



**INFORME DE AUDITORÍA**

\* \* \* \*

**SOL MELIÁ, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado el**  
**31 de diciembre de 2005**



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de SOL MELIÁ, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de SOL MELIÁ, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de variación del patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de variación del patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 20 de la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

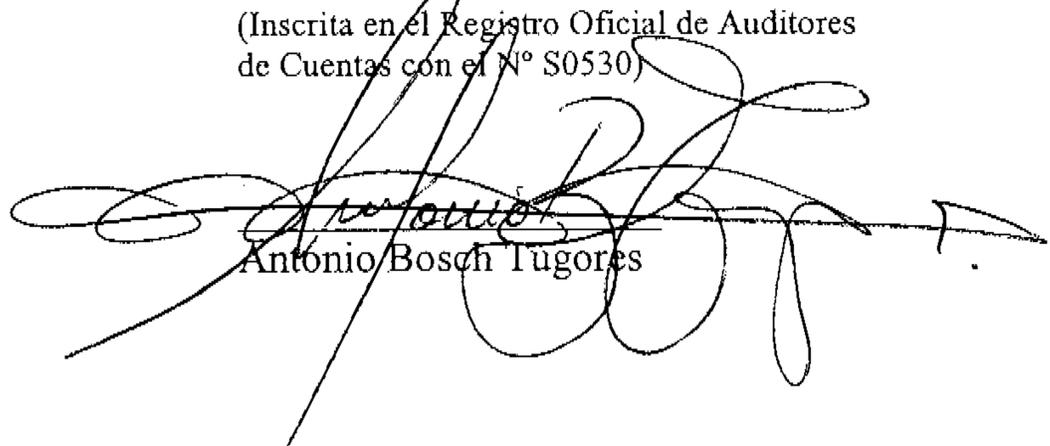
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
(CONTINUACIÓN)

A los Accionistas de SOL MELIÁ, S.A.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de SOL MELIÁ, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de SOL MELIÁ, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. 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 Sol Meliá, S.A. y Sociedades dependientes.

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



Antonio Bosch Tugores

1 de abril de 2006

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

2006 A13-000141  
Año N°  
COPIA GRATUITA

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



# **Estados Financieros Consolidados 2005**

**Normas Internacionales  
de Información Financiera**



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ACTIVO CONSOLIDADO

<i>(miles de €)</i>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
ACTIVOS INTANGIBLES (Nota 7)		
Aplicaciones Informáticas	42.540	57.862
Fondo de Comercio	20.150	19.777
Otros Activos Intangibles	61.842	62.998
ACTIVO MATERIAL (Nota 8)		
Terrenos	450.187	431.731
Construcciones	1.128.420	1.066.908
Instalaciones técnicas y maquinaria	214.811	218.684
Otro Inmovilizado	154.757	168.228
Anticipos e inmov mat en curso	19.764	3.270
INVERSIONES INMOBILIARIAS (Nota 9)	95.232	94.093
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES (Nota 10)		
Activos financieros disponibles para su venta (Nota 10.1)	40.996	34.492
Inversiones en entidades asociadas (Nota 10.2)	24.034	38.499
Préstamos a entidades asociadas (Nota 10.3)	12.490	1.628
Activos por impuestos diferidos (Nota 16.2)	137.600	146.954
Otros activos financieros no corrientes (Nota 10.4)	31.660	43.194
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.434.483</b>	<b>2.388.318</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 11)</b>	<b>9.402</b>	
ACTIVO CORRIENTE (Nota 12)		
Existencias (Nota 12.1)	35.487	33.059
Clientes y cuentas a cobrar (Nota 12.3)	77.717	77.538
Saldos a cobrar con entidades asociadas (Nota 12.3)	16.488	10.301
Otros activos corrientes (Nota 12.4)	107.543	58.743
Otros activos financieros corrientes (Nota 12.5)	34.288	21.464
Tesorería y depósitos a corto plazo	130.915	101.457
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>402.438</b>	<b>302.562</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIVO</b>	<b>2.846.323</b>	<b>2.690.880</b>



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### PASIVO CONSOLIDADO

<i>(miles de €)</i>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<b>PATRIMONIO (Nota 13)</b>		
Capital emitido (Nota 13.1)	36.955	36.955
Prima de emisión (Nota 13.2)	770.273	785.893
Reservas de revalorización (Nota 13.2)	101.003	97.463
Reservas distribuibles (Nota 13.2)	26.951	20.449
Reservas no distribuibles (Nota 13.2)	53.169	54.843
Resultados ejercicios anteriores	(410.015)	(360.006)
Reservas en entidades en integración global (Nota 13.3)	233.084	140.539
Reservas entidades asociadas (Nota 13.4)	128	(1.187)
Diferencias de cambio (Nota 13.5)	32.781	(41.911)
<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIDOS AL GRUPO</b>	<b>90.095</b>	<b>43.871</b>
<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>	<i>92.035</i>	<i>45.855</i>
<i>Pérdidas y ganancias socios minoritarios</i>	<i>(1.940)</i>	<i>(1.984)</i>
<b>VALORES PROPIOS (Nota 13.6)</b>	<b>(35.692)</b>	<b>(31.313)</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>898.732</b>	<b>745.596</b>
<b>SOCIOS MINORITARIOS (Nota 14)</b>	<b>45.273</b>	<b>62.856</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>944.005</b>	<b>808.452</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES (Nota 15)</b>		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15.1)	149.257	487.372
Acciones preferentes (Nota 15.2)	99.074	98.255
Deudas con entidades crédito (Nota 15.3)	456.603	495.859
Subvenciones en capital y otros ingresos diferidos (Nota 15.5)	66.709	5.017
Provisiones (Nota 15.6)	28.552	28.432
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 16.2)	223.569	237.121
Otros pasivos no corrientes (Nota 15.7)	177.145	176.242
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.200.909</b>	<b>1.528.298</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES (Nota 15)</b>		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15.1)	359.369	20.336
Deudas con entidades crédito (Nota 15.3)	100.141	130.822
Deudas con entidades asociadas (Nota 15.8)	273	265
Acreedores comerciales	159.463	133.154
Otros pasivos corrientes (Nota 15.9)	82.163	69.553
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>701.409</b>	<b>354.130</b>
<b>TOTAL GENERAL PASIVO</b>	<b>2.846.323</b>	<b>2.690.880</b>



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS (Nota 1)

(miles de €)	31/12/2005	31/12/2004
<b>Ingresos Operativos</b>	<b>1.165.290</b>	<b>1.052.181</b>
Consumos	(139.317)	(133.184)
Gastos de personal	(354.897)	(334.714)
Otros gastos	(321.870)	(288.472)
<b>EBITDAR (*)</b>	<b>349.206</b>	<b>295.811</b>
Arrendamientos	(61.139)	(56.850)
<b>EBITDA (**)</b>	<b>288.067</b>	<b>238.961</b>
Amortizaciones	(109.168)	(108.247)
Deterioro de valor de fondo de comercio	(139)	
<b>EBIT (***)</b>	<b>178.760</b>	<b>130.714</b>
Otros Resultados Financieros	10.605	1.574
Resultado Cambiario	(3.078)	(217)
Resultado Neto de Financiación Bancaria	(72.972)	(70.089)
Otros Resultados de Financiación	(11.001)	(10.774)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(76.446)</b>	<b>(79.506)</b>
<b>Benef./ (Pérdida) en entidades asociadas</b>	<b>(1.375)</b>	<b>1.074</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>100.939</b>	<b>52.282</b>
Impuestos	(8.904)	(6.428)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>92.035</b>	<b>45.855</b>
(Beneficio)/Pérdidas Minoritarios	(1.940)	(1.984)
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) ATRIBUIDO A SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>90.095</b>	<b>43.871</b>
<b>GANANCIA BÁSICA POR ACCIÓN</b>	<b>0,50</b>	<b>0,24</b>
<b>GANANCIA DILUIDA POR ACCIÓN</b>	<b>0,50</b>	<b>0,24</b>

#### Notas explicativas:

(\*) **EBITDAR (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation, Amortization & Rent)**  
Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización y alquiler hotel

(\*\*) **EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortization)**  
Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización

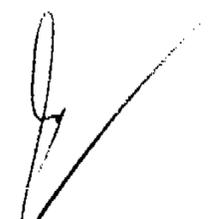


# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO

(miles de €)	Sociedad dominante	Entidades en int. global	Entidades asociadas	Diferencia de cambio	Resultados atribuidos al Grupo	Socios minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
<b>Saldo a 01/01/2004</b>	<b>624.157</b>	<b>140.286</b>	<b>(1.262)</b>	<b>(516)</b>		<b>60.672</b>	<b>823.337</b>
Trasposos por fusión, provisiones y dividendos Grupo con sociedad matriz	(11.764)	11.820	(56)				0
Distribución dividendos ejercicio 2003	(8.625)						(8.625)
Venta unidades revalorizadas Time-Sharing		(11.567)					(11.567)
Modificaciones al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2005			131			627	758
Evolución tipos de cambio del ejercicio	515			(41.395)		(427)	(41.307)
Resultados del ejercicio 2004					43.871	1.984	45.855
<b>Saldo a 31/12/2004</b>	<b>604.283</b>	<b>140.539</b>	<b>(1.187)</b>	<b>(41.911)</b>	<b>43.871</b>	<b>62.856</b>	<b>808.452</b>
Distribución resultados 2004	(17.541)	60.338	1.074		(43.871)		0
Trasposos por fusión, provisiones y dividendos Grupo con sociedad matriz	(30.594)	31.889	(500)			(795)	0
Distribución dividendos ejercicio 2004	(11.515)						(11.515)
Operaciones con acciones propias	(1.936)						(1.936)
Modificaciones al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2005			741			(20.227)	(19.486)
Cambio política de amortización inmovilizados sociedades Grupo Sol Francia		318					318
Evolución tipos de cambio del ejercicio	(54)			74.692		1.499	76.137
Resultados del ejercicio 2005					90.095	1.940	92.035
<b>Saldo a 31/12/2005</b>	<b>542.643</b>	<b>233.084</b>	<b>128</b>	<b>32.781</b>	<b>90.095</b>	<b>45.273</b>	<b>944.005</b>

  
 D. José Mª Lafuente López  
 Secretario



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (\*)

(miles de €)	2005	2004
<b>ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	100.939	52.282
Ajustes por:		
- Benef./ (Pérdida) en Entidades Asociadas	1.375	(1.074)
- Resultado Financiero	76.446	79.506
- Amortizaciones	109.168	108.247
- Deterioro de valor	139	0
- Resultados de Actividades de inversión	(59.335)	(992)
+ Dividendos Recibidos de Asociadas	1.078	887
+ Cobros por Indemnizaciones de Seguros	15.673	
+ Cobros por Ingresos a distribuir en varios ejercicios	20.551	1.138
- Variación de deudores y otras cuentas a pagar no corrientes	(4.836)	(12.927)
- Pago impuestos sobre sociedades	(9.059)	(8.132)
+/- Variación de deudores y otras cuentas a pagar corrientes	17.915	96.596
<b>TOTAL FLUJO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>270.053</b>	<b>315.531</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
- Dividendos pagados Sol Meliá S.A.	(11.515)	(8.625)
- Dividendos pagados a Minoritarios		(610)
+ Cobros por nueva financiación con Entidades de Crédito (**)	111.637	79.461
- Pago Deudas con Entidades de Crédito	(183.768)	(338.132)
- Intereses Pagados	(66.689)	(55.528)
- Pago por arrendamientos de capital	(11.001)	(10.774)
- Pago dividendos Preferentes	(8.337)	(8.329)
+ Otros Cobros por resultados financieros	6.143	4.534
+ Cobros por Subvenciones de Capital		478
+/- Variación Autocartera	(1.936)	(5.706)
<b>TOTAL FLUJO ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(165.466)</b>	<b>(343.230)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
- Adquisición Inmovilizado Inmaterial	(7.481)	(9.107)
- Adquisición Inmovilizado Material (**)	(162.825)	(61.572)
- Adquisición Inmovilizado Financiero (***)	(30.371)	(17.579)
+ Fondos obtenidos por ventas de Inmovilizado Material	103.288	16.232
+ Fondos obtenidos por ventas Inmovilizado Financiero	21.383	2.831
- Aum. Créditos Sociedades Participadas	(6.962)	
+ Cobro incentivo por inversiones	1.347	3.563
<b>TOTAL FLUJO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(81.621)</b>	<b>(65.632)</b>
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo	6.492	(3.527)
<b>Incremento / (disminución) neto en Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>29.458</b>	<b>(96.858)</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	<b>101.457</b>	<b>198.315</b>
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<b>130.915</b>	<b>101.457</b>
Caja y Bancos	88.268	75.153
Equivalentes de Efectivo	42.647	26.304

#### Notas explicativas :

Para la elaboración del cash flow se ha utilizado el método indirecto, corrigiendo todas las partidas significativas que no suponen movimientos de caja

(\*) El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al ejercicio 2004 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

#### Transacciones no monetarias

(\*\*) Durante los ejercicios 2004 y 2005, se produjeron adquisiciones de activos, por medio de contratos de arrendamientos financieros, por unos importes de 20,9 y de 17,6 millones de EUR, respectivamente, y que no se consideran como movimientos de caja.

(\*\*\*) Durante el ejercicio 2005, se compró el 50% restante de la participación de la sociedad Tenerife Sol, parte de la contraprestación de dicha compra se produjo por compensación de deudas por un importe de 7,7 m de Eur



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 1) INFORMACIÓN SEGMENTADA

#### 1.1 Segmentación por negocios 2005

(miles de €)	NEGOCIO HOTELERO	NEGOCIO INMOB.	GESTION y ESTRUCTURA	Eliminaciones	TOTAL 31/12/2005
<b><u>CUENTA DE RESULTADOS</u></b>					
Ingresos Operativos	910.801	136.531	232.618	(114.660)	<b>1.165.290</b>
Gastos Operativos	(616.535)	(41.504)	(272.826)	114.781	<b>(816.084)</b>
<b>EBITDAR</b>	<b>294.266</b>	<b>95.027</b>	<b>(40.208)</b>	<b>121</b>	<b>349.206</b>
Arrendamientos	(61.018)			(121)	<b>(61.139)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>233.248</b>	<b>95.027</b>	<b>(40.208)</b>	<b>0</b>	<b>288.067</b>
Amortizaciones	(75.821)	(1.084)	(32.402)		<b>(109.307)</b>
<b>EBIT</b>	<b>157.427</b>	<b>93.943</b>	<b>(72.610)</b>		<b>178.760</b>
Resultado Financiero					<b>(76.446)</b>
Rdo. Entidades Asociadas	(643)		(732)		<b>(1.375)</b>
<b>EBT</b>					<b>100.939</b>
Impuestos					<b>(8.904)</b>
<b>RESULTADO NETO</b>					<b>92.035</b>
Minoritarios					<b>(1.940)</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIEDAD DOMINANTE</b>					<b>90.095</b>
<b><u>ACTIVOS y PASIVOS</u></b>					
Inmovilizado material e intangible	1.917.966	32.859	141.646		<b>2.092.471</b>
Inversiones entidades asociadas	24.409		(375)		<b>24.034</b>
Otros activos no corrientes					<b>317.978</b>
Activos corrientes de operación	159.792	19.025	24.401		<b>203.218</b>
Otros activos corrientes					<b>208.622</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>					<b>2.846.323</b>
Deuda financiera					<b>1.164.444</b>
Otros Pasivos no corrientes					<b>495.975</b>
Pasivos corrientes de operación	85.256	5.565	68.642		<b>159.463</b>
Otros Pasivos corrientes					<b>82.436</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>					<b>1.902.318</b>

Los ingresos operativos del negocio inmobiliario incluyen plusvalías de venta por rotación de activos correspondientes a la enajenación del Hotel Tryp Macarena sito en Sevilla, el Hotel Meliá Las Palmas sito en Las Palmas, el Hotel Tryp Alcano sito en Granada y el Hotel Meliá Torremolinos por importe de 60 millones de euros.

Las ventas de unidades del Club Vacacional recogidas en el segmento inmobiliario en el ejercicio han sido de 52,4 millones de euros.

El paso del huracán Wilma por la zona hotelera de Cancún ha causado importantes daños en los hoteles explotados por el Grupo, registrándose en el segmento hotelero gastos por bajas de inmovilizado e ingresos por las indemnizaciones recibidas de las compañías aseguradoras por un importe total de 25,1 millones de euros.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 1.2 Segmentación por negocios 2004

A efectos comparativos se ofrece la segmentación de la cuenta de resultados pro-forma del ejercicio 2004.

