	134		134	194		194	419		419
SOL MELIÁ FINANCE NV	5.647	5.644	3	8.360	8.355	5	8.346	8.341	5
SOL MELIA GUATEMALA	(443)		(443)	(46)		(46)	(62)		(62)
SOL MELIA INVESTMENT	(11)		(11)	7		7	(3)		(3)
SOL MELIÁ MARRUECOS, S.A.	(466)		(466)	(343)		(343)	(79)		(79)
SOL MELIA PERÚ, S.A.	127		127	156		156	189		189
SOL MELIA SERVICE	1.070		1.070	874		874	1.906		1.906
SOL MELIÁ SUISSE, S.A.	(578)		(578)	(1.402)		(1.402)	(2.711)		(2.711)
SOL MELIÁ TRAVEL, S.A.				1.563		1.563	(4.332)		(4.332)
SOL MELIA VACATION CLUB							(26)		(26)
TALONARIO 5N S.L.	25		25	(274)		(274)			
TENERIFE SOL, S.A.	5.898	2.949	2.949	5.582	2.791	2.791	2.011	1.005	1.005
TRYP MEDITERRANEE	(3.645)	(532)	(3.113)						
URME REAL S.A.	(51)	(4)	(48)	(51)	(4)	(48)	127	9	118
VACATION CLUB SERVICES							(1.934)		(1.934)
YOUTH JOURNEY Ltd							358	1	357
RDO. INTEGRACIÓN GLOBAL	18.643	9.470	9.173	49.168	10.950	38.218	69.415	10.374	59.042



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

Aportación de cada sociedad al resultado neto consolidado del periodo (continuación)

(miles de €)	2.002		2.003		2.004				
	PyG EQUIVAL.	PyG SOC. DOM.	PyG EQUIVAL.	PyG SOC. DOM.	PyG EQUIVAL.	PyG SOC. DOM.			
ALCAJAN/INV. AREITOLEOPORD/PTA. CANA (1)					(108)	(108)			
APART.BOSQUE	127	127	84	84	175	175			
C.P.COSTA DEL SOL	292	292	342	342	230	230			
COM. DE PROP. MELIA CASTILLA	1.412	1.412	888	888	833	833			
DETUR PANAMÁ, S.A.	(1.003)	(1.003)	(649)	(649)	(667)	(667)			
HÓTEL NETB2B.COM, S.L.	(300)	(300)							
INVERSIONES GUIZA, S.A.	(1)	(1)	(1)	(1)	1	1			
LASTMINUTE NETWORK, S.A.	(29)	(29)							
LIFESTAR, LLC					(324)	(324)			
MELIA MERIDA, S.L.	(104)	(104)	(297)	(297)	(300)	(300)			
MELIATOUR, S.L.					1	1			
NEXPROM, S.A.	204	204	528	528	27	27			
PROM.PLAYA BLANCA S.A. De C.V.	630	630	(841)	(841)	1.009	1.009			
PROMEDRO, S.A.	(24)	(24)	(104)	(104)	187	187			
SOL HOTTI PORTUGAL	58	58	(30)	(30)	25	25			
SOL MELIÁ TRAVEL, S.A.	(6.255)	(6.255)							
RDO. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	(4.994)	(4.994)	(79)	(79)	1.089	1.089			
TOTAL CONSOLIDADO	13.649	9.470	4.179	49.889	10.950	38.140	70.505	10.374	60.131

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



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

26. OTRA INFORMACIÓN

Las retribuciones satisfechas al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Sol Meliá, S.A. durante el ejercicio de 2004 fueron las siguientes:

(miles de €)	2004
Dietas asistencias Consejos	547
Seguro responsabilidad Civil	55
Retribuciones	995
Total	1.597

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:

Los miembros de la familia 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 Áreas, 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 han sido:

(miles de €)	2004
E&Y España	464
E&Y Internacional	577
Otros	
Total	1.041

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

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

27. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 24 de Enero de 2005, Sol Meliá y The Stein Group crearon una "joint venture" 50/50 ("Luxury Lifestyle Hotels & Resorts") para cooperar en la distribución, ventas, marketing y dirección de hoteles exclusivos de gran lujo. The Stein Group es una compañía especializada en la adquisición y el desarrollo de pequeñas propiedades de lujo y ocio. Dicha "joint venture" incluirá inicialmente 57 hoteles en 10 países europeos, entre ellos 12 hoteles Meliá Boutique. Además, Sol Meliá desarrolla con The Stein Group un nuevo concepto de Hotel Boutique y de nuevos conceptos de "Alma y Magia" donde el hotel sea el lugar de encuentro de los clientes.

El 18 de Febrero de 2005 se ha realizado la venta del hotel Tryp Macarena por un importe de 42 millones de euros (127.660 por habitación), generando 24 millones de euros de plusvalía. Sol Meliá seguirá explotando el hotel bajo un contrato de arrendamiento. La duración del contrato es de 25 años más la posibilidad para Sol Meliá de ampliar el contrato durante diez años más.

En fecha 22 de Febrero de 2005 ha sido vendido el Hotel Meliá Torremolinos por 23 millones de euros (81.272 euros por habitación), generando plusvalías por valor de 17,4 millones de euros. Seguirá siendo explotado hasta Octubre por Sol Meliá cuando contablemente la venta sea registrada. Esta propiedad será explotada como un "condo" (condominio) hotel por el nuevo propietario del inmueble.

Con fecha 17 de Marzo de 2005, Sol Meliá, S.A. ha formalizado una opción de compra del Hotel Meliá Las Palmas a favor de un tercero.



Sol Meliá

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

FORMULACIÓN 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 2005, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dichas cuentas están extendidas en 70 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 Ruiz del Nio
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 GESTIÓN

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 2004.

1. ACCIONES PROPIAS

Al 31 de Diciembre de 2004 el total de acciones propias asciende a 3.117.319 de 0,2 euros de valor nominal las cuales representan un 1,69% 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, se ha incrementado un 0,5%. El descenso del segmento urbano español y la depreciación del dólar con respecto al euro, el cual ha afectado negativamente a la División América, se han visto compensados por el positivo comportamiento de los hoteles vacacionales en España y Caribe, junto con la evolución de los hoteles en las ciudades europeas fuera de España.

En la División Europa Vacacional, en la que España representa el 98% de los ingresos de toda la división, el RevPAR se ha incrementado un 3,9%. El comportamiento positivo del mercado doméstico y del Reino Unido ha permitido a destinos como las Islas Baleares y Levante, junto con los hoteles vacacionales de la costa sur española, continuar con la tendencia vista a lo largo del año sin perjudicar el ADR (Precio medio diario de la habitación). Las Islas Canarias han sufrido la competencia directa del Caribe como destino turístico; se ha observado una recuperación gracias al mercado doméstico. El incremento de ADR del 5,8% de la división se debe a la limitación de ofertas especiales para las Islas Canarias y lo que es más importante, al proceso de desintermediación visto a lo largo del año y al aumento de las ventas a través de solmelia.com.; el nuevo concepto de hoteles Picapiedra en Baleares y Costa del Sol ha contribuido también a este efecto.

Con relación a la División Europa Urbana, el RevPAR ha decrecido un 1,6% debido a la débil evolución del segmento urbano español durante el ejercicio con un descenso de RevPAR del 4,7%. El Grupo vio una tímida mejora en el cuarto trimestre, con un descenso del RevPAR del 2,7% en comparación con el descenso de 4,8% del tercer trimestre y el descenso de 8,2% en el segundo trimestre, después del atentado terrorista del 11 de Marzo en Madrid. El mal comportamiento de las ciudades españolas se ha visto compensado por la positiva evolución en las principales ciudades europeas tales como Londres y París, cuyo RevPAR se ha incrementado un 27% y 9,2% respectivamente. El mejor comportamiento de hoteles del Grupo en estas ciudades con respecto a la media, fue debido principalmente al proceso de renovación llevado a cabo y al reposicionamiento de los mismos, enfocándolos hacia una clientela de más calidad y hacia el segmento de negocios. En Alemania, el RevPAR se incrementó un 12%.



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

En lo que a la División América se refiere, las cifras de RevPAR y ADR se han visto negativamente afectadas por la depreciación del dólar con respecto al euro. Si no tenemos en cuenta el tipo de cambio, RevPAR y ADR habrían experimentado un aumento de 25,5% y 27,7% respectivamente.