(miles de €)	NEGOCIO HOTELERO	NEGOCIO INMOB.	GESTION y ESTRUCTURA	Eliminaciones	TOTAL 31/12/2004
<b><u>CUENTA DE RESULTADOS</u></b>					
Ingresos Operativos	890.063	61.521	195.990	(95.393)	<b>1.052.181</b>
Gastos Operativos	(610.985)	(23.001)	(217.903)	95.519	<b>(756.370)</b>
<b>EBITDAR</b>	<b>279.078</b>	<b>38.520</b>	<b>(21.913)</b>	<b>126</b>	<b>295.811</b>
Arrendamientos	(56.724)			(126)	<b>(56.850)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>222.354</b>	<b>38.520</b>	<b>(21.913)</b>	<b>0</b>	<b>238.961</b>
Amortizaciones	(76.313)	(99)	(31.835)		<b>(108.247)</b>
<b>EBIT</b>	<b>146.041</b>	<b>38.421</b>	<b>(53.748)</b>		<b>130.714</b>
Resultado Financiero					<b>(79.506)</b>
Rdo. Entidades Asociadas	1.220		(146)		<b>1.074</b>
<b>EBT</b>					<b>52.282</b>
Impuestos					<b>(6.428)</b>
<b>RESULTADO NETO</b>					<b>45.855</b>
Minoritarios					<b>(1.984)</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIEDAD DOMINANTE</b>					<b>43.871</b>
<b><u>ACTIVOS y PASIVOS</u></b>					
Inmovilizado material e intangible	1.878.911	4.435	146.112		<b>2.029.458</b>
Inversiones entidades asociadas	38.160		339		<b>38.499</b>
Otros activos no corrientes					<b>320.361</b>
Activos corrientes de operación	120.502	13.345	27.983		<b>161.830</b>
Otros activos corrientes					<b>140.732</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>					<b>2.690.880</b>
Deuda financiera					<b>1.232.644</b>
Otros Pasivos no corrientes					<b>446.812</b>
Pasivos corrientes de operación	78.301	1.593	53.260		<b>133.154</b>
Otros Pasivos corrientes					<b>69.818</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>					<b>1.882.428</b>

D. José M<sup>a</sup> Lafuente López  
Secretario



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 1.3 Segmentación geográfica

La segmentación por tipo de negocio constituye el formato principal que mejor representa la información financiera del Grupo, facilitando la comprensión de los rendimientos obtenidos y el seguimiento anual. Así mismo, a continuación se desglosan por volumen de ingresos y activos los segmentos geográficos:

(miles de €)	EUROPA	AMERICA	AFRICA	ASIA	Eliminaciones	TOTAL 31/12/2005
Ingresos Operativos	904.550	366.835	6.680	1.885	(114.660)	<b>1.165.290</b>
Inmovilizado	1.535.508	556.963	0	0	0	<b>2.092.471</b>

(miles de €)	EUROPA	AMERICA	AFRICA	ASIA	Eliminaciones	TOTAL 31/12/2004
Ingresos Operativos	846.101	295.154	5.031	1.288	(95.393)	<b>1.052.181</b>
Inmovilizado	1.567.914	461.544	0	0	0	<b>2.029.458</b>

### 1.4 Coste consolidado del personal

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

	2005	2004
PERSONAL DIRECTIVO	328	311
JEFES DE DEPARTAMENTO	1.334	1.267
TECNICOS	8.501	8.244
AUXILIARES	5.240	5.094
<b>Total</b>	<b>15.403</b>	<b>14.916</b>

El coste consolidado de personal se desglosa del siguiente modo:

(miles de €)	2005	2004
SUELDOS, SALARIOS y ASIMILADOS	283.108	266.285
SEGUROS SOCIALES	58.066	56.517
OTROS GASTOS SOCIALES	13.723	11.912
<b>Total</b>	<b>354.897</b>	<b>334.714</b>



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 2) GANANCIAS POR ACCIÓN

La ganancia por acción básicas se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios por el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

La ganancia por acción diluida se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios (deduciendo los intereses de las acciones preferentes amortizables y convertibles) por el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año (ajustado por los efectos de las opciones diluidas y las acciones preferentes amortizables y convertibles diluidas).

El Grupo no dispone de instrumento de capital que provoque diferencias entre las ganancias por acción básicas y diluidas. El siguiente cuadro refleja el beneficio e información de las acciones utilizadas para el cómputo de las ganancias por acción:

<i>(unidades de C)</i>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>Resultado atribuido a sociedad dominante</b>	<b>90.095.171</b>	<b>43.871.083</b>
Número de acciones ordinarias	184.776.777	184.776.777
Autocartera media ponderada	(5.340.992)	(5.071.121)
<b>Total número de acciones</b>	<b>179.435.785</b>	<b>179.705.656</b>
<b>Ganancia por acción</b>	<b>0,50</b>	<b>0,24</b>

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, la distribución de un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,098 euros (dividendo neto de 0,081 euros) con cargo a beneficios del ejercicio de la sociedad matriz Sol Meliá, S.A. El importe total a repartir asciende a 18.019.025 euros.

### 3) INFORMACIÓN DEL GRUPO

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, Baleares, España.

Sol Meliá, S.A. y sus entidades 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 club vacacional. 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.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

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.

### 4) PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las sociedades que forman el Grupo presentan estados financieros individuales de acuerdo con la normativa que les aplica de acuerdo con el país donde opera.

El detalle de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2005 se muestra en los ANEXOS 1 y 2, clasificadas en las siguientes categorías:

- Entidades dependientes: Aquellas sobre las que la Sociedad Dominante controla, directa o indirectamente, de forma que puede dirigir las políticas financiera y de explotación, con el fin de obtener beneficios de la entidad.
- Negocios conjuntos: Corresponde a entidades controladas conjuntamente a través de acuerdos contractuales con un tercero para compartir el control sobre su actividad, y las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieren el consentimiento unánime de todos los partícipes que comparten el control.
- Entidades asociadas: Aquellas, excluidas de las dos categorías anteriores, sobre las que se posee una influencia significativa, manteniéndose una vinculación duradera que favorece e influencia su actividad.

La sociedad Meliá Brasil Administração, cuyo objeto social es la gestión de establecimientos hoteleros, explota un hotel en arrendamiento y los demás en régimen de gestión. Dado que los establecimientos en gestión son propiedades en condominio y no tienen entidad jurídica para realizar la actividad de explotación, Meliá Brasil Administração ha tenido que asumir la explotación de dichos hoteles por cuenta de los titulares del condominio, dadas las exigencias de la normativa local. No se incluyen 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.

La sociedad Tryp Mediterranee participada en un 85.4% por Sol Meliá, S.A. se encuentra en proceso de disolución, no incluyéndose en el perímetro de consolidación del Grupo al no ejercer éste actualmente ningún tipo de control ni influencia significativa en la misma durante este proceso.

La participación del Grupo en la Comunidad de Propietarios Meliá Costa del Sol a través de su filial Apartotel, S.A. es del 19,02%. Al actuar ésta como administradora y secretaria de la Comunidad de propietarios y estar muy diluidas las participaciones, el Grupo ejerce una influencia significativa, por lo que se recoge en perímetro de consolidación aplicando el método de participación a pesar de no alcanzar el porcentaje del 20%.

El Grupo tiene una participación del 49.84% de la sociedad Casino Paradisus, S.A. correspondiente a un participación del 50% a través de su holding filial Meliá Inversiones Americanas, N.V., considerándose una sociedad controlada al disponer de mayoría de derechos de voto.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 4.1 Variaciones en el perímetro de consolidación 2005

#### Altas del ejercicio 2005

Boscarla, S.L.  
Calimarest, S.A.  
Hantisol Resorts, S.A.  
LH Miami LLC  
Luxury Lifestyle H&R  
Nyasa Melia Zaragoza, S.L.  
PT Sol Meliá Indonesia  
SM Comercial  
SMVC España, S.L.  
SMVC Panamá, S.A.  
Sol Meliá Fribourg, S.A.

#### Bajas del ejercicio 2005

(\*) Akuntra XII, S.L.  
(\*) Azafata, S.A.  
(\*) Consorcio Europeo, S.A.  
Controladora Turística Cozumel, S.A. de C.V.  
(\*) Darcuo, XXI, S.L.  
(\*\*) Hoteles Turísticos, S.A.  
(\*\*) Industrias Turísticas, S.A.  
(\*) Inmobiliaria Bulmes, S.A.  
(\*) Inversiones Latinoamérica 2000, S.L.  
Inversiones Turísticas Casas Bellas, S.A.  
(\*) Lavanderías Compartidas, S.A.  
(\*) Meliá Catering, S.A.  
MIH UK, Ltd  
(\*\*) Moteles Grandes Rutas de España, S.A.  
(\*) Parking Internacional, S.A.  
(\*) Secade XXI, S.L.  
(\*) Inversiones Inmobiliarias Silverbay, S.L.  
(\*\*) Urme Real, S.A.

(\*) Sociedades absorbidas por Sol Meliá, S.A. (fusión propia)

(\*\*) Sociedades absorbidas por Realizaciones Turísticas, S.A. (fusión impropia)

Controladora Turística Cozumel, S.A. de C.V. ha sido absorbida durante el ejercicio 2005 por Caribotels de México, S.A. de C.V., empresa participada por el Grupo en un 50,91% y recogida por el método de integración global.

La sociedad MIH UK Ltd, que estaba inactiva ha quedado disuelta al cierre del ejercicio.

Durante el ejercicio el Grupo ha disminuido su participación en Inversiones Turísticas Casas Bellas, S.A., pasando de recogerse en el ejercicio 2004 por el método de participación a reconocerse en el presente ejercicio en el epígrafe de activos financieros disponibles para su venta por su importe en libros.

El 22 de Diciembre 2005 ha iniciado la operación el Hotel Paradisus Palma Real propiedad de la sociedad Alcajan XXI, S.L. de la que Sol Meliá, S.A. ostenta un participación del 30% con un coste de adquisición de 4 millones de euros. Tal y como se explica en la Nota 19 "Acontecimientos posteriores al cierre", en fecha 2 de Febrero de 2006 el Grupo ha formalizado la adquisición de la participación restante del 70% en Alcajan XXI, S.L., por importe de 10,2 millones de euros, en base a un acuerdo alcanzado en Diciembre 2005. En consecuencia dicha sociedad pasa a recogerse en el presente balance consolidado por el método de integración global al considerarse entidad controlada al cierre del ejercicio. Se registran en el balance consolidado el total de activos y pasivos de la sociedad y sus filiales, así como los derechos económicos de los minoritarios por el 70% de la participación correspondiente a la mencionada operación. Así mismo se reconoce en la cuenta de resultados el 30% de la participación del resultado 2005 de la que es participe al cierre del ejercicio, como beneficio en entidades asociadas de la cuenta de resultados. Se incorporan al balance de situación activos no corrientes por importe de 88,3 millones de euros y 5,8 millones de activos corrientes, así como pasivos no corrientes por 74 millones de euros y pasivos corrientes por 7,3 millones de euros.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

La sociedad Nyesa Meliá Zaragoza, S.L. ha sido constituida el 27 de Octubre de 2005, con una participación del Grupo del 50%, recogándose en el balance por el método de integración global al ejercer el control por mayoría de derechos de voto. La sociedad ha adquirido un inmueble propiedad de Sol Meliá, S.A. para realizar un desarrollo inmobiliario parcial del edificio, así como continuar con la actividad de explotación hotelera. No se reconocen las plusvalías latentes por venta de inmovilizado entre sociedades del Grupo que ascienden a 17,4 millones de euros.

Durante el ejercicio el Grupo ha adquirido participaciones a los minoritarios de las sociedades Tenerife Sol, S.A por el 48,40% y Moteles Andaluces, S.A por un 20,17%, siendo la participación actual en estas sociedades de un 98,40% y 98,7% respectivamente.

El resto de altas del ejercicio tienen un impacto inmaterial sobre el activo y pasivo contingente del Grupo.

Las altas y bajas del ejercicio 2004 se relacionan a continuación:

### Altas del ejercicio 2004

Alcajan XXI, S.L. (1)  
Credit Control Co.  
Credit Control Riesgos, S.L.  
Golf del Cocotal, S.A.  
Gupe Inmobiliaria, S.A.  
Inmob. Distrito Comercial, S.A.  
Inversiones Areito, S.A. (1)  
Leoford Investment Co. (1)  
Lifestar, LLC  
Lifestar Hoteles España, S.L.  
New Continent Ventures Co.  
Pájaro, S.A.R.L. (2)  
Operadora San Juan, S.E.  
Segunda Fase Corp. (2)  
Sierra Parima, S.A.  
SMVC Dominicana (2)  
SMVC México (2)  
SMVC Puerto Rico (2)  
Sol Meliá Vacation Club Co. (2)  
Vacation Club Services Co (2)  
Youth Journey

### Bajas del ejercicio 2004

Impulse Development, Inc (\*\*)  
Inversiones Jacuey, S.A. (\*)  
Marmer, S.A. (\*)  
Torresol De. Turísticos, S.A. (\*\*)

- (1) Sociedades de una misma línea de negocio para el desarrollo de un complejo hotelero en República Dominicana  
(2) Sociedades relacionadas con la expansión del negocio de Club Vacacional  
(\*) Sociedades fusionadas  
(\*\*) Sociedades disueltas

El resto de altas correspondió a filiales de nueva creación para el desarrollo de actividades hoteleras.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### **5) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

El grupo Sol Meliá presenta los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) a 31 de Diciembre de 2005 y que son de aplicación obligatoria a 31 de Diciembre de 2005, fecha en la que el grupo formula por primera vez sus cuentas anuales conforme a NIIF. Debido a dicha obligación, la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" adoptada y aprobada por la Unión Europea, ha sido aplicada a la fecha de transición (1 de enero de 2004).

La información comparativa del ejercicio 2004 incluida en las cuentas anuales del Grupo, correspondientes al ejercicio 2005 ha sido preparada de acuerdo con las mismas normas. Esto ha implicado modificaciones en la valoración, clasificación y presentación de determinadas partidas del balance de situación y cuenta de resultados al cierre del ejercicio 2004, presentadas de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados en España. En la Nota 20 se incluye una explicación de los principales efectos en la situación financiera y patrimonial de Grupo Sol Meliá de la transición de normas españolas a NIIF.

La preparación de estados financieros requiere la realización por parte de la dirección del grupo de juicios, estimaciones y asunción de hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los importes registrados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis consideradas se han basado en la experiencia histórica y otros factores que han sido considerados razonables de acuerdo con las circunstancias. En consecuencia, los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por el consejo de administración y están pendientes de aprobación por la junta general de accionistas, y se espera que sean aprobadas sin cambios.

#### **5.1 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 debidamente ajustados según los principios contables establecidos en las N.I.I.F.. Las cifras del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada así como de las notas adjuntas, se expresan en miles de euros, excepto que se indique lo contrario.

#### **5.2 Comparación de la información**

Se presenta balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujo de efectivo y cambios de patrimonio neto del ejercicio 2004 ajustados con las mismas bases de presentación utilizadas para la contabilización del ejercicio 2005, por lo que las cifras de ambos ejercicios son comparables.

En relación con el perímetro de consolidación, los principales cambios ocurridos en el ejercicio 2004 y 2005 respecto al ejercicio anterior están comentados en la Nota 4.

#### **5.3 Metodología de la consolidación**

La metodología de consolidación se describe en los apartados siguientes:

##### *Métodos de consolidación*

Los métodos aplicados en la obtención de las cuentas anuales consolidadas han sido, con carácter general, los siguientes:

- El método de integración global, para las sociedades dependientes.
- El método de la participación, para los negocios conjuntos.
- El método de la participación, para las entidades asociadas.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

En lo que se refiere a las participaciones en negocios conjuntos, todas ellas en entidades controladas conjuntamente, el Grupo ha optado por el método alternativo reconocido en la NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos", al entender que representa de forma más apropiada la situación de negocio y la estructura de inversión y riesgo. La finalidad perseguida es la de no combinar operaciones controladas con las de control conjunto, circunstancia que reduciría la claridad de comprensión de los estados financieros del Grupo.

### *Homogeneización temporal y valorativa.*

La totalidad de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cierran su ejercicio social el 31 de diciembre, habiéndose empleado a efectos del proceso de consolidación las respectivas cuentas anuales del ejercicio 2004 y 2005.

### *Combinaciones de negocio*

El Grupo no ha aplicado de forma retroactiva la NIIF 3 sobre combinaciones de negocios que ocurrieron antes de la fecha de transición, acogiéndose a la exención recogida en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", por lo tanto las diferencias de primera consolidación de la eliminación entre inversión y fondos propios surgidas de combinaciones de negocio a fecha de transición, se han asignado, hasta donde ello era factible, a elementos de activo o pasivo cuyo valor real en la fecha de compra difería del reflejado en el balance de situación de la empresa adquirida. Los importes remanentes no asignables se han imputado a Fondo de Comercio, dentro de "Activos Intangibles".

En las combinaciones de negocio posteriores a la fecha de transición, el exceso entre el coste de la combinación de negocios y la participación de la entidad adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables así recogidos se presentan dentro del epígrafe de Activos Intangibles como Fondo de Comercio.