Tabla 1: Estadísticas de Hoteles 04/03 (RevPAR y A.D.R. en Euros)

HOTELES EN PROPIEDAD Y ALQUILER (Dic. 04/03)		Ocupación	RevPAR	ADR
EUROPA VACACIONAL	2004	71,1%	38,3	53,9
	% e/ 2003	(1,8%)	3,9%	5,8%
	2003	72,4%	36,9	50,9
EUROPA URBANA	2004	63,5%	52,4	82,6
	% e/ 2003	1,1%	(1,6%)	(2,6%)
	2003	62,8%	53,2	84,8
AMÉRICA	2004	64,2%	38,2	59,5
	% e/ 2003	(1,8%)	1,0%	2,8%
	2003	65,3%	37,8	57,9
TOTAL	2004	66,4%	44,8	67,5
	% e/ 2003	(0,8%)	0,5%	1,4%
	2003	67,0%	44,6	66,6

En la tabla 2 se puede apreciar el desglose de los componentes del crecimiento de los ingresos de habitaciones en propiedad y alquiler para todo el Grupo.

El incremento del 0,9% en habitaciones disponibles en la División Europa Urbana, se explica por la incorporación de nuevos hoteles bajo régimen de alquiler durante la primera mitad del año 2004 bajo la marca Tryp en España y a la nueva incorporación del Tryp Frankfurt.

En lo que a la División Europa Vacacional se refiere, el descenso apreciado en habitaciones disponibles se ha producido por la venta de los hoteles Sol Aloha Playa y Sol Patos en la Costa del Sol y a la desafiliación del Sol Brisamar en Fuerteventura (Islas Canarias).

En la División América, el incremento de habitaciones disponibles se debe a la apertura del Paradisus Puerto Rico, bajo régimen de propiedad, y al Gran Meliá Mofarrej en Sao Paulo (Brasil) bajo un contrato de alquiler.



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

Tabla 2: Desglose del total de ingresos por habitación propiedad/ alquiler 04/03

% Incremento Dic 04 / 03	EUROPA	EUROPA	AMÉRICA	TOTAL
	VACACIONAL	URBANA		
RevPAR	3,9%	(1,6%)	1,0%	0,5%
Habitaciones Disponibles	(5,6%)	0,9%	18,4%	0,8%
Ingresos por Habitación	(1,9%)	(0,7%)	19,6%	1,3%

Tal y como se puede apreciar en la tabla 3, para el conjunto del ejercicio 2004, el volumen de ingresos ha sido positivo.

En la División Europa Vacacional, el descenso en alimentos y bebidas se debe a la reducción del 5,6% en habitaciones disponibles y al descenso de 1,8% en ocupación.

En la División Europa Urbana, el incremento del 4,1% en alimentos y bebida se debe a la estandarización de servicios por marca.

El incremento del 7,4% en "otros ingresos" se debe básicamente al incremento de alquileres de salas de reuniones a grupos de negocio en Madrid y Sevilla junto con los hoteles en Alemania. La reciente apertura del Centro de Convenciones del Gran Meliá Victoria en Palma de Mallorca ha contribuido también positivamente a esta partida de ingresos.

El incremento de ingresos por alimentos y bebidas en los hoteles de la División América, fue debido a la progresiva comercialización de paquetes "todo incluido" en los hoteles del Grupo en Méjico durante 2004.

En alimentos y bebidas, el Grupo ha optado por varias acciones de comercialización y desarrollo, ajustándose a las necesidades de cada marca. Entre ellos se ha abarcado proyectos de tematización en hoteles Sol, diversificación y reingeniería en hoteles Tryp a través de acuerdos comerciales con operadores especializados y el desarrollo de alta gastronomía en Gran Meliá mediante la contratación de cocineros de alto reconocimiento en España



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

Tabla 3: Desglose de Ingresos por hotel 04/03 propiedad/alquiler

Dic. 04/03 (millones de €)	E. VAC.			E. URB.			AMÉRICA			TOTAL		
	04	%/03	03	04	%/03	03	04	%/03	03	04	%/03	03
HABITACIONES	171	(1,9%)	175	291	(0,7%)	293	75	19,6%	63	538	1,3%	531
ALIMENTOS Y BEBIDA	99	(8,4%)	108	107	4,1%	103	88	18,6%	74	294	3,1%	285
OTROS INGRESOS	11	(3,1%)	12	28	7,4%	26	19	20,1%	16	59	8,9%	54
TOTAL INGRESOS	282	(4,3%)	295	426	1,0%	421	183	19,2%	153	890	2,4%	869

2.2 Hoteles en gestión.

Los honorarios percibidos por la gestión de hoteles se han visto incrementados un 10% debido a los resultados positivos obtenidos por los hoteles vacacionales del Grupo bajo este régimen de explotación, especialmente en el Caribe.