El exceso entre la participación de la entidad adquirente después de haber reconsiderado la identificación y valoración de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables y el coste de la combinación de negocios, se reconoce en el resultado del ejercicio.

### *Recompra de minoritarios*

La diferencia entre el coste de adquisición y el valor de los intereses minoritarios a dicha fecha se ha asignado a fondo de comercio.

### *Eliminación de operaciones internas*

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamo, arrendamiento, dividendos, activos y pasivos financieros, compra-venta de existencias e inmovilizado y prestación de servicios. En relación con las operaciones de compra-venta, se ha retrocedido el margen de beneficio no realizado frente a terceros para mostrar los bienes correspondientes a su valor de coste, ajustándose consecuentemente las amortizaciones practicadas.

Para transacciones entre entidades controladas y entidades asociadas o negocios conjuntos, se reconoce únicamente la parte proporcional del resultado correspondiente a la participación externa, difiriendo la parte restante hasta la enajenación completa del activo en cuestión.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### **5.4 Socios minoritarios y resultado atribuido a socios minoritarios**

#### *Socios minoritarios*

Bajo este epígrafe del pasivo del balance figura la parte proporcional de los fondos propios que correspondan a terceros ajenos al Grupo.

#### *Resultado atribuido a socios minoritarios*

Es la participación en los beneficios o pérdidas consolidados del ejercicio que corresponden a los socios minoritarios.

### **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 cierre de cada ejercicio.

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 cambio" deducida la parte que de dicha diferencia corresponda a los socios minoritarios que aparece en la partida "Socios minoritarios" del pasivo del balance consolidado.

## **6) NORMAS DE VALORACION**

### **6.1 Fondo de comercio**

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios representa el anticipo de valor de los beneficios futuros de los activos netos adquiridos. No se amortiza, en su lugar son revisados anualmente mediante estudios para verificar que no exista deterioro del valor asignado inicialmente, reconociéndose pérdidas por el deterioro de valor si el valor recuperable determinado en base al valor actual de los flujos futuros esperados de las unidades de generadoras de efectivo asociadas a cada uno de los fondos de comercio es inferior al valor asignado inicialmente.

### **6.2 Otros Activos intangibles**

Los activos intangibles corresponden a diversas aplicaciones informáticas, así como derechos de traspaso y propiedad industrial.

Las aplicaciones informáticas se encuentran valoradas a su precio de adquisición y se amortizan linealmente durante su vida útil estimada en un plazo entre 5 y 8 años.

Las inversiones realizadas en marcas no se amortizan al estimarse su vida útil indefinida sujetas a pruebas de deterioro de valor. La amortización de resto de elementos recogidos en propiedad industrial es lineal por un periodo de cinco años, mientras que los derechos de traspaso se amortizan en función de la vida de los contratos.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

La amortización de los activos intangibles se incluye en el epígrafe de amortizaciones de la cuenta de resultados.

### **6.3 Activo material**

Se contabilizan al coste 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 8), minorado por la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de su valor. Se incluyen como mayor coste de la inversión los intereses financieros generados por los préstamos que financian los distintos proyectos.

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 8 y 13.2 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. Dichos valores se equiparan a su coste de adquisición, tal y como permite la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

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 o cuando los mismos solo se pueden utilizar junto con el elemento del inmovilizado 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 incluye el importe de inventarios de reposición 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.

### **6.4 Inversiones Inmobiliarias**

Se incluyen en este epígrafe aquellas inversiones realizada por el Grupo para obtener rentas o plusvalías, y que generan flujos de efectivo independientes de los procedentes del resto de activos poseídos por el Grupo.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

Con posterioridad al reconocimiento inicial realizado por el importe total de los costes asociados a la transacción de adquisición del bien, el Grupo ha escogido la aplicación del modelo de valor razonable, por lo que todas las inversiones inmobiliarias se reconocen a valor razonable, incluyéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio cualquier variación de valor que se produzca. Todos los valores han sido soportados por tasaciones de expertos independientes y actualizado en base a estimaciones del Grupo.

### **6.5 Activos financieros**

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y partidas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta, según sea apropiado. Inicialmente se reconocen los activos financieros a su valor razonable. En el caso de inversiones que no estén al valor razonable con cambios en resultados, se añaden los costes de la transacción directamente imputables. El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros después del reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se analiza dicha clasificación en cada cierre de ejercicio.

Todas las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de la transacción, esto es, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir el activo. Las compras y ventas convencionales de activos financieros son aquellas que requieren entrega de activos dentro del marco temporal generalmente establecido por la regulación o por convenciones del mercado de valores.

#### *Préstamos y partidas a cobrar*

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Dichos activos se contabilizan a coste amortizado utilizando el método del interés efectivo. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando los préstamos y partidas a cobrar se dan de baja en contabilidad o pierden valor por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

#### *Operaciones de transferencia de activos financieros*

La entidad da de baja un activo financiero transferido cuando transmite íntegramente todos los derechos contractuales a recibir de los flujos de efectivo que genera o cuando aún conservando estos derechos, asume la obligación contractual de abonarlos a los cesionarios y los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se transfieren sustancialmente.

En el caso de transferencias de activos en los que los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se retienen sustancialmente, el activo financiero transferido no se da de baja del balance, reconociéndose un pasivo financiero asociado por un importe igual a la contraprestación recibida, que se valora posteriormente por su coste amortizado. El activo financiero transferido se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. En la cuenta de pérdidas y ganancias se reconocen, sin compensar, tanto los ingresos del activo transferido como los gastos del pasivo financiero.

#### *Depósitos y fianzas*

Los depósitos y fianzas no corrientes se valoran al coste amortizado usando el método de interés efectivo. Los depósitos y fianzas corrientes no se descuentan.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### *Activos financieros disponibles para la venta*

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta o que no están clasificados en otros epígrafes de activos financieros. Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para venta se valoran al valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas dentro de un epígrafe separado del patrimonio neto hasta que la inversión se dé de baja en contabilidad o pierda valor por deterioro, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio se incluye en la cuenta de resultados.

En el caso de que una inversión disponible para su venta no tenga un precio de mercado de referencia en un mercado activo, y no existan otros métodos alternativos para poder determinar este valor de forma razonable, la inversión se valora al coste menos la pérdida por deterioro correspondiente.

### *Instrumento financieros derivados y operaciones de cobertura*

Estos instrumentos financieros derivados son registrados inicialmente por su valor razonable a la fecha en que se contrata el derivado y son posteriormente valorados por su valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo.

Cualquier pérdida o ganancia proveniente de cambios en el valor razonable de los derivados que no cumplen los requisitos para ser considerados como instrumento de cobertura se llevan directamente a la ganancia o pérdida neta del año.

El valor razonable para los swap de tipo de interés se determina mediante técnicas de valoración como el descuento de flujos utilizando los tipos de interés de mercado.

### **6.6 Activos no corrientes mantenidos para su venta**

Se recogen bajo el epígrafe de activos no corrientes mantenidos para su venta aquellos bienes cuyo valor en libros se espera recuperar a través de una venta en lugar de por su uso continuado.

Están registrados al menor valor entre su coste de adquisición y su valor razonable menos los costes de venta. Se reconocen pérdidas por cualquier depreciación del activo, o ganancias por revalorizaciones posteriores hasta el límite de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

No se dota amortización para los activos clasificados como mantenidos para su venta.

### **6.7 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.

### **6.8 Clientes y cuentas por cobrar**

Figuran en el balance por su importe facturado menos los descuentos y bonificaciones concedidas, 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 2005

La provisión para insolvencias que tiene por objeto cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la recuperación íntegra de las cuentas a cobrar se presentan minorando el epígrafe correspondientes del activo del balance.

### **6.9 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden no sólo el dinero en efectivo, de caja y bancos, sino también los depósitos en bancos u otras instituciones financieras con un vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de suscripción.

A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado, el efectivo y otros medios líquidos equivalentes comprenden las partidas descritas en el párrafo anterior neto de saldos en descubierto exigibles por el banco, si los hubiera.

### **6.10 Deterioro de valor de activos materiales e intangibles**

El Grupo evalúa en cada cierre de ejercicio si hay indicios de que los activos pueden estar deteriorados. Si existe algún indicio, o cuando se requiere una prueba anual de deterioro, el Grupo realiza una estimación del importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta del activo o unidad generadora de efectivo y su valor de uso, y se determina para cada activo individualmente, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean independientes de las de otro activo o grupo de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable. Al evaluar el valor de uso, las entradas de efectivo futuras se descuentan a valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación del valor del dinero en el tiempo en el mercado actual y los riesgos específicos del activo. Las pérdidas por deterioro de las actividades que continúan se reconocen en la cuenta de resultados en la categoría de gasto acorde con la función del activo deteriorado.

En cada cierre de ejercicio se realiza una evaluación de si existen indicios de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente han desaparecido o disminuido. Si existen estos indicios, se estima el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida anteriormente se revierte sólo si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde que la última pérdida por depreciación fue reconocida. Si este es el caso, el valor en libros del activo se incrementa hasta su valor recuperable. Este incremento no puede exceder el valor en libros que se hubiese registrado, neto de amortización, de no haberse reconocido la pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Esta reversión se reconoce en ganancia o pérdida a menos que el activo esté registrado a su importe revalorizado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión, el gasto de amortización se ajusta en los siguientes periodos, para imputar el valor en libros revisado del activo, menos su valor residual, de forma sistemática a lo largo de la vida útil del activo.

### **6.11 Subvenciones oficiales**

Las subvenciones oficiales se registran por su valor razonable cuando existe una seguridad de cumplimiento de las condiciones establecidas para la obtención de las mismas, y de que se recibirán tales subvenciones. Cuando se trata de una subvención relacionada con una corriente de gastos, ésta es llevada a resultados en los periodos necesarios para igualar la subvención, según una base sistemática, a los gastos que ésta está destinada a compensar. Cuando la subvención está relacionada con un activo, el valor razonable es reconocido como un ingreso diferido y es llevada a resultados en función de la vida útil esperada de dicho activo.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### **6.12 Provisiones**

Las provisiones son reconocidas en el momento en el que el Grupo:

- tiene un obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado.
- es probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación.
- puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

En los casos en que el efecto del valor temporal del dinero es significativo, el importe de la provisión es determinado como el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se esperen necesarios para cancelar la obligación.

Se realiza provisión para cubrir la estimación de pérdidas futuras derivadas de contratos onerosos, en base a los flujos esperados de las unidades generados de efectivo relacionadas, aplicando una tasa de descuento adecuada.

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 ERM/F200p, utilizando un tipo de capitalización del 3,24%, más hipótesis de rotación entre un 2,34% y un 6,86% previsible de empleados de una edad media de jubilación de 62 años. 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 mediante la contratación de pólizas de seguro para cubrir todos los riesgos y compromisos de aportación definida. El Grupo mantiene con determinados directivos un contrato de seguro de jubilación por el que estos tendrán derecho a los 65 años a una renta vitalicia.

### **6.13 Deterioro de activos financieros**

Cuando la disminución del valor razonable de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente con cargo a patrimonio y hay evidencia objetiva de que el activo está deteriorado, las pérdidas acumuladas que han sido registradas con cargo a patrimonio se reconocen en la cuenta de resultados del ejercicio. El importe de las pérdidas acumuladas que se han reconocido en pérdidas o ganancias, es la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual.

El importe recuperable de las cuentas a cobrar a su valor amortizado se calcula como el valor presente de los flujos futuros de tesorería estimados, descontados utilizando el tipo de interés efectivo original. Las inversiones a corto plazo no se contabilizan a su valor descontado. La política contable del Grupo es de provisionar el 100% de las cuentas por cobrar del negocio hotelero superiores a un año, además de cualquier saldo en antigüedad inferior a un año cuya consideración sea de incobrable

### **6.14 Préstamos y créditos con rendimiento por intereses**

Los préstamos y créditos se reconocen inicialmente por su coste, que es el valor razonable de la contraprestación recibida, neto de los costes de emisión asociados al endeudamiento.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y créditos con rendimiento de intereses son valorados a su coste amortizado mediante el método del tipo de interés efectivo, considerando cualquier coste de emisión y descuento o prima de liquidación.

### **6.15 Instrumentos de patrimonio**

El Grupo evaluó las condiciones de la emisión de bonos convertibles en dicha fecha, determinando que dicho instrumento financiero debía clasificarse en su totalidad como pasivo.

### **6.16 Ingresos y gastos**

Los ingresos son reconocidos a partir del momento en el que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean recibidos por el Grupo y puedan ser cuantificados con fiabilidad.

El ingreso por venta de tiempo compartido es reconocido cuando los riesgos y beneficios significativos correspondientes a la propiedad de los bienes hayan sido transmitidos al comprador y el importe de los ingresos pueda ser cuantificado con fiabilidad, circunstancia que se produce en términos generales con la entrega efectiva de los derechos.

Se reconocen como ingresos las plusvalías netas de la venta por rotación de activos, una vez descontado al precio de venta los importes en libros de los activos correspondientes.

### **6.17 Arrendamientos**

Los arrendamientos que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, son clasificados como arrendamientos financieros y reconocidos por el arrendatario al inicio del arrendamiento en el balance de situación consolidado, registrando un activo y un pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien alquilado o bien al valor presente de los pagos mínimos del arrendatario si este fuera menor.

Las cuotas del arrendamiento son divididas en dos partes, la correspondiente a la carga financiera y la correspondiente a la reducción de deuda. La carga financiera es imputada directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos registrados por arrendamientos financieros se amortizan durante el periodo de la vida útil del bien arrendado.

Los arrendamientos donde el arrendador mantiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios económicos inherentes a la propiedad del bien alquilado son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos por alquiler bajo un arrendamiento operativo son reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

### **6.18 Impuesto sobre sociedades**

Los impuestos diferidos y anticipados se registran según el método basado en el balance, para todas las diferencias temporarias existentes a la fecha del balance entre el valor en libros de los activos y pasivos y el que constituye el valor fiscal de los mismos.

Un impuesto diferido es reconocido para todo tipo de diferencias temporarias imponibles, excepto en las diferencias temporarias imponibles que surjan de un fondo de comercio comprado cuya amortización no es fiscalmente deducible y las que surjan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

Asimismo, un impuesto diferido es reconocido para todas las diferencias temporarias imponibles que provengan de inversiones en entidades dependientes, asociadas o empresas conjuntas, excepto que se den conjuntamente las dos condiciones siguientes: sean capaces de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y que sea probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

El impuesto anticipado es reconocido para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales por bases imponibles pendientes de compensación y deducciones pendientes de aplicación, siempre que sea probable que haya una base imponible positiva contra la cual se podrá utilizar el impuesto anticipado y créditos fiscales por bases imponibles negativas o deducciones, excepto en las diferencias temporarias deducibles que surjan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Asimismo, un impuesto anticipado, para todas las diferencias deducibles que provengan de inversiones en entidades dependientes, asociadas o empresas conjuntas, solo es reconocido cuando se den conjuntamente las dos condiciones siguientes: que sea probable que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere disponer de beneficios fiscales contra los cuales cargar las citadas diferencias temporarias.

La recuperación del impuesto anticipado es revisada en cada cierre de balance, reduciéndose al importe del saldo de impuesto anticipado en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes beneficios fiscales.

Los impuestos diferidos y anticipados son medidos basándose en su forma esperada de materialización y en la normativa fiscal y tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, en la fecha del balance.

### **6.19 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 de cambio se consideran ingreso o gasto del ejercicio en el que se producen.

### **6.20 Valores propios**

Las acciones propias son presentadas en el epígrafe "Valores propios", minorando el patrimonio neto del Grupo, y se valoran por su precio de adquisición, sin efectuar corrección valorativa alguna.

### **6.21 Moneda funcional y economías hiperinflacionarias**

La moneda funcional del Grupo es el euro. No existe ninguna sociedad en el perímetro de consolidación que tenga la consideración de economía hiperinflacionaria al cierre de los ejercicios 2004 y 2005.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 7) ACTIVOS INTANGIBLES

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

<b>VALOR BRUTO</b>	<i>(miles de €)</i> <b>SALDO</b> 31/12/2004	<b>Amort.</b> 2.005	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Dif.</b> <b>cambio</b>	<b>SALDO</b> 31/12/2005
Fondo de comercio	19.777		455	(140)	58	20.150
Derechos de traspaso	70.836				2.355	73.191
Propiedad industrial (I+I+D)	6.529		418		17	6.964
Aplicaciones informáticas	105.951		6.926	(4.505)	68	108.440
<b>Total VALOR</b>	<b>203.093</b>		<b>7.799</b>	<b>(4.645)</b>	<b>2.498</b>	<b>208.745</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
Derechos de traspaso	(11.789)	(2.390)			(441)	(14.620)
Propiedad industrial (I+I+D)	(2.578)	(829)	(270)	2	(18)	(3.693)
Aplicaciones informáticas	(48.089)	(19.826)	(1.044)	2.673	386	(65.900)
<b>Total AMORT. ACUMULADA</b>	<b>(62.456)</b>	<b>(23.045)</b>	<b>(1.314)</b>	<b>2.675</b>	<b>(73)</b>	<b>(84.213)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>	<b>140.637</b>	<b>(23.045)</b>	<b>6.485</b>	<b>(1.970)</b>	<b>2.425</b>	<b>124.532</b>

Las principales altas registradas en el ejercicio 2005 corresponden 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.