En la División Europa Vacacional, el 4,8 % de incremento de honorarios se debe a la buena temporada de verano de los hoteles vacacionales que Sol Meliá explota en España, junto con la evolución positiva de Croacia y al incremento de los ingresos procedentes de los hoteles en Egipto.

En la División Europa Urbana, el descenso del 14,7% se debe principalmente a la desafiliación de dos hoteles en Portugal (Lisboa y Coimbra), cuatro hoteles sin marca en Marruecos y a los resultados de uno de los principales hoteles bajo régimen de gestión, el Meliá Castilla en Madrid, debido a las dificultades sufridas durante 2004.

En la División América, los honorarios se incrementaron un 27,5%. El ejercicio 2004 ha sido positivo para los hoteles en gestión de la división América, debido a la mejora de los honorarios procedentes de Costa Rica y Brasil junto con la reciente incorporación del Hard Rock Hotel Chicago y el Paramount New York en los Estados Unidos. Los estadounidenses encabezaron la recuperación durante la primera mitad del año, mientras que la segunda mitad estuvo principalmente marcada por la debilidad del dólar, el cual continúa siendo un factor positivo para los turistas europeos.

La División Cuba ha experimentado un aumento de los ingresos por gestión de un 15,8% gracias al 8% de aumento de la ocupación producida por el continuo crecimiento de los mercados emisores europeos y canadienses.

Los honorarios de gestión procedentes de la División Asia-Pacífico, se han incrementado un 52,7%, principalmente debido a los buenos resultados de los hoteles en Vietnam, Malasia y especialmente en los hoteles de Indonesia. La recuperación económica mundial y en particular la de los principales mercados emisores, tanto europeos como americanos, junto con el fortalecimiento de las economías de los países del noreste asiático, han contribuido a los resultados positivos de la división durante el 2004. El tsunami acaecido en Diciembre de 2004 no ha tenido un impacto en los hoteles del Grupo ni en los clientes de la misma.



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

Table 4: Ingresos por Gestión

INGRESOS POR GESTIÓN € Millones		Dic-04	Incr. 04/03	Dic-03
EUROPA VACACIONAL	S/ Ventas	6,6	8,4%	6,1
	S/ G.O.P.	4,2	0,2%	4,2
		10,8	4,8%	10,3
EUROPA URBANA	S/ Ventas	5,5	(9,9%)	6,1
	S/ G.O.P.	1,2	(30,9%)	1,8
		6,7	(14,7%)	7,9
AMÉRICA	S/ Ventas	4,9	29,6%	3,8
	S/ G.O.P.	3,0	24,2%	2,4
		7,9	27,5%	6,2
ASIA-PACÍFICO	S/ Ventas	1,3	27,9%	1,0
	S/ G.O.P.	1,0	102,3%	0,5
		2,3	52,7%	1,5
CUBA	S/ Ventas	10,3	6,6%	9,7
	S/ G.O.P.	4,8	42,0%	3,4
		15,2	15,8%	13,1
S/ Ventas		28,7	7,3%	26,7
S/ G.O.P.		14,2	15,8%	12,3
TOTAL		42,9	10,0%	39,0

3.- ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

En la nota 27 de las cuentas anuales del Grupo es detallan las operaciones dichas de mención ocurridas con posterioridad al cierre del ejercicio.

4.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

Las perspectivas para los hoteles vacacionales españoles son positivas. El Grupo está observando una tendencia positiva de las reservas procedentes de Alemania y del Reino Unido. Destinos como las Baleares, sur de España y, en menor medida, las Islas Canarias se verán beneficiadas de esta afluencia. Además, Sol Meliá continuará beneficiándose del proceso de desintermediación que la industria está experimentando y que se está percibiendo en el comportamiento de los tour operadores online y lo que es más importante, en las reservas a través de la página web del Grupo, solmelia.com. En lo referente a la industria turística, la Organización Mundial de Turismo, estima un crecimiento del sector en torno al 5% en 2005.