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 del que quedan pendientes 27.

A efectos comparativos, el detalle de estos movimientos en el ejercicio 2004 fue:

<b>VALOR BRUTO</b>	<i>(miles de €)</i> <b>SALDO</b> 01/01/2004	<b>Amort.</b> 2.004	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Dif.</b> <b>cambio</b>	<b>SALDO</b> 31/12/2004
Fondo de comercio	20.019			(247)	5	19.777
Derechos de traspaso	70.957				(121)	70.836
Propiedad industrial (I+I+D)	5.679		986	(129)	(7)	6.529
Aplicaciones informáticas	99.560		6.687	(160)	(136)	105.951
<b>Total VALOR</b>	<b>196.215</b>		<b>7.673</b>	<b>(536)</b>	<b>(259)</b>	<b>203.093</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
Derechos de traspaso	(9.526)	(2.409)	(3)	3	146	(11.789)
Propiedad industrial (I+I+D)	(1.618)	(1.468)	(388)	890	6	(2.578)
Aplicaciones informáticas	(27.825)	(18.542)	(1.899)	95	82	(48.089)
<b>Total AMORT. ACUMULADA</b>	<b>(38.969)</b>	<b>(22.419)</b>	<b>(2.290)</b>	<b>988</b>	<b>234</b>	<b>(62.456)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>	<b>157.246</b>	<b>(22.419)</b>	<b>5.383</b>	<b>452</b>	<b>(25)</b>	<b>140.637</b>



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

En el saldo de fondo de comercio se reconocen la diferencias de valor a consecuencia de combinaciones de negocios. No se ha registrado ningún movimiento en el ejercicio por deterioro de valor. A continuación se relacionan los importe por sociedades:

<i>(miles de €)</i>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Apartotel, S.A.	504	504
C. Tamarindos, S.A.	527	527
Cadlo France	1.181	1.181
Cadstar France	1.138	1.138
Ihla Bela de Gestao e Turismo	927	927
Lomondo Ltd.	5.706	5.651
Hotel Alexander, S.A.	8.499	8.499
Operadora Mesol, S.A. De C.V.	465	465
Tenerife Sol, S.A.	318	
Sol Meliá Croacia	886	886
<b>Total</b>	<b>20.150</b>	<b>19.777</b>

Los fondos de comercios registrados al cierre del ejercicio han sido sometidos a pruebas de deterioro de valor en base a los valores descontados de los flujos esperados de la unidades generadoras de efectivo explotados por cada una de la sociedades relacionadas. Por su parte, la sociedad Hotel Alexander, S.A. es propietaria de un hotel en París, cuyo valor de mercado según las tasaciones realizadas por expertos independientes es superior al valor de los activos reconocidos en libros.

En el ejercicio 2004 no se produjeron movimientos significativos, habiendo sido sometidos igualmente a pruebas de deterioro de valor aplicando con las mismas hipótesis de calculo que las utilizadas en este ejercicio.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 8) ACTIVO MATERIAL

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

<b>VALOR BRUTO</b>	<i>(miles de €)</i>	<b>SALDO</b>	<b>Amort.</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Dif.</b>	<b>SALDO</b>
		<b>31/12/2004</b>	<b>2.005</b>			<b>cambio</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Terrenos</b>		<b>431.731</b>		<b>27.170</b>	<b>(18.472)</b>	<b>9.758</b>	<b>450.187</b>
<b>Construcciones</b>		<b>1.387.561</b>		<b>117.040</b>	<b>(92.529)</b>	<b>48.203</b>	<b>1.460.275</b>
Instalaciones técnicas		<b>320.537</b>		12.998	(16.405)	2.885	320.015
Maquinaria		<b>58.718</b>		4.549	(2.513)	815	61.569
<b>Subtotal</b>		<b>379.255</b>		<b>17.547</b>	<b>(18.918)</b>	<b>3.700</b>	<b>381.584</b>
Mobiliario		<b>282.986</b>		9.904	(31.284)	7.060	268.666
Utilillaje		<b>3.965</b>		287	(532)	(257)	3.463
Vehículos		<b>15.859</b>		310	(172)	66	16.063
Equipos de información		<b>38.950</b>		1.366	(2.848)	625	38.093
Otro inmovilizado		<b>27.096</b>		5.028	(4.532)	1.077	28.669
<b>Subtotal</b>		<b>368.856</b>		<b>16.895</b>	<b>(39.368)</b>	<b>8.571</b>	<b>354.954</b>
<b>Obras en curso</b>		<b>3.270</b>		<b>18.871</b>	<b>(2.811)</b>	<b>434</b>	<b>19.764</b>
<b>Total VALOR BRUTO</b>		<b>2.570.674</b>		<b>197.524</b>	<b>(172.097)</b>	<b>70.667</b>	<b>2.666.765</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
<b>Construcciones</b>		<b>(320.653)</b>	<b>(34.034)</b>	<b>(3.843)</b>	<b>40.178</b>	<b>(13.502)</b>	<b>(331.854)</b>
Instalaciones técnicas		<b>(133.693)</b>	(21.845)	(560)	18.330	(351)	(138.119)
Maquinaria		<b>(26.878)</b>	(3.083)	(151)	1.544	(87)	(28.655)
<b>Subtotal</b>		<b>(160.571)</b>	<b>(24.928)</b>	<b>(711)</b>	<b>19.874</b>	<b>(438)</b>	<b>(166.774)</b>
Mobiliario		<b>(156.008)</b>	(19.078)	(506)	29.868	(5.404)	(151.128)
Utilillaje		<b>(2.364)</b>	(109)	(102)	27	(2)	(2.550)
Vehículos		<b>(8.582)</b>	(1.856)	(684)	1.064	(194)	(10.252)
Equipos de información		<b>(30.034)</b>	(3.620)	(162)	3.006	(562)	(31.372)
Otro inmovilizado		<b>(3.640)</b>	(2.500)	(161)	1.380	25	(4.896)
<b>Subtotal</b>		<b>(200.628)</b>	<b>(27.163)</b>	<b>(1.615)</b>	<b>35.345</b>	<b>(6.137)</b>	<b>(200.198)</b>
<b>Total AMORT. ACUMULADA</b>		<b>(681.852)</b>	<b>(86.125)</b>	<b>(6.169)</b>	<b>95.397</b>	<b>(20.077)</b>	<b>(698.826)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>		<b>1.888.823</b>	<b>(86.125)</b>	<b>191.355</b>	<b>(76.700)</b>	<b>50.590</b>	<b>1.967.945</b>

Las principales altas de Inmovilizado Material registradas en el ejercicio corresponden a la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Inversiones Areito, S.A. tal y como se comenta en la Nota 4, propietaria del hotel Paradisus Palma Real, por importe de 98,7 millones de euros, así como importantes reformas realizadas por las sociedades propietarias de los hoteles que explota el Grupo.

El impacto causado por el huracán Wilma en los hoteles de la zona hotelera de Cancún han supuesto una baja de inmovilizado por importe de 25,1 millones de euros. Los hoteles permanecen cerrados a la fecha de cierre del ejercicio, y las inversiones incurridas en su renovación se producirán principalmente en el ejercicio 2006.

Durante ejercicio se ha vendido el Hotel Tryp Macarena sito en Sevilla, el Hotel Meliá Las Palmas sito en Las Palmas, el Hotel Tryp Alcano sito en Granada y el Hotel Meliá Torremolinos por valor neto contable de 40,2 millones de euros.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

Así mismo son baja del ejercicio por traspaso a activos no corrientes mantenidos para su venta 84 habitaciones de un hotel en Puerto Rico por importe de 9,4 millones de euros, cuyo destino es la venta a inversores inmobiliarios en régimen de condo hotel.

Varios de los inmuebles en propiedad se encuentran hipotecados en garantía de diversos préstamos. A 31 de Diciembre de 2005 los administradores consideran que existe suficiente cobertura de seguros de sus activos.

Existe una diferencia muy significativa entre el valor en libros del inmovilizado material del Grupo y su valor razonable, por plusvalías tácitas de varios inmuebles, y soportadas por valoraciones realizadas por un experto independiente con fecha 31 de Diciembre 2004. El Grupo ya ha proporcionado información sobre dichas valoraciones externas, en información emitida el 4 de agosto de 2005 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (hecho relevante número 60147).

El Grupo explota en régimen de arrendamiento un total de 75 hoteles, de los cuales 2 hoteles son de cinco estrellas con 276 habitaciones, 47 de cuatro estrellas con 8.027 habitaciones, 20 de tres estrellas con 2.702 habitaciones, 2 de dos estrellas con 92 habitaciones, y 4 establecimientos de 3 llaves con 752 apartamentos.

En el año 1993 Hoteles Meliá, S.A. (ahora Sol Meliá, S.A.) fusionó varias sociedades propietarias de hoteles, produciéndose revalorizaciones sobre los solares de dichos hoteles. A 31 de Diciembre de 2005 el valor contable de dichos solares corresponde a 28 hoteles por un importe de 168,7 millones de euros, siendo su valor fiscal de 6,5 millones de euros.

El importe de terrenos y construcciones incluye plusvalías afectas por diferencias de consolidación anteriores a fecha de transición por valor neto contable de 104,4 millones de euros. Estos valores se equiparan a su coste de adquisición tal como indica la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

El impacto en impuesto diferidos de las transacciones anteriormente mencionadas está reflejado como pasivo no corriente en el epígrafe de pasivo por impuestos diferidos.

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 €)	31/12/2005
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
<b>Total Reservas de Revalorización</b>	<b>155.216</b>

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.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

A efectos comparativos, el detalle de estos movimientos en el ejercicio 2004 fue:

<b>VALOR BRUTO</b>	<i>(miles de €)</i>	<b>SALDO</b>	<b>Amort.</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Dif.</b>	<b>SALDO</b>
		<b>01/01/2004</b>	<b>2.004</b>			<b>cambio</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>Terrenos</b>		<b>432.428</b>		<b>5.058</b>	<b>(50)</b>	<b>(5.705)</b>	<b>431.731</b>
<b>Construcciones</b>		<b>1.334.672</b>		<b>135.949</b>	<b>(49.040)</b>	<b>(34.020)</b>	<b>1.387.561</b>
Instalaciones técnicas		<b>298.088</b>		26.866	(2.716)	(1.701)	320.537
Maquinaria		<b>51.696</b>		9.008	(1.336)	(650)	58.718
<b>Subtotal</b>		<b>349.784</b>		<b>35.874</b>	<b>(4.052)</b>	<b>(2.351)</b>	<b>379.255</b>
Mobiliario		<b>274.674</b>		23.526	(9.029)	(6.185)	282.986
Utilillaje		<b>3.760</b>		368	(163)	0	3.965
Vehículos		<b>15.575</b>		364	(52)	(28)	15.859
Equipos de información		<b>38.928</b>		1.115	(668)	(425)	38.950
Otro inmovilizado		<b>25.253</b>		9.872	(7.752)	(277)	27.096
<b>Subtotal</b>		<b>358.190</b>		<b>35.245</b>	<b>(17.664)</b>	<b>(6.915)</b>	<b>368.856</b>
<b>Obras en curso</b>		<b>101.648</b>		<b>7.005</b>	<b>(107.295)</b>	<b>1.912</b>	<b>3.270</b>
<b>Total VALOR BRUTO</b>		<b>2.576.722</b>		<b>219.131</b>	<b>(178.101)</b>	<b>(47.079)</b>	<b>2.570.674</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
<b>Construcciones</b>		<b>(308.097)</b>	<b>(34.222)</b>	<b>(4.904)</b>	<b>19.388</b>	<b>7.182</b>	<b>(320.653)</b>
Instalaciones técnicas		<b>(121.735)</b>	(15.617)	(988)	4.155	492	(133.693)
Maquinaria		<b>(24.681)</b>	(2.769)	(379)	903	48	(26.878)
<b>Subtotal</b>		<b>(146.416)</b>	<b>(18.386)</b>	<b>(1.367)</b>	<b>5.058</b>	<b>540</b>	<b>(160.571)</b>
Mobiliario		<b>(148.538)</b>	(17.844)	(943)	5.927	5.390	(156.008)
Utilillaje		<b>(2.140)</b>	(330)	(6)	110	2	(2.364)
Vehículos		<b>(6.373)</b>	(1.441)	(973)	183	22	(8.582)
Equipos de información		<b>(27.714)</b>	(3.983)	(336)	1.492	507	(30.034)
Otro inmovilizado		<b>(4.260)</b>	(9.622)	(262)	10.358	146	(3.640)
<b>Subtotal</b>		<b>(189.025)</b>	<b>(33.220)</b>	<b>(2.520)</b>	<b>18.070</b>	<b>6.067</b>	<b>(200.628)</b>
<b>Total AMORT. ACUMULADA</b>		<b>(643.538)</b>	<b>(85.828)</b>	<b>(8.791)</b>	<b>42.516</b>	<b>13.789</b>	<b>(681.852)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>		<b>1.933.184</b>	<b>(85.828)</b>	<b>210.340</b>	<b>(135.585)</b>	<b>(33.290)</b>	<b>1.888.823</b>

Las principales altas de Inmovilizado Material registradas en el ejercicio 2004 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 del ejercicio 2004 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 explotó en el ejercicio 2004 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.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 9) INVERSIONES INMOBILIARIAS

El saldo de inversiones inmobiliarias recoge el valor razonable neto de inversiones realizada por el Grupo para obtener rentas o plusvalías, en las que se incluyen participaciones en apartamentos de las comunidades de propietarios del Meliá Castilla, Meliá Costa del Sol y Meliá Alicante, así como locales comerciales junto al Gran Meliá Caracas. Todas las valoraciones han sido realizadas por expertos independientes y actualizadas por estimaciones del Grupo.

<i>(miles de €)</i>	31/12/2004	Altas	Dif. Cambio	31/12/2005
Apartamentos Meliá Castilla	59.206			59.206
Apartamentos Meliá Alicante	11.729			11.729
Apartamentos Meliá Costa del Sol	2.093			2.093
Locales comerciales Caracas	21.065	735	404	22.204
<b>Total</b>	<b>94.093</b>	<b>735</b>	<b>404</b>	<b>95.232</b>

No ha habido ningún impacto en la cuenta de resultados durante el ejercicio. Durante el ejercicio 2004 no se produjeron movimiento significativos.

### 10) OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

#### 10.1 Activos financieros disponibles para su venta

A continuación se relacionan, en miles de euros, las participaciones en cartera que mantiene el Grupo:

<i>(miles de €)</i>	%	Saldo 31/12/04	Altas	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/05
D.H. Guanacaste	15,0%	16.576				16.576
D.I.Guanacaste	15,0%	793				793
Fundación Empresa y Crecimiento	4,2%	176	37			213
H. Sancti Petri	19,5%	1.172				1.172
Horotel S.A.	12,4%	301				301
I.H. Los Cabos	15,0%	3.306				3.306
I.H. Playa del Duque	5,0%	2.682				2.682
Inmobiliaria Conchal Pacífico	15,0%	276				276
Inversiones Turísticas Casas Bellas	13,7%		6.519			6.519
Lanzarote 6 S.A.	5,4%	1.696				1.696
P.T. Surlaya Internacional	16,5%	9.015				9.015
Port Cambrils Inv.	10,0%	651	141			792
Turismo de Invierno S.A.	19,5%	1.079				1.079
Valle Yamury, S.A.	15,0%	346				346
Plaza Puerta del Mar S.A.	7,1%	426				426
Otros		70	469	(24)	5	520
<b>Total inversión</b>		<b>38.565</b>	<b>7.166</b>	<b>(24)</b>	<b>5</b>	<b>45.712</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>		<b>(4.073)</b>	<b>(643)</b>			<b>(4.716)</b>
<b>Total valor neto contable</b>		<b>34.492</b>	<b>6.523</b>	<b>(24)</b>	<b>5</b>	<b>40.996</b>



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

Sol Meliá, S.A. ha vendido parte de su participación en la sociedad Inversiones Turísticas Casas Bellas, S.A. en la que el Grupo ejercía influencia significativa en el ejercicio 2004 y que se recogía por el método de participación. El porcentaje de participación actual es del 13.74%, por lo que se recoge en este ejercicio dentro del epígrafe de activos financieros mantenidos para su venta por su valor neto contable.