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

A pesar de que ninguno de los hoteles de Sol Meliá en el Caribe ha sufrido grandes daños en sus instalaciones como consecuencia de los huracanes padecidos, estos destinos se han visto afectados durante los meses de Octubre y Noviembre debido al aplazamiento de vacaciones y de grupos de negocio. Sin embargo, la tendencia ascendente vista a lo largo del año en nuestros principales destinos en estas regiones, ha llevado el Grupo a incrementar los ingresos totales en dólares un 29%. La calidad del producto "todo incluido" así como la consolidación de Sol Meliá en Estados Unidos como mercado emisor, son los factores que han influido positivamente en esta tendencia.

Las previsiones para 2005, viendo el comportamiento en lo que va de año, indican un cumplimiento de las expectativas para el ejercicio, en vista de los incrementos de precios negociados con tour operadores norteamericanos, a pesar del negativo impacto en costes de la apreciación del 70% del peso dominicano. La contribución del Hotel Paradisus Puerto Rico, un hotel de lujo vacacional "todo incluido" con 490 habitaciones, es previsible que tenga un impacto en el comportamiento de la división en vista del buen momento del Caribe como destino, tanto vacacional como de negocios. El hotel también ofrece una alternativa para la clientela europea, actualmente con más afluencia hacia este destino gracias al incremento del poder de compra debido a la apreciación del Euro.

Para 2005, el Grupo estima que si se produce una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la oferta, se producirá una recuperación para finales de 2005. La percepción del Grupo es que el aumento de capacidad hotelera en los últimos años, ha sido consecuencia de decisiones tomadas hace tres o cuatro años, cuando el mercado inmobiliario en España y el sector urbano hotelero español estaban en plena expansión dentro de un mercado que gozaba de alto grado de liquidez. En el entorno actual, con un elevado precio de los inmuebles, alta competitividad del mercado y una baja rentabilidad de los nuevos establecimientos, algunos proyectos hoteleros han sido aplazados o bien reconvertidos en viviendas.

En cuanto al control de costes y estandarización de marca, Sol Meliá seguirá centrándose en la racionalización de las funciones y horas de trabajo del personal en el ámbito hotelero y corporativo. En lo que se refiere a los costes de alimentos y bebida, el Grupo ha tenido una adaptación más rigurosa de los servicios de alimentos y bebida a los estándares de marca. El programa de gestión de materiales de SAP ha mejorado la centralización de compras de los productos de animación, dotaciones, jardinería, decoración, energía, limpieza y equipamiento de oficina, cuyos efectos se verán en el futuro.

Las divisiones de marketing y ventas han separado sus funciones. Después de la separación, el Grupo ha asignado un nuevo responsable de marketing. La nueva división de marketing se centrará en incrementar el valor de las marcas del Grupo en el medio y largo plazo, tratando cuestiones tanto estratégicas como de carácter inmobiliario. Por otra parte, la función de la nueva división de ventas es más táctica, centrada en la evolución a corto plazo del negocio hotelero.

Las alianzas estratégicas firmadas en 2003 entre las que se incluyen Tiempo Compartido y distribución con Cendant, distribución online con lastminute.com, desarrollo de Hoteles Hard Rock y hoteles tematizados Picapiedra con Rank Group y Warner Bros. respectivamente, han producido, a diferentes niveles, resultados positivos durante el ejercicio 2004 y continuará su consolidación en 2005.

Durante el ejercicio 2005, la División de Gestión de Activos reforzará el negocio inmobiliario como parte principal de su actividad en el medio y largo plazo a través de una rotación más proactiva de los activos del Grupo. Durante 2004, el equipo de gestión de activos ha llevado a cabo la venta de los hoteles Sol Aloha Playa (Málaga, España) y del Tryp Caballo Blanco (Cádiz, España) hoteles. La rotación de activos será una parte integral del negocio inmobiliario del Grupo.



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

El negocio de tiempo compartido es un ejemplo del nuevo acercamiento al negocio inmobiliario. Los ingresos anuales procedentes de tiempo compartido se han incrementado de manera muy significativa debido a proyectos lanzados en Cancún, Puerto Vallarta (México) y Punta Cana (República Dominicana), aprovechando localizaciones y unidades dentro de los hoteles ya existentes. En 2005, Sol Meliá Vacation Club lanzará nuevos proyectos en Cancún, Punta Cana y Puerto Rico en hoteles ya existentes en América. En Europa, se lanzarán dos proyectos adicionales en las Islas Canarias en 2005. La recientemente creada "Sol Meliá Vacation Club Network", ha sido diseñada para ofrecer a sus miembros un amplio abanico de destinos vacacionales en los que el Grupo cuenta con hoteles, ofreciendo un servicio de lujo. Las ventajas adicionales que ofrece, son la inclusión como miembro Oro en el programa de fidelización del Grupo, así como condiciones especiales a la hora de disfrutar de los servicios que ofrecen las compañías con las que el Club tiene convenios, como pueden ser líneas aéreas, empresas de alquiler de coches, cruceros, etc. Sol Meliá está realizando una ardua labor para expandir la presencia de sus Vacation Club en Europa, en el corto plazo.