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 C)	PAIS	ACTIVIDAD	Capital	Reserva	Rdo.	%	VTC	VNC
D.H. Guanacaste	C. RICA	Propietaria terrenos	36.364	13.340	6.678	15,00%	8.457	16.576
D.I. Guanacaste	C. RICA	Prop. y explot. Hotel	7.888	1.131	(14)	15,00%	1.351	793
H. Sancti Petri	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	6.010	239	(962)	19,50%	1.031	1.172
Horotel S.A.	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	4	688	(570)	12,40%	15	301
I.H. Los Cabos	PANAMA	Holding	39.882	(2.320)		15,00%	5.634	3.306
I.H. Playa del Duque	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	2.582	58.012	7.371	5,00%	3.398	2.682
Inmobiliaria Conchal Pacifico	C. RICA	Prop. terrenos	2.639	89	(10)	15,00%	408	276
Inversiones Turísticas Casas Bellas	ESPAÑA	Prop. terrenos	47.464	(650)	(87)	13,74%	6.420	6.304
Lanzarote 6 S.A.	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	31.471	(4.882)	(1.928)	5,40%	1.332	1.696
P.T. Surlaya Internacional	INDONESIA	Prop. y Explot. Hoteles	8.546	1.429	(14.442)	16,52%	(738)	9.015
Port Cambrils Inv.	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	4.120	(11)	4	10,00%	411	792
Turismo de Invierno S.A.	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	677	4.398	1.744	19,47%	1.328	1.079
Valle Yamury, S.A.	ESPAÑA	Holding	4.329	(1.840)	372	15,00%	429	346
Plaza Puerta del Mar S.A.	ESPAÑA	Prop. y Explot. Hoteles	6.000	(132)	995	7,10%	487	426
<b>Total</b>			<b>197.976</b>	<b>69.491</b>	<b>(849)</b>		<b>2 29.964</b>	<b>44.765</b>

No se efectúan correcciones por deterioro en aquellas sociedades que presentan plusvalías latentes en función de la previsión favorable de sus resultados y del valor realizable de su activo neto.

A efectos comparativos, los movimientos de los activos financieros mantenidos para su venta en 2004 fueron los siguientes:

(miles de C)	%	Saldo 01/01/04	Altas	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/04
D.H. Guanacaste	15,0%	15.346	1.230			16.576
D.I. Guanacaste	15,0%	793				793
Fundación Empresa y Crecimiento	4,2%		176			176
Gupe Inmobiliaria, S.A.	100,0%	425		(425)		
H. Sancti Petri	19,5%	1.172				1.172
Horotel S.A.	12,4%	301				301
Hotel Net B2B.com, S.A.	26,5%	3.388		(3.388)		
I.H. Los Cabos	15,0%	3.306				3.306
I.H. Playa del Duque	5,0%	2.682				2.682
Inmobiliaria Conchal Pacifico	15,0%	276				276
Lanzarote 6 S.A.	5,4%	1.696				1.696
P.T. Surlaya Internacional	16,5%	9.015				9.015
Port Cambrils Inv.	10,0%	651				651
Shanghai, S.A.	19,6%	3.502		(3.502)		
Touroporador Viva Tours, S.A.	19,0%	3.531		(3.531)		
Turismo de Invierno S.A.	19,5%	1.079				1.079
Valle Yamury, S.A.	15,0%	346				346
Plaza Puerta del Mar S.A.	7,1%	426				426
Otros		576		(529)	(3)	44
<b>Total inversión</b>		<b>48.536</b>	<b>1.406</b>	<b>(11.375)</b>	<b>(3)</b>	<b>38.564</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>		<b>(4.073)</b>				<b>(4.073)</b>
<b>Total valor neto contable</b>		<b>44.463</b>	<b>1.406</b>	<b>(11.375)</b>	<b>(3)</b>	<b>34.492</b>



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 10.2 Inversiones en entidades asociadas

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

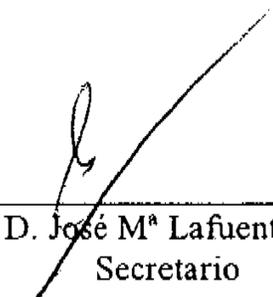
(miles de €)	Saldo 31/12/2004	Rdo 2005	Altas	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/2005
Alcajan/Inv. Areito/Leoford/P.Cana Res. (1)	4.063	261		(4.324)		
Aparthotel Bosque, S.A.	1.244	189		(25)		1.408
C.P. Meliá Castilla	2.326	863		(833)		2.355
C.P.Meliá Costa del Sol	1.540	207		(209)		1.539
Detur Panamá, S.A.	1.110	(870)			(44)	196
Hantinsol Resorts, S.A.		(1)	20			20
Lifestar Hoteles España, S.L. (JV)	2	(436)				(434)
Hellenic Hotel Management	(76)					(76)
Inversiones Turísticas Casas Bellas, S.L.	9.007			(9.007)		
Inversiones Guiza, S.A.	(0)	(1)			0	(2)
LH Miami Llc (JV)		(0)				(0)
Lifestar, Llc. (JV)	5.936	(242)			964	6.658
Luxury Lifestyle H&R (JV)		(10)		(58)		(68)
Meliá Mérida, S.L.	544	(176)		8		376
Meliatour, S.L.	275	(615)				(340)
Mogan Promociones S.A. CV	15	(128)			(6)	(118)
Nexprom/Promedro (1)	3.219	335		(21)		3.533
Prom. Playa Blanca, S.A. De C.V.	6.075	(324)			(10)	5.741
Punta Elena S.L.	62	(117)				(55)
Sierra Parima, S.A. (JV)	2.992	(373)	1.025		(567)	3.077
Sol Hoti Portugal Hoteles	165	61	1			226
<b>Total</b>	<b>38.499</b>	<b>(1.375)</b>	<b>1.046</b>	<b>(14.470)</b>	<b>337</b>	<b>24.034</b>

El Grupo participa en un 50% en la entidad Lifestar Hoteles España, S.L., sociedad creada como negocio conjunto para la gestión de hoteles Hard Rock en España, el primero de los cuales es un hotel en Madrid explotado por Sol Meliá, S.A. que actualmente está en proceso de reforma integral. Dentro del acuerdo mencionado Sol Meliá, S.A. y Lifestar Hoteles España, S.L. han suscrito un contrato de gestión por 20 años mediante el cual ésta ha satisfecho durante el ejercicio una cantidad de 24 millones de euros a amortizarse en dicho periodo.

En la entidad controlada conjuntamente Sierra Parima, S.A. existen compromisos entre los socios para la terminación de la construcción de un centro comercial en República Dominicana, en su primera fase de obra a la fecha de cierre por un valor total estimado de 12 millones de euros.

La 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 4 de la presente memoria, así como a los ajustes propios del proceso de consolidación entre sociedades del Grupo entre sociedades del Grupo, propios del proceso de consolidación contable.

El importe de las participaciones incluye plusvalías afectas por diferencias de consolidación a fecha de transición por valor neto contable de 3,4 millones de euros. Estos valores se equiparan a su coste de adquisición tal como indica la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

  
 D. José Mª Lafuente López  
 Secretario



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

Los importes agregados de activos, ingresos ordinarios y resultados del ejercicio 2005 correspondientes a las participaciones en las entidades asociadas se relacionan a continuación:

		Activos No	Activo	Total	Pasivo No	Pasivo	Total	Ing.	RDO.	
<i>(miles de C)</i>		corrientes	Corriente	ACTIVO	corriente	corriente	PASIVO	Ord.	NETO	
Aparthotel Bosque, S.A.	25,00%	1.710	298	<b>2.008</b>	1.226	340	442	2.008	1.083	<b>190</b>
C.P. Meliá Castilla	29,22%	6.511	1.610	<b>8.121</b>	2.355	1.021	4.745	<b>8.121</b>	11.818	<b>863</b>
C.P. Meliá Costa del Sol	19,02%	5.012	744	<b>5.756</b>	5.269	75	412	<b>5.756</b>	2.181	<b>207</b>
Detur Panamá, S.A.	49,93%	9.126	(217)	<b>8.908</b>	364	7.499	1.045	<b>8.908</b>	1.881	<b>(870)</b>
Hantisol Resorts, S.A.	33,33%		20	<b>20</b>	20		1	<b>20</b>		<b>(1)</b>
Hellenic Hotel	40,00%	25	7	<b>32</b>	(76)	5	103	<b>32</b>		
Inversiones Guiza, S.A.	49,84%	1	18	<b>18</b>	(2)		20	<b>18</b>	1	<b>(1)</b>
LH Miami LLC (JV)	50,00%		138	<b>138</b>	(0)		138	<b>138</b>	240	<b>(0)</b>
Lifestar Hot. España, S.L. (JV)	50,00%	12.000	4.976	<b>16.976</b>	(434)	13.920	3.491	<b>16.976</b>	60	<b>(436)</b>
Lifestar LLC (JV)	50,00%	6.573	1.355	<b>7.929</b>	6.658		1.271	<b>7.929</b>	1.495	<b>(242)</b>
Luxury Lifestyle H&R (JV)	50,00%	5	63	<b>68</b>	(57)		125	<b>68</b>	239	<b>1</b>
Meliá Merida, S.L.	41,76%	4.994	821	<b>5.816</b>	354	5.036	426	<b>5.816</b>	819	<b>(176)</b>
Meliá Tour, S.L.	50,00%	107	913	<b>1.020</b>	(340)		1.359	<b>1.020</b>	1.573	<b>(615)</b>
Mogan Promoc., S.A. DE CV	33,33%	1.126	782	<b>1.908</b>	(118)	2.006	20	<b>1.908</b>		<b>(128)</b>
Nexprom, S.A.	20,00%	4.095	857	<b>4.952</b>	3.028	804	1.121	<b>4.952</b>	3.746	<b>376</b>
Promedro, S.A.	20,00%	710	(0)	<b>709</b>	312	96	301	<b>709</b>	0	<b>(8)</b>
Prom.Playa Blanca S.A. De C.V.	33,00%	10.295	498	<b>10.793</b>	5.363	5.086	344	<b>10.793</b>	7.226	<b>(346)</b>
Punta Elena, S.L.	50,00%		480	<b>480</b>	(55)	361	174	<b>480</b>		<b>(117)</b>
Sierra Parima, S.A. (JV)	49,00%	2.248	784	<b>3.032</b>	2.984		48	<b>3.032</b>		<b>(373)</b>
Sol Hoti Portugal Hoteis, Ltd.	45,00%	2	264	<b>266</b>	226		39	<b>266</b>	229	<b>75</b>
<b>Total</b>		<b>64.538</b>	<b>14.413</b>	<b>78.951</b>	<b>27.076</b>	<b>36.248</b>	<b>15.626</b>	<b>78.951</b>	<b>32.591</b>	<b>(1.600)</b>

Los movimientos de inversiones en entidades asociadas para el 2004 fueron los siguientes:

<i>(miles de C)</i>	Saldo 01/01/04	Rdo 2004	Altas	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/04
Alcajan/Inv.Areito/Leoford/Punta Cana (1)	0	44	4.024	(5)	0	4.063
Aparthotel Bosque, S.A.	1.125	245	0	(126)	0	1.244
C.P. Meliá Castilla	2.439	833	0	(947)	0	2.326
C.P.Meliá Costa del Sol	1.589	230	0	(278)	0	1.540
Detur Panamá, S.A.	1.243	(63)	5	0	(74)	1.110
Hellenic Hotel Management	(76)	0	0	0	0	(76)
I.Turísticas Casas Bellas, S.L.	9.007	0	0	0	0	9.007
Inversiones Guiza, S.A.	(1)	1	0	0	0	(0)
Lifestar Hoteles España, S.L. (JV)	0	0	2	0	0	2
Lifestar, Llc. (JV)	0	(951)	6.856	0	31	5.936
Meliá Mérida, S.L.	849	(328)	23	0	0	544
Meliatour, S.L.	(29)	(135)	441	0	0	277
Mogan Promociones, S.A. De C.V.	(0)	15	0	0	0	15
Nexprom/Promedro (1)	3.136	215	0	(132)	0	3.219
Prom. Playa Blanca, S.A. De C.V.	5.361	954	230	0	(470)	6.075
Punta Elena, S.L.	73	(11)	0	0	0	62
Sierra Parima, S.A. (JV)	(1.792)	0	4.784	0	0	2.992
Sol Hoti Portugal Hoteis, Ltd.	138	25	1	0	0	165
<b>Total</b>	<b>23.061</b>	<b>1.074</b>	<b>16.365</b>	<b>(1.489)</b>	<b>(513)</b>	<b>38.499</b>

(1) Entidades que corresponden a una misma línea de negocio

(JV) Corresponden a negocios conjuntos



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

Así mismo se ofrece información comparativa de los importes agregados de activos, ingresos ordinarios y resultados del ejercicio 2004 correspondientes a las participaciones en las entidades asociadas.

(miles de €)		Activos No corrientes	Activo Corriente	Total ACTIVO	Patrimonio	Pasivo No corriente	Pasivo corriente	Total PASIVO	Ing. Ord.	RDO. NETO
Alcaján XXI, S.L.	30,04%	8.752	2.704	<b>11.456</b>	3.919	7.109	428	<b>11.456</b>		(107)
Aparthotel Bosque, S.A.	25,00%	1.795	355	<b>2.150</b>	1.096	510	544	<b>2.150</b>	1.012	135
C.P. Meliá Castilla	29,22%	7.236	1.701	<b>8.936</b>	2.326	2.123	4.488	<b>8.936</b>	11.547	833
C.P. Meliá Costa del Sol	19,02%	4.807	645	<b>5.452</b>	4.956	83	412	<b>5.452</b>	2.054	230
Detur Panamá, S.A.	49,93%	8.451	(68)	<b>8.383</b>	1.110	6.426	847	<b>8.383</b>	1.574	(603)
Hellenic Hotel Management	40,00%	25	7	<b>32</b>	(76)	5	103	<b>32</b>		
Inversiones Areito, S.A.	30,04%	4.198	94	<b>4.292</b>	522	3.618	152	<b>4.292</b>	33	1
Inversiones Guiza	49,84%	1	13	<b>14</b>	(0)	14		<b>14</b>	49	1
Inv. Tur. Casas Bellas, S.L.	23,75%	9.133	21	<b>9.154</b>	9.007		147	<b>9.154</b>		
Leoford Investment Co	30,04%	336		<b>336</b>	336		0	<b>336</b>		(0)
Lifestar Hoteles España (JV)	50,00%		2	<b>2</b>	2			<b>2</b>		
Lifestar LLC (JV)	50,00%	6.269	722	<b>6.991</b>	6.563		428	<b>6.991</b>	784	(293)
Meliá Merida, S.L.	41,76%	5.174	861	<b>6.035</b>	552	3.721	1.762	<b>6.035</b>	736	(293)
Meliá Tour, S.L.	50,00%	112	1.318	<b>1.431</b>	442		988	<b>1.431</b>	3.403	1
Mogan Promociones, S.A. C.V.	33,33%	936	752	<b>1.688</b>	17	1.668	4	<b>1.688</b>		(16)
Nexprom, S.A.	20,00%	4.029	875	<b>4.904</b>	2.652	823	1.429	<b>4.904</b>	3.621	49
Promedro, S.A.	20,00%	818	7	<b>825</b>	320	144	361	<b>825</b>	196	187
Prom. Playa Blanca, S.A. C.V.	33,00%	8.880	1.571	<b>10.450</b>	4.220		6.230	<b>10.450</b>	7.573	735
Punta Cana Reservations	30,04%	2	1	<b>2</b>	(8)		11	<b>2</b>		(2)
Punta Elena, S.L.	50,00%		1.698	<b>1.698</b>	663	361	675	<b>1.698</b>		(11)
Sierra Parima, S.A. (JV)	49,00%	2.330	161	<b>2.491</b>	2.446		45	<b>2.491</b>		
Sol Hoti Portugal Hotels, Ltd.	45,00%	2	254	<b>256</b>	165		92	<b>256</b>	152	25
<b>Total</b>		<b>64.532</b>	<b>10.990</b>	<b>75.522</b>	<b>37.309</b>	<b>19.496</b>	<b>18.718</b>	<b>75.522</b>	<b>32.734</b>	<b>979</b>

### 10.3 Préstamos a entidades asociadas

Los saldos a largo plazo por créditos concedidos a entidades asociadas se relacionan a continuación:

(miles de €)	31/12/2005	31/12/2004
Lifestar Hoteles España, S.L.	6.720	
Meliá Merida, S.L.	3.900	
Mogan Promociones, S.A. de C.V.	1.870	1.628
<b>Total</b>	<b>12.490</b>	<b>1.628</b>



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 10.4 Otros activos financieros no corrientes

Los importes mantenidos a largo plazo al cierre del ejercicio clasificados por su naturaleza son los siguientes:

<i>(miles de €)</i>	31/12/2005	31/12/2004
FINANCIACIÓN A PROPIEDADES	18.354	13.990
CLIENTES TIEMPO COMPARTIDO	1.638	664
CLIENTES INMOBILIARIOS	6.614	8.285
DEPOSITOS BANCARIOS		18.099
OTROS DEPOSITOS	1.963	1.884
FIANZAS	10.300	8.307
CORRECCIONES POR DETERIORO	(7.209)	(8.035)
<b>Total</b>	<b>31.660</b>	<b>43.194</b>

En el epígrafe financiación a propiedades se recogen créditos concedidos a distintas sociedades con las que el Grupo mantiene relación por la gestión de negocios hoteleros, siendo los importes más significativos los siguientes:

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

Un crédito a Promociones Financieras Turísticas, S.A. por importe de 2,4 millones de euros para la financiación de sus operaciones mercantiles.

Un préstamo concedido por la sociedad Grupo Sol Asia 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.

Un préstamo por importe de 1.2 millones de euros concedido a P.T.S.A.I. (PT Suryalaya Anindita Internacional) que tiene como destino la financiación de sus actividades mercantiles.

Un préstamo concedido a Cubanacan que a fecha de cierre asciende a 1 millón de euros, para financiar la remodelación de hoteles gestionados en Cuba.

Así mismo se han concedido préstamos a las sociedades Hotelera Sancti Petri, S.A. y Hoteles Cibeles, S.A. propietarias de hoteles en alquiler o gestión, y que tienen como destino la financiación en inversiones de inmovilizado por un importe total de 2,1 millones de euros.

Una deuda con Mirador de Adra, S.A. por importe de 0,7 millones de euros que corresponde a un depósito procedente de un litigio con dicha sociedad.

Los saldos por depósitos bancarios que se recogían en el ejercicio 2004 han sido reemplazados por avales bancarios o pasan a recogerse en el presente ejercicio a corto plazo.

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 2005

### 11) ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

Se recoge en este epígrafe el importe correspondiente a 84 apartamentos de un hotel en Puerto Rico, cuyo destino es la venta a inversores inmobiliarios en régimen de condo hotel. La venta de estos activos reportará beneficios al segmento de negocio inmobiliario.

### 12) ACTIVOS CORRIENTES

#### 12.1 Existencias

El Grupo no tiene compromisos firmes de compra ni de venta ni existen limitaciones a la disponibilidad de las existencias. El proveedor con mayor volumen de compra de materia prima, por valor de 20,6 millones de euros, ha sido Carma SXXI, S.A. compañía relacionada.

<i>(miles de €)</i>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Mercaderías	640	1.123
Comida	3.606	3.525
Bebida	2.718	2.691
Combustible	583	461
Repuestos	885	629
Material Limpieza	620	750
Materias Auxiliares	2.481	2.417
Material Animación y Publicidad	438	381
Material de Oficina	1.458	1.554
Elementos de Mantenimiento	817	831
Otros	183	184
<b>Negocio Hotelero</b>	<b>14.427</b>	<b>14.548</b>
<b>Negocio Tiempo Compartido</b>	<b>11.825</b>	<b>9.336</b>
<b>Negocio Inmobiliario</b>	<b>5.796</b>	<b>6.009</b>
<b>Anticipos a Proveedores</b>	<b>3.439</b>	<b>3.166</b>
<b>Total</b>	<b><u>35.487</u></b>	<b><u>33.059</u></b>

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



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 12.2 Clientes y cuentas a cobrar

A 31 de Diciembre de 2005 el total de cartera de clientes por el negocio hotelero cedida por parte del Grupo asciende a 70,1 millones de euros, de los cuales ha cobrado 51,9 millones anticipadamente y el resto queda pendiente de cobro e incluido en el saldo de clientes.

El Grupo mantiene al cierre del ejercicio operaciones de cesión de créditos relativas a la venta de parcelas para desarrollos inmobiliarios del complejo Palma Real situado en Republica Dominicana por importe de 9,9 millones de euros. Así mismo mantiene al cierre del ejercicio operaciones de cesión de créditos sin recurso relativas a la venta de tiempo compartido por importe de 36,8 millones de euros. Ambas partidas ha sido, rebajadas del saldo de clientes y cuentas a cobrar.

### 12.3 Saldos a cobrar con entidades asociadas

El desglose del saldo a cobrar a corto plazo es el siguiente:

<i>(miles de €)</i>	31/12/2005	31/12/2004
Alacajan XXI, S.L.		15
Apartotel Bosque, S.A.	340	374
Comunidad de Propietarios Meliá Castilla	2.558	931
Comunidad de Propietarios Meliá Costa del Sol	624	396
Detur Panamá, S.A.	2.036	860
Junta Compensación UE1		13
Helenic Hotel Management	48	42
Inversiones Areito, S.A.		144
Inversiones Guíza, S.A.	19	
Lifestar LLC	1.222	644
Lifestar Hoteles España, S.L.	6.342	
Meliá Merida, S.L.	229	3.401
Meliá Tour, S.L.	776	752
Mogan Promociones, S.A. de C.V.		16
Nexprom, S.A.	947	648
Promociones Playa Blanca S.A. de C.V.	961	587
Punta Cana Reservations, N.V.		24
Punta Elena, S.L.	302	1.291
Sierra Parima, S.A.	23	92
Sol Hoti Portugal	63	73
<b>Total</b>	<b>16.488</b>	<b>10.301</b>



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 12.4 Otros activos corrientes

El saldo de activos corrientes incluye las siguientes partidas:

<i>(miles de €)</i>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Deudores	61.854	16.883
Efectos Comerciales a Cobrar	5.652	6.588
Deudores Dudoso Cobro	1.214	1.192
Hacienda Pública Deudora	19.698	13.829
Hacienda Pública IVA Soportado	10.850	7.728
Hacienda Pública Retención Pagos a Cuenta	3.212	2.002
Cuentas Corrientes	1.160	6.475
Ajustes por periodificación	2.514	2.417
Otros	1.389	1.630
<b>Total Otros Deudores</b>	<b>107.543</b>	<b>58.743</b>

El incremento de deudores del ejercicio 2005 se debe a los saldos pendientes de recibir de la compañía aseguradora por importe de 53,1 millones de euros correspondientes a la indemnización por el siniestro ocasionado por el huracán Wilma en los hoteles explotados por el Grupo en Cancún.

### 12.5 Otros activos financieros corrientes

Se recogen en este epígrafe valores de renta fija por importe de 1 millón de euros, el valor actualizado del instrumento financiero de cobertura por importe de 4,6 millones de euros tal y como se explica en la Nota 17 de la presente memoria, así como depósitos y fianzas a recuperar a corto plazo.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 13) PATRIMONIO

En la Nota 20 se muestra el movimiento 2004 y la conciliación de normativa española a NIIF.

#### 13.1 Capital emitido

El capital social de Sol Meliá, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 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 7 de Junio de 2005, 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.

Al 31 de diciembre de 2005, 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	5,01%
Resto	27,14%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

#### 13.2 Reservas de la sociedad dominante

##### **Reservas de Revalorización**

##### **Reserva de Revalorización R.D.L. 7/1996 de 7 de Junio**

Esta reserva, incorporada (mediante las fusiones Inmotel Inversiones, S.A., Constructora Inmobiliaria Alcano, S.A., Inmobiliaria Bulmes, S.A., Parking Internacional, S.A. y Azafata, S.A.) al Balance de Situación, 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.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

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.

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

<i>(miles de €)</i>	<b>31/12/2005</b>	<b>01/01/2006</b>
Revalorización del Inmovilizado Inmaterial	1.456	1.456
Revalorización del Inmovilizado Material	53.327	53.327
Gravamen fiscal 3% sobre la revalorización	(1.965)	(1.965)
Revalorización inversiones inmobiliarias	48.185	44.645
<b>Total Reserva de Revalorización</b>	<b>101.003</b>	<b>97.463</b>

La reserva por revalorización de inversiones inmobiliarias corresponde al reconocimiento del valor razonable neto adoptado en aplicación de la NIIF 40 "Inversiones Inmobiliarias" a fecha de transición, explicado en la Nota 20 de la presente memoria.

### Reservas Distribuibles

Son de libre disposición.

### Reservas No Distribuibles

#### 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.

#### Reservas para Acciones Propias

Es una reserva indisponible creada por la adquisición de acciones propias (5.486.841 acciones) que de acuerdo con la legislación mercantil española está dotada por la sociedad dominante por valor de 31.426.653 euros.

#### Reserva Ley 19/94 Reinversión en Canarias

Esta reserva es indisponible ya que se crea con el compromiso, por parte de la sociedad matriz, 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.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 13.3 Reservas en entidades en integración global

En el ANEXO 3 se presenta el detalle por sociedad de los movimientos del ejercicio registrados en las reservas correspondientes a las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global. Incluyen reservas de revalorización por la parte correspondiente de la participación en los locales comerciales en la sociedad Inmobiliaria Distrito Comercial y los apartamentos de Meliá Costa del Sol y Meliá Alicante en la sociedad Apartotel, S.A. tal y como se comenta en las Notas 9 y 20 por importe de 17,3 millones de euros.

### 13.4 Reservas en entidades asociadas

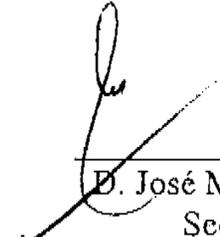
En el ANEXO 4 se presenta el detalle por sociedad de los movimientos del ejercicio registrados en las reservas correspondientes a las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación por el método de puesta en equivalencia.

### 13.5 Diferencias de cambio

A continuación se relacionan las diferencias de cambio reflejadas en el balance de la presente memoria procedentes de las sociedades que integran el perímetro de consolidación del grupo clasificadas por monedas:

<i>(miles de €)</i>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
BOLÍVAR VENEZOLANO	(13.155)	(14.196)
COLÓN COSTARICENSE	38	56
DÓLAR SINGAPUR	35	(10)
FRANCO SUIZO	61	32
KUNA CROATA	109	17
LIBRA ESTERLINA	952	94
DÍNAR MARROQUÍ	(12)	7
PESO COLOMBIANO	24	(13)
PESO DOMINICANO	(266)	15.168
PESO MEXICANO	28.185	(15.177)
QUETZAL GUATEMALTECO	3	0
REAL BRASILEÑO	(784)	(21)
SOL PERUANO	18	127
DÍNAR TUNECINO	(85)	111
LIRA TURCA	75	295
DÓLAR AMERICANO	17.582	(28.400)
<b>Total</b>	<b>32.781</b>	<b>(41.911)</b>

De este total un importe de 33,7 millones de euros corresponde a entidades en integración global y (0,9) a entidades asociadas.

  
 D. José Mª Lafuente López  
 Secretario



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 13.6 Valores propios

El detalle y movimiento de las acciones propias es el siguiente:

<i>(unidades de €)</i>	<b>Acciones</b>	<b>Precio Medio €</b>	<b>Importe en €</b>
<b>Saldo a 31/12/2004</b>	<b>5.447.014</b>	<b>5,75</b>	<b>31.313.254</b>
Adquisiciones 2005	7.073.061	7,89	55.779.163
Enajenaciones 2005	(7.033.234)	7,65	(53.774.760)
Variación patrimonio			2.374.454
<b>Saldo a 31/12/2005</b>	<b>5.486.841</b>	<b>6,51</b>	<b>35.692.111</b>

A 31 de Diciembre de 2005 el total de acciones propias representa el 2,97% del capital social; en cualquier caso la autocartera no superará el límite de 5% establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

El valor de cotización de las acciones de Sol Meliá al cierre del ejercicio es de 10,74 €.

### 14) SOCIOS MINORITARIOS

En el epígrafe de socios minoritarios se recoge la participación sobre el patrimonio correspondiente a derechos de terceros ajenos al Grupo, incluyendo la parte proporcional del resultado que les corresponde.

Durante este ejercicio el Grupo ha adquirido el 50% de participación de la sociedad Tenerife Sol, S.A., circunstancia que provoca una disminución del saldo de minoritarios por importe de 28,5 millones de euros al incrementar el Grupo su participación al 100% de la sociedad.

Se ha adquirido así mismo en el ejercicio la participación de los minoritarios de la sociedad Moteles Andaluces, S.A por un 20,17%, siendo la participación actual en esta sociedades de 95,87%.

Así mismo en el presente ejercicio se ha recogido por el método de integración global la participación del 30% correspondiente a Alcajan XXI, S.L. y sus sociedades dependientes por la operación del Hotel Paradisus Palma Real sobre la que el Grupo ejerce control, reconociéndose el 70% de derechos minoritarios por importe de 9,4 millones de euros tal y como se explica en la Nota 4.

El detalle por sociedad de los saldos correspondientes a los intereses de socios minoritarios, así como los movimientos del ejercicio explicados en la Nota 4 y registrados en el ejercicio se presenta en el ANEXO 5 de la presente memoria.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 15) PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

#### 15.1 Emisión de obligaciones y otros valores negociables

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

Importe de la Emisión	€ 340.000.000
<i>Nominal del Bono:</i>	€ 1.000,00
<i>Vencimiento:</i>	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 2005 es el siguiente:

Principal de la emisión	€ 340.000.000		
Interés devengado al 6,25%	€ 18.982.065		
Gastos formalización	€ (63.941)	<b>TOTAL C/P</b>	<b>€ 358.918.124</b>

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

Importe de la Emisión	€ 150.000.000
<i>Nominal del Bono:</i>	€ 10.000,00
<i>Vencimiento:</i>	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 Ibc.
Máximo de Acciones a emitir:	12.605.042

El saldo a 31 de Diciembre de 2005 es el siguiente:

Principal de la emisión	€ 150.000.000		
Gastos formalización L/P	€ (742.626)	<b>TOTAL L/P</b>	<b>€ 149.257.374</b>
Gastos formalización C/P	€ (397.082)		
Interés devengado al 4,30%	€ 848.219	<b>TOTAL C/P</b>	<b>€ 451.137</b>



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 15.2 Acciones preferentes

La sociedad Sol Meliá Finance, N.V. realizó una emisión de acciones preferentes recogida en Folleto Informativo Completo inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de Abril de 2002 con las siguientes condiciones:

Importe de la Emisión	€ 106.886.300
Nominal:	€ 100
Dividendo (2002 a 2012):	Fijo 7,80% anual pagadero trimestralmente (TAE 8,03%)
Step-up ( a partir de 2012):	Variable (Euribor 3m + 5% con un mínimo del 12,30%)
Fecha de Emisión:	1 de Abril de 2002
Fecha de Vencimiento:	El emisor dispone de opción de cancelación a los 10 años
Calificación Crediticia:	BBB por S&P y BBB+ por Fitch Ibcá.

El saldo a 31 de Diciembre de 2005 es el siguiente:

Principal de la emisión	€ 106.886.300		
Gastos formalización	€ (7.811.930)	<b>TOTAL L/P</b>	<b>€ 99.074.370</b>

La operación de Acciones Preferentes del Grupo fue emitida con unas condiciones tales que la probabilidad de que el Grupo ejercite el rescate de las mismas a partir de Abril del 2012, es muy alta. El diferencial entre el dividendo y el "step-up" antes mencionado es tal que la emisión se considera como Pasivo Financiero.

### 15.3 Deudas con entidades de crédito

A 31 de Diciembre de 2005 el Grupo mantiene con entidades financieras los siguientes saldos clasificados por naturaleza y vencimiento:

<i>(miles de €)</i>	Vtos. C/P	Vtos. L/P	Total vto.
PRESTAMOS BANCARIOS	26.023	55.806	81.829
PRESTAMOS HIPOTECARIOS	32.900	322.082	354.981
PÓLIZAS DE CRÉDITO	7.709	814	8.523
LEASING	22.599	44.249	66.848
INTERESES	4.110		4.110
PAGARES DESCONTADOS	3.504	832	4.336
FACTORING CON RECURSO	3.296	5.980	9.276
<b>TOTAL DEUDA BANCARIA</b>	<b>100.141</b>	<b>429.763</b>	<b>529.903</b>
INSTRUMENTO FINANCIERO (SWAP)		26.840	26.840
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>100.141</b>	<b>456.603</b>	<b>556.743</b>

El importe total de pólizas de crédito contratadas asciende a 189 millones de euros, quedando disponible al cierre del ejercicio un saldo de 180,4 millones de euros.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

El número total de contratos de arrendamiento financiero pendientes de vencimiento al 31 de Diciembre de 2005 es de 678, de los cuales 382 son con vencimiento a un año, 294 son de vencimiento entre 2 y 5 años, y 2 son de vencimiento a 9 años. El importe total de los valores residuales de los contratos vigentes asciende a un total de 3,7 millones de euros.

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, SA) por libor dólar. 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 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 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%, cuyo último vencimiento es el 11 de Febrero de 2008.

El valor razonable neto del instrumento realizado de acuerdo con métodos financieros generalmente aceptados.