Adicionalmente, tanto por la optimización de la cartera de activos de la que dispone, como por la futura expansión y desarrollo de hoteles en diferentes regiones sin inversión de capital por parte de Sol Meliá, el Grupo desarrollará los condo hoteles, un modelo de negocio alternativo. Sol Meliá tiene experiencia en este campo, a través del desarrollo del sistema de "apartotel" en España y Brasil durante treinta años. Este negocio de condo hoteles consiste en la promoción y venta a particulares de habitaciones de un desarrollo hotelero. El inversor adquiere una propiedad inmobiliaria ("condo") pudiéndola incluir en el programa de explotación hotelera del Grupo. De este modo contará con los servicios e instalaciones del hotel, libre de gastos por un período determinado al año, así como descuentos para períodos fuera de lo estipulado. El propietario se asegura el mantenimiento de la propiedad acorde a los estándares de un establecimiento de alto nivel y en contraprestación, está abierto a pagar una prima con respecto al valor de mercado debido al valor añadido que la marca imprime a su propiedad. El objetivo a corto y medio plazo es desarrollar este modelo de negocio en España, Europa, América latina y Caribe, así como en Estados Unidos.

Adicionalmente, el equipo de Gestión de Activos está trabajando en la maximización de "Otros Ingresos" de los hoteles del Grupo tanto a través de iniciativas propias como mediante acuerdos con líderes del sector de actividad que interese explotar, agregando valor a las marcas mediante el desarrollo de aparcamientos, spas, alquiler de locales comerciales o la gestión de servicios residenciales.

Por último, el equipo directivo de Sol Meliá está volcado en la creación de valor mediante la mejora del negocio hotelero mientras se refuerza el negocio inmobiliario mediante la rotación de los activos y maximización en el uso de espacios, Tiempo Compartido y Condo hoteles. El negocio de gestión de activos debe ser considerado tal y como el negocio hotelero, una parte importante de las operaciones del Grupo y una vía esencial para reducir el margen entre la valoración neta de los activos y la capitalización bursátil de Sol Meliá.



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

5.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Sol Meliá, continúa investigando las necesidades de sus clientes para poder ofrecerles los productos y servicios que más se adaptan a las mismas. Dicha investigación comprende, entre otros métodos, auditorias de calidad tanto internas como externas.

Además, se pretende que las operaciones y procesos hoteleros se realicen optimizando las variables de capital y coste. En Sol Meliá, existe un departamento de nuevas tecnologías, encargado de investigar cada operación y proceso, estableciendo así métodos de trabajo óptimos y estando al día de las últimas innovaciones tanto en nuevas tecnologías, como en su posible aplicación.

Las inversiones realizadas en los últimos años en tecnología, han permitido el Grupo realizar a través de solmelia.com, el 25% de las ventas a través de canales centralizados (15% en 2003) y el 88% del total de ventas producidas vía Internet. El incremento de ventas se debe a diferentes medidas llevadas a cabo recientemente basadas en la optimización del motor de búsqueda, la expansión de la base de clientes de solmelia.com y campañas de marketing mediante envío de e-mail personalizados. Las ventas realizadas a través de solmelia.com, se han incrementado para todas las marcas, pero especialmente para la marca Sol (+120%).

Después de la separación de funciones llevada a cabo entre las divisiones de marketing y ventas, la División de marketing es también el responsable de la creación de un departamento de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i). Dicho departamento se centrará en el aumento de la eficiencia y la implementación de nuevas ideas para cada una de las marcas. Todas las áreas del hotel serán tenidas en cuenta, alimentos y bebida, animación, spas, etc. para aumentar la partida de otros ingresos. La división será también el encargado de la diferenciación y desintermediación de las marcas permitiendo una mayor rentabilidad y una mayor satisfacción del cliente.



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

La formulación del presente informe de gestión ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 30 de Marzo de 2005. 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 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