El detalle de vencimientos de la deuda bancaria es el siguiente:

<u>(miles de €)</u>	
2006	100.141
2007	56.864
2008	44.953
2009	37.982
2010	33.425
2011 y siguientes	256.538
<b>Total</b>	<b><u>529.903</u></b>

El tipo medio de interés devengado por los anteriores préstamos más las emisiones de bonos, así como de las preferentes durante el presente ejercicio es del 5,14%.

### **15.4 Análisis sensibilidad**

#### *Riesgo tipos de interés*

La estructura de riesgo financiero al 31 de diciembre de 2005 diferenciando entre riesgo referenciado a tipo de interés fijo (protegido) y riesgo referenciado a tipo de interés variable, es la siguiente :

<u>( miles de € )</u>	
Total deuda a interés fijo o protegido	763.811
Total deuda a interés variable	400.633
<b>Total deuda</b>	<b>1.164.444</b>



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

Los tipos de interés de referencia de la deuda contratada por las sociedades del Grupo Sol Meliá son , el Euribor, el Libor del dólar estadounidense y el Libor de la libra esterlina.

### *Riesgo de tipos de cambio*

El riesgos de tipos de cambio se corresponde, fundamentalmente las transacciones de deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del Grupo y asociadas. El grupo Sol Meliá no tiene contratado Swaps en divisa ni seguros de cambio, ya que trata de que se produzca un equilibrio entre los cobros y pagos de efectivo de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

### *Riesgo de crédito*

No se registra impacto significativo en este grupo debido al corto período de cobro de créditos, inferior a 55 días. Así mismo, factores como la correcta diversificación de la cartera, vigilancia de concentraciones, entre otros parámetros de gestión, son atenuantes. Con la gestión que se lleva a cabo se mantiene un control exhaustivo de la deuda en todo momento.

### **15.5 Subvenciones en capital y otros ingresos diferidos**

El detalle de los saldos mantenidos en balance es el siguiente:

<i>(miles de €)</i>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Subvenciones en capital	<b>4.572</b>	<b>4.894</b>
Ingresos diferidos en contratos de gestión	<b>20.069</b>	
Ingresos diferidos seguros Mexico	<b>40.385</b>	
Ingresos diferidos venta Tiempo Compartido	<b>1.530</b>	<b>123</b>
Ingresos diferidos diversos	<b>153</b>	
<b>Total</b>	<b>66.709</b>	<b>5.017</b>

Las subvenciones en capital corresponden principalmente a subvenciones para financiar compras del Inmovilizado Material, habiéndose recogido en la cuenta de resultados del ejercicio un importe total de 322 mil euros.

Los ingresos diferidos en contratos de gestión corresponden a la operación entre Sol Meliá, S.A. y Lifestar Hoteles España, S.L. descrita en la Nota 10.2. Se reconocerán los ingresos en la cuenta de resultados en función de la duración del contrato.

Una parte de las indemnizaciones de cobertura de seguros tras el paso del huracán Wilma en la zona hotelera de Cancún, no ha sido recogida aún en la cuenta de resultados del Grupo por tener un cierto carácter contingente a la espera del cierre definitivo de los expedientes sobre daños físicos en inmovilizado y por lucro cesante por las compañías aseguradoras.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 15.6 Provisiones

El balance mantiene en el pasivo a largo plazo un saldo de 28,5 millones de euros en concepto de Provisiones para riesgos y gastos. Tal y como se indica en la Nota 6.12 de la memoria, se registran en esta rúbrica las obligaciones mantenidas por el Grupo con su personal, provisiones para impuestos de ejercicios anteriores que se encuentran en fase de recurso o resolución judicial, así como las provisiones registradas para cubrir los diferentes riesgos y contingencias con origen en las operaciones desarrolladas, los compromisos adquiridos y garantías prestadas a favor de terceros, riesgos por litigios y reclamaciones legales y posibles pasivos derivados de las distintas interpretaciones a que se sujeta la normativa legal vigente.

El desglose del saldo por naturaleza de las obligaciones es el siguiente:

<i>(miles de €)</i>	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04
Provisión para premios de jubilación o vinculación y obligaciones con el personal	8.609	8.650
Provisión para Impuestos y Organismos Oficiales	6.043	5.219
Provisión contratos onerosos	6.064	7.018
Provisión para responsabilidades	7.835	7.545
<b>Total</b>	<b>28.552</b>	<b>28.432</b>

Durante el ejercicio 2005 se ha realizado un estudio actuarial para valorar los servicios pasados correspondientes a los compromisos estipulados en convenios colectivos supra-empresariales, que se han estimado en 8,6 millones de euros.

El movimiento del ejercicio correspondiente a la aplicación de la provisión de los contratos onerosos ha sido de 1 millón de euros, de acuerdo al plan financiero establecido. Tal y como se explica en la Nota 20 de transición a NIIF, dicha provisión cubre la diferencia de los desembolsos comprometidos y los flujos esperados de los contratos de 5 hoteles en Alemania.

En el ejercicio 2004 no se registró ningún movimiento significativo.

### 15.7 Otros pasivos no corrientes

El epígrafe de otros pasivos no corrientes incluye:

	31/12/2005	31/12/2004
Fianzas recibidas	708	900
Préstamos no bancarios	1.915	3.752
Proveedores de inmovilizado	2.709	2
Externalización de pensiones		2.725
Efectos a pagar	6.267	7.445
Hacienda pública acreedora	3.549	
Arrendamientos financieros	161.510	161.391
Otros pasivos	487	28
<b>Total</b>	<b>177.145</b>	<b>176.242</b>



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 15.8 Deudas con entidades asociadas

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

<i>(miles de €)</i>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Apartotel Bosque, S.A.	4	14
Comunidad de Propietarios Meliá Castilla	6	18
Comunidad de Propietarios Meliá Costa del Sol	4	1
Detur Panamá, S.A.	2	
Inversiones Areito, S.A.		131
Lifestar Hoteles España, S.L.	138	
Luxury Lifestyle H&R	19	
Meliá Tour, S.L.	100	100
Nexprom, S.A.		1
<b>Total</b>	<b>273</b>	<b>265</b>

### 15.9 Otros pasivos corrientes

A continuación se detallan los principales conceptos recogidos en el epígrafe de otros pasivos corrientes:

	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Fianzas recibidas	3.291	3.402
Remuneraciones pendientes de pago	28.566	21.567
Préstamos no bancarios	6.085	1.446
Hacienda pública acreedora	12.623	13.631
Organismos de la Seguridad Social	6.353	6.317
Hacienda pública IVA repercutido	18.966	13.450
Ajustes por periodificación	2.385	3.325
Proveedores de inmovilizado		3.733
Efectos a pagar	3.479	2.372
Otros pasivos	415	311
<b>Total</b>	<b>82.163</b>	<b>69.553</b>



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 16) SITUACIÓN FISCAL

#### 16.1 Bases Imponibles

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	1999 a 2004
I.R.P.F.	AÑOS	2000 a 2005
I.V.A.	AÑOS	2000 a 2005
I.G.I.C.	AÑOS	2000 a 2005

Actualmente Sol Meliá, S.A. se encuentra en inspección del Grupo Consolidado fiscal de los ejercicios 1999 a 2002 ambos inclusive en cuanto al impuesto de sociedades, y por los ejercicio 2000 a 2002 por IVA e IRPF.

El Grupo contabiliza los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas pendientes de compensación que el grupo estima de probable recuperación a través de los beneficios futuros esperados por el negocio recurrente. No obstante no se incluyen en dichas previsiones los posibles beneficios por la enajenación de inmuebles. Dada la incertidumbre en cuanto a las fechas de realización de los mismos al depender de las condiciones de mercado, así como la variedad de consecuencias fiscales eventuales en función de la naturaleza de las transacciones que se realicen.

#### 16.2 Activos y pasivos por impuestos diferidos

La composición del saldo de activo y pasivo por impuestos diferidos del Grupo es el siguiente:

El activo no corriente por impuestos diferidos asciende a 137,6 millones de euros, siendo los conceptos más importantes que componen el saldo los siguientes:

Créditos por pérdidas fiscales activadas	27.251
Créditos fiscales activados	16.725
Por valor fiscal fondos de comercio Tryp	42.743
Plusvalía venta inmovilizado	4.960
SWAP de interés	6.607
Otras provisiones	6.396
Operaciones de arrendamiento financiero	6.843
Alquileres a largo plazo	2.337
Diferencias entre valor contable y fiscal de los activos de México	4.251
Otros impuestos anticipados en México	5.845
Diferencias entre valor contable y fiscal de los activos de Rep. Dominicana	5.398
Gastos formalización deuda	1.145
Amortización acelerada otro inmovilizado	1.594



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

El pasivo no corriente por impuestos diferidos asciende a 223,6 millones de euros, siendo los conceptos más importantes que componen el saldo los siguientes:

Efecto del huracán Wilma	5.992
Afectación de diferencias de primera consolidación	48.814
Operaciones de arrendamiento financiero	59.451
Diferimiento por reinversión en sociedad matriz	7.876
Revalorización y actualización valor solares	47.218
Bienes no afectos a la explotación	20.580
Diferencias positivas de cambio no materializadas	2.556
Créditos fiscales provisionados	3.159
Diferencias entre valor contable y fiscal de los activos de México	18.646
Revalorización activos Francia	5.808

Para el cálculo de los activos y pasivos por impuesto diferidos se tiene en cuenta las modificaciones futuras de la tasa impositiva ya aprobadas en Francia y México. El impacto de estas modificaciones sobre la cuenta de resultados de 2004 y 2005 no es significativo.

### 16.3 Bases imponibles negativas del Grupo

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

<i>(miles de €)</i>	2.006	2007-2011	2012-2018	Años sucesivos	TOTAL
España		1.643	70.267	42.524	114.434
Europa	4.932	26.364	1.264	58.814	91.374
América	1.303	25.716	16.316	5.567	48.902
<b>Total</b>	<b>6.235</b>	<b>53.723</b>	<b>87.847</b>	<b>106.905</b>	<b>254.710</b>

Las pérdidas fiscales para las que se ha reconocido un activo por impuestos diferidos en España es de 28,8 millones de euros, en el resto de Europa de 11,6 millones euros y en América por importe de 44,7 millones de euros. Las bases imponibles negativas compensadas en el ejercicio habían sido activadas en años anteriores, lo que ha provocado su correspondiente reversión en la cuenta de pérdidas y ganancias del año 2005.

### 16.4 Créditos fiscales del Grupo

A continuación se relacionan los Créditos fiscales compensables del Grupo, detalladas por áreas geográficas:

<i>(miles de €)</i>	2.006	2007-2011	2012-2018	Años sucesivos	TOTAL
España	6	12.145	10.723		22.874
América	962	2.621	16.144	551	20.278
<b>Total</b>	<b>968</b>	<b>14.766</b>	<b>26.867</b>	<b>551</b>	<b>43.152</b>

Durante el ejercicio se han activado créditos fiscales en España y América por valor de 2,9 y 13,7 millones de euros respectivamente.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

Los créditos fiscales acumulados al cierre del ejercicio en América corresponden a pagos realizados por el Impuesto al Activo en México por 10,6 millones de euros y 9,7 millones de créditos por nuevas inversiones en Venezuela.

A continuación se presentan los cuadros explicativos respecto a los créditos fiscales en sociedades españolas.

El detalle de las deducciones fiscales por actividades exportadoras pendientes de aplicar en Sol Meliá, S.A. a 31 de Diciembre de 2005 y deducidos fiscalmente en el ejercicio son, en miles de euros, las siguientes:

<i>(miles de €)</i>	Importe reversión	Importe deducción	Deducciones acumuladas	Deducciones ejercicio	Deducciones pendientes	Año Vto.
Acciones Sol Melia France, S.A.	49.801	12.450	4.471	3.231	4.748	2010
Acciones Sol Melia Deutschland, GMBH	4.244	1.061			1.061	2011
Acciones Sol Melia Benelux, S.A.	7.545	1.886			1.886	2011
Ferías y Congresos 2002	921	230			230	2012
Ferías y Congresos 2003	1.155	289			289	2013
Ferías y Congresos 2004	1.224	306			306	2014
Ferías y Congresos 2005	740	259			259	2015
<b>Total</b>	<b>65.630</b>	<b>16.481</b>	<b>4.471</b>	<b>3.231</b>	<b>8.779</b>	

Dichas deducciones no han sido activadas por no cumplirse los requisitos exigidos por la norma.

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:

<i>(miles de €)</i>	Año	Beneficio venta	A reinvertir	Reinvertido	Pendiente reversión	Año VTO.	Deducción reversión	Aplicadas ejercicio	Pendiente aplicar	Año VTO.
	2002	902	1.793	1.793		2005	153	153		2012
	2003	17.469	25.242	25.242		2006	2.430	2.430		2013
	2004	9.748	10.036	10.036		2007	1.978	1.978		2014
	2005	51.275	103.200	70.949	32.251	2008	10.510	1.438	9.072	2015
<b>Total</b>		<b>79.394</b>	<b>140.271</b>	<b>108.020</b>	<b>32.251</b>		<b>15.071</b>	<b>5.999</b>	<b>9.072</b>	

Adicionalmente Sol Meliá, S.A. tiene deducciones por doble imposición procedentes de dividendos nacionales e internacionales acumulados trasladables a ejercicios posteriores entre 2009 y 2015 por importe de 2,3 millones de euros, después de haber aplicado 0,9 millones en el presente ejercicio. Así mismo, tiene 2,6 millones de euros en deducciones en cuota pendientes de aplicar por inversiones en activos fijos nuevos en las Islas Canarias que prescriben en el año 2010. Dichas deducciones no han sido activadas por motivos de prudencia contable.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

El 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:

<i>(miles de €)</i>	2006	2007	2008	2009	TOTAL
Tenerife Sol, S.A.	5.050	5.024	1.770	4.623	16.467
Casino Tamarindos, S.A.	1.119				1.119
<b>Total</b>	<b>6.169</b>	<b>5.024</b>	<b>1.770</b>	<b>4.623</b>	<b>17.586</b>

En cuanto a la información estipulada en el artículo 84 del Real Decreto Legislativo 4/2004 del Impuesto de 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, 2001 y 2005

### **16.5 Gasto por impuesto sobre las ganancias**

El siguiente cuadro refleja el importe registrado como gasto del ejercicio detallando los saldos por conceptos separando los correspondientes a impuesto corriente e impuesto diferido:

<i>(miles de €)</i>	Gasto / (Ingreso)
<b>Impuesto corriente</b>	
Impuesto sobre las ganancias del ejercicio	4.184
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	(202)
Otros impuestos del ejercicio	2.690
<b>Impuestos diferidos</b>	
Diferencias de primera consolidación	(690)
Compromisos por pensiones	(368)
Diferencias de cambio	28
Operaciones arrendamiento financiero	4.884
BIN's aplicadas	7.810
Créditos fiscales aplicados	(1.560)
Diferencia criterio amortización contable fiscal	320
Gastos constitución	346
Provisión por responsabilidades	1.883
Ajustes por inflación	5.250
Resultados de fusión de sociedades	(4.280)
Correcciones diferencias contabilidad - fiscalidad	(6.716)
Activación de deducciones	(2.984)
Otros	(1.691)
<b>Gasto por impuesto sobre las ganancias</b>	<b>8.904</b>

Los otros impuestos del ejercicio por importe de 2,7 millones de euros antes relacionados, corresponden a impuestos análogos al impuesto sobre las ganancias, así como impuestos en países en desarrollo calculados en base a los ingresos o valor de los activos, y que pueden convertirse en ingresos a cuenta del impuesto sobre las ganancias del periodo o periodos sucesivos.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 16.6 Conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible fiscal agregada

<i>(miles de €)</i>	<b>31/12/2005</b>
<b>Resultado Consolidado antes de impuestos</b>	<b>100.939</b>
Impuesto sobre sociedades contable	(8.904)
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	1.376
Deterioro valor fondos de comercio	139
Amortización afectación FC a inmovilizado	1.118
Diferidos sobre FCC afectos a inmovilizado	566
Dividendos procedentes de filiales	65.513
Resultados por provisiones con operaciones Grupo	6.432
Plusvalías por ventas de inmovilizado intercompañía	20.189
Retrocesión amortización inversiones inmobiliarias	(574)
Efecto huracán Wilma sobre impuestos diferidos	6.484
Capitalización deuda intergrupo Venezuela	7.536
Método participación sociedades México	1.284
Eliminación de plusvalías venta activos con FC afecto	1.219
Homogeneización políticas contables	3.207
<b>Resultado contable agregado</b>	<b><u>206.524</u></b>
<b>Correcciones al resultado contable por ajustes fiscales</b>	
Impuesto sociedades	485
Dividendos procedentes de filiales	(61.144)
Operaciones de autocartera	12.703
Compromisos por pensiones	578
Amortización Fondo Comercio Fusión Tryp	(15.233)
Correcciones diferencia contabilidad fiscalidad	(340)
Amortización Derechos de Traspaso	2.312
Atribuciones y transparencia	2.364
Ajuste por revaluación contable de inmuebles vendidos	12.229
Diferencias de cambio	3.925
Ajustes por inflación	(12.248)
Gastos e Ingresos no deducibles	3.929
Operaciones arrendamiento financiero	(10.984)
Provisiones	19.659
Diferimiento por reinversión	545
Reserva de Inversiones en Canarias	(4.225)
Otros	(7.500)
Retrocesión centro de ajustes y centro IAS	(29.495)
<b>Total</b>	<b><u>(82.440)</u></b>
<b>Base imponible previa</b>	<b><u>124.084</u></b>
<b>Compensación de Bases Negativas</b>	<b>(26.657)</b>
<b>Base imponible (resultado fiscal agregado)</b>	<b><u>97.427</u></b>



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 17) ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

<i>(miles de €)</i>	<b>31/12/2005</b>
Aval Ministerio de Ciencia y Tecnología	3.984
Avales a favor de terceros en operaciones de Leasing y Factoring por cuenta de Filiales	4.024
Avales a favor de terceros por cuenta de Sol Meliá Deutschland, S.A.	1.802
Avales a favor de terceros por Operaciones de Leasing de Inmotel Inversiones Italia	14.000
Avales Filiales varias	3.626
Avales por Liquidaciones Fiscales	7.050
Depósito Bankinter pignorado a favor de Mirador del Duque, S.L.	1.806
Fianzas por contratos de Alquiler	22.108
Varios	7.647
<b>Total</b>	<b>66.047</b>

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 emisiones:

- 9 de Febrero de 2001, 340 millones de euros en bonos con vencimiento 9 de Febrero de 2006, los cuales han sido totalmente amortizados en su fecha (vease Nota 19)
- 14 de Noviembre de 2003, 150 millones de euros en bonos con vencimiento 13 de Noviembre de 2008

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 2005 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 235 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 3,1 millones de euros.

Existe un procedimiento arbitral interpuesto por Sol Meliá, S.A. de reclamación de honorarios de gestión e indemnización por resolución unilateral de contrato de gestión contra Mirador de Almuñecar, S.L. por importe de 1,3 millones de euros. Mirador de Almuñecar, S.L. ha contestado a dicha reclamación solicitando una indemnización por importe de 6,1 millones de euros. El Grupo estima que dicha reclamación de Mirador de Almuñecar, S.L. carece de fundamento jurídico entendiéndose que no será estimado por el arbitro.

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, 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

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

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.

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.

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.

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 2005 se han contabilizado los gastos relativos al pago del euribor más 70 puntos básicos por importe de 238 mil euros, ingresos financieros por movimiento de la acción por importe de 4,1 millones de euros, así como una previsión de gasto de personal correspondientes al ejercicio 2005 por importe de 3,2 millones de euros. El derivado es considerado como un activo financiero con vencimiento a corto plazo a valor razonable neto, dado que el Grupo liquidará dicho activo financiero por diferencia. Las variaciones de valor del elemento se valoran en función de la cotización del subyacente. El activo financiero se valora en 4,6 millones de euros a 31 de Diciembre del 2.005. Sus variaciones suponen un ingreso financiero de 3,2 millones de euros durante el ejercicio 2.005. El activo financiero esta sometido a un riesgo de precio del activo subyacente. Dicho riesgo se traduce en una variación de 644,4 miles de euros de sensibilidad a una variación del 5% del subyacente.

El 28 de diciembre de 2005 el Tribunal de Arbitraje de El Cairo dictó una sentencia arbitral instada por Sheranco for Tourism Projects, sociedad propietaria del Hotel Meliá Pharaoh contra la sociedad gestora (Grupo Sol Meliá). La sociedad propietaria argumenta que el citado hotel, gestionado por Sol Meliá, no obtuvo en el año 2003 los resultados previstos, mientras que Sol Meliá esta en desacuerdo con esta afirmación debido a errores en la aplicación de los tipos de cambio así como la consideración de gastos de la propiedad que no proceden dentro de la gestión. Motivado por estas irregularidades se ha presentado un recurso a la sentencia. No obstante, para cubrir cualquier posible riesgo derivado de la sentencia inicial, se han dotado las provisiones oportunas en los estados financieros del ejercicio 2005 de la sociedad Sol Melia Egypt.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 18) OTRA INFORMACIÓN

Las retribuciones satisfechas al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Sol Meliá, S.A. durante el ejercicio de 2005 fueron las siguientes:

(miles de €)	2005
Dietas asistencias Consejos	511
Primas de seguros de vida	55
Retribuciones	1.044
<b>Total</b>	<b>1.610</b>

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., Majorcan Hotels Luxembourg, S.A.R.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. En el ANEXO 7 se detallan los cargos que ostentan en otras sociedades del Grupo.

D. José M<sup>a</sup> 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 ascendido a 1.156 mil euros, de los cuales Ernst & Young España ha facturado 531, Ernst & Young a nivel internacional 540 y los 85 mil restantes corresponde a otras firmas de auditoria. Adicionalmente los honorarios facturados en el ejercicio por otros servicios prestados por los auditores de cuentas que forma parte de su misma red internacional han ascendido a 159 mil euros.

#### *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 2005

### **19) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

El 9 de Febrero de 2006, la Compañía ha hecho frente el vencimiento de los 340 millones de Euros del bono a 5 años (cupón fijo del 6,25%) enmarcado dentro del programa EMTN (European Medium Term Notes). Esta refinanciación ha sido parcialmente asegurada un año atrás con un préstamo sindicado de 175 millones de Euros, préstamo cuyo vencimiento a cinco años se paga a un tipo de Euribor más un diferencial que variará entre 0,6% y 1,0% en función de varios ratios financieros. La cantidad restante ha sido cubierta con otro préstamo con una entidad financiera por un importe de 25 millones de Euros y con vencimiento a 5 años, combinado con la disposición de las líneas de crédito disponibles, siendo éstas recuperadas en el corto plazo con los fondos procedentes de las operaciones.

No habrá otro gran vencimiento hasta finales de 2008 donde se amortizará el canjeable de 150 millones de Euros.

En fecha 2 de Febrero 2006 el Grupo ha formalizado la adquisición de la participación restante de 70% de Alcajan XXI, S.L. por importe de 10,2 millones de euros, tal y como se explica en la Nota 4.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### 20) TRANSICIÓN A NIIF

Los cambios que se han producido en el patrimonio y resultados del grupo en el 2004 por la conversión de los principios contables en aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, se relacionan a continuación:

(miles de €)	Sociedad dominante	Entidades en int. global	Entidades asociadas	Diferencia de cambio	Resultados atribuidos al Grupo	Socios minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO	Ajustes Rdo 2004 NIIF
Saldo criterio PGC 31/12/2003	637.954	357.444	4.437	(258.652)	38.140	163.019	942.342	
Distribución resultado PGC ejercicio 2003		38.219	(79)		(38.140)		0	
<b>Saldo criterio PGC 01/01/2004</b>	<b>637.954</b>	<b>395.663</b>	<b>4.358</b>	<b>(258.652)</b>	<b>0</b>	<b>163.019</b>	<b>942.342</b>	
Reclasificación a reservas diferencias de conversión acumuladas a cierre 2003		(254.918)	(3.734)	258.652			0	
Gastos de constitución a fecha de transición	(4.335)	(7.373)	(691)			(106)	(12.505)	(2.512)
Revalorización Inversiones Inmobiliarias	48.185	17.303				3.301	68.789	404
Arrendamientos financieros							0	(3.109)
Impairment Fondo de Comercio		11.133	(673)	(6)		256	10.710	(11.399)
Acciones preferentes		159				(106.536)	(106.377)	(5)
Diferencias positivas de cambio	3.535	6.380		(509)			9.406	(108)
Valoración instrumentos financieros (SWAP)	(19.882)						(19.882)	7.522
Titulización de carteras de clientes							0	(2.276)
Impuestos diferidos y anticipados	(6.743)	(19.207)				738	(25.212)	(2.335)
Provisión contratos onerosos y depreciación inmovilizados a fecha de transición	(3.244)	(7.877)					(11.121)	781
Ajuste plusvalías por operaciones con sociedades puestas en equivalencia							0	(1.792)
Modificaciones al perímetro de consolidación a fecha de transición		(977)	(522)	(1)			(1.500)	(729)
Valores Propios	(31.313)						(31.313)	(2.443)
<b>Saldo criterio IFRS 01/01/2004</b>	<b>624.157</b>	<b>140.286</b>	<b>(1.262)</b>	<b>(516)</b>		<b>60.672</b>	<b>823.337</b>	<b>(18.001)</b>
<b>Total ajustes a resultados ejercicio 2004 por aplicación criterios IFRS</b>					<b>(18.001)</b>		<b>(18.001)</b>	
Ajuste ejercicio 2004 sociedades Venezuela por reexpresión economía hiperinflacionaria		(8.763)			1.741		(7.022)	
Resultados PGC publicados en ejercicio 2004					60.131	10.374	70.505	
Movimientos PGC recogidos en ejercicio 2004	(19.874)	9.019	75	(41.395)		(8.190)	(60.365)	
<b>Saldo criterio IFRS 31/12/2004</b>	<b>604.283</b>	<b>140.539</b>	<b>(1.187)</b>	<b>(41.911)</b>	<b>43.871</b>	<b>62.856</b>	<b>808.452</b>	

Las diferencias de conversión a 31/12/2003 se reclasifican a reservas de entidades en integración global y entidades asociadas según corresponda, para facilitar la identificación del impacto sobre el patrimonio de la evolución de los tipos de cambio desde la fecha de la fecha de transición.

Los gastos de constitución recogidos en balance hasta la fecha de transición se consideran resultados de ejercicios anteriores. Así mismo se produce un efecto en los resultados del ejercicio 2004 por la retrocesión del importe total de las amortizaciones registrados en las cuentas anuales 2004 según Plan General de Contabilidad (PGC) y la reclasificación a gastos de explotación por su naturaleza de los importes de las altas de ese ejercicio.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

El Grupo ha recogido por su valor razonable neto las inversiones mantenidas en apartamentos de las comunidades de propietarios del Meliá Castilla, Meliá Costa del Sol y Meliá Alicante, así como los locales comerciales anexos al Gran Meliá Caracas y que se presentan en el balance como inversiones inmobiliarias al generar flujos por rentas o plusvalías independientes de los procedentes del resto de activos del Grupo. El impacto en resultados del 2004 corresponde a la retrocesión de las amortizaciones realizadas en PGC.

Se clasifican como arrendamientos financieros los contratos de alquiler que mantiene el Grupo por una duración superior a la mayor parte de la vida económica de los bienes explotados. El valor actualizado de los flujos de alquiler comprometidos calculado como renta perpetua a una tasa de descuento media del coste de la inversión asciende a 162 millones de euros, registrándose por ese importe el inmovilizado material y la deuda no bancaria correspondiente. En la cuenta de resultados se retrocede el gasto por arrendamiento operativo de edificios que se venía registrando hasta la fecha, recogiendo a cambio el coste financiero y la amortización de inmovilizado correspondiente.

Los fondos de comercio existentes a fecha de transición han sido revisados identificándose por deterioro de valor aquellos que debían regularizarse a fecha de transición.

El Grupo emitió el 4 de Abril del año 2002 acciones preferentes recogidas en Folleto Informativo Completo inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por un importe total de 106 millones de euros. Se considera un pasivo financiero debido a las obligaciones económicas de tipo de interés implícitas en la operación a partir del año 2012, fecha en la que el emisor dispone de opción de cancelación anticipada. Se refleja en el pasivo no corriente del balance de situación por su valor neto descontando los gastos de formalización.

Las diferencias de cambio positivas no realizadas registradas a fecha de transición han sido debidamente regularizadas a resultados del ejercicio 2004 o ejercicios anteriores según corresponda.

Se recoge como mayor valor de endeudamiento la operación de swap explicada en la Nota 17 de la presente memoria por importe de 28,4 millones de euros, registrándose los cambios de valor en función de los tipos de interés como resultados financieros.

Se retrocede la operación de factoring por cesión de créditos de la venta de solares registrada en el año 2004, al incluir el contrato una cláusula esencial de riesgo de insolvencia y considerarse la operación como venta de créditos con recurso.

Se han recogido todos los activos y pasivos por impuesto diferidos correspondientes a los cambios efectuados en aplicación de la NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias", identificándose las diferencias de valor fiscal y contable de todos los activos y pasivos.

El Grupo ha realizado un estudio de los flujos futuros esperados de ciertos hoteles en alquiler explotados en Alemania, estimando la necesidad de dotar una provisión por contratos onerosos al ser los desembolsos comprometidos superiores a los flujos esperados en 7,8 millones de euros a fecha de transición. Corresponde a 5 hoteles cuyos vencimientos oscilan entre 2009 y 2020, y han sido actualizados a una tasa de descuento adecuada.

Las plusvalías generadas por venta de inmovilizado por una operación de desarrollo inmobiliario en República Dominicana con una entidad asociada, se han retrocedido por la parte proporcional de la participación del Grupo.

Se ha incorporado al perímetro de consolidación a fecha de transición las sociedades Mogan promociones, S.A. de C.V., Punta Elena, S.L. y Bisol Investment, N.V., sociedades inactivas o en proceso de disolución



# *Sol Meliá*

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

En aplicación de la NIIF 1 "Presentación de los estados financieros", las acciones propias se presentan minorando en el valor del patrimonio. Se ha retrocedido los resultados obtenidos en la enajenación de acciones propias, imputándose las plusvalías directamente a reservas.

La reexpresión de estados financieros realizada en las sociedades que el Grupo tiene en Venezuela durante el ejercicio 2004 han sido retrocedidas al dejar de considerarse la economía de este país como hiperinflacionaria.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ANEXO 1. ENTIDADES EN INTEGRACIÓN GLOBAL

SOCIEDAD	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
ALCAJAN XXI, S.L.	España	Holding	30,04%		30,04%	
(F) APARTOTEL, S. A.	España	Gestora	99,73%		99,73%	
(A) BEAR, S. A. de C. V.	Méjico	Prop. y Exp. hotel	100,00%		100,00%	
BISOL INVESTMENT LTD.	Islas Caimán	Inactiva	100,00%		100,00%	
(A) BISOL VALLARTA, S. A. de C. V.	Méjico	Prop. y Exp. hotel		99,68%		CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.
				0,01%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
BOSCARLA, S.L.	España	Comercializadora Tiempo Compartido	100,00%		100,00%	
(A) (F) CADLO FRANCE, S. A.	Francia	Gestora		100,00%	100,00%	SOL MELIA FRANCE, S.A.
(A) (F) CADSTAR FRANCE, S. A.	Francia	Gestora		100,00%	100,00%	SOL MELIA AMERICANAS, S.A.
(A) CALA FORMENTOR, S. A. de C. V.	Méjico	Prop. y Exp. hotel		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(F) CALIMAREST, S.A.	España	Restaurante Calima	100,00%		100,00%	
(A) CARIBOTELS DE MEXICO, S. A. de C. V.	Méjico	Prop. y Exp. hotel		50,91%	50,91%	CONT. TUR. COZUMEL, S.A.
(A) CASINO PARADISUS, S. A.	Rep. Dom.	Explot. de casino		49,84%	49,84%	INVERSIONES AGARA S.A.
(A) (F) CASINO TAMARINDOS, S. A.	España	Prop. y Exp. casino	100,00%		100,00%	
COM.PROP. SOL Y NIEVE (*)	España	Prop. y Exp. hotel	88,42%		88,42%	
(A) COMP. TUNISIENNE GEST. HOTELIÈRE	Túnez	Gestora		100,00%		SOL MANINVEST B.V.
(A) CORP.HOT.HISP.MEX., S. A. de C. V.	Méjico	Prop. y Exp. hotel		9,22%		CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.
				90,47%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
CORP.HOTELERA METOR, S. A.	Perú	Prop. y Exp. hotel		40,03%		MARINA INTERNAT. HOLDING
				19,90%	59,93%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
CREDIT CONTROL CO.	EE.UU.	Gest. Riesgo Cobro		100,00%	100,00%	CREDIT CONTROL RIESGOS, S.L.
(F) CREDIT CONTROL RIESGOS, S.L.	España	Gest. Riesgo Cobro	100,00%		100,00%	
DESARR. TURIST. DEL CARIBE, S. A.	Panamá	Comercializadora		99,69%	99,69%	DES.TUR.DEL CARIBE N.V
(A) (F) DESARR. HOTELERA DEL NORTE, S. A.	Puerto Rico	Propietaria hotel		49,85%		DES.HOT.SAN JUAN B.V
				49,85%	99,69%	SAN JUAN INVESTMENT B.V
(F) DESARR.HOTEL. SAN JUAN, B.V.	Holanda	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DESARR. TURIST. DEL CARIBE, N. V.	Antillas Hol.	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(A) DESARROLLOS SOL, S. A.	Rep. Dom.	Holding		60,63%		MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
				20,87%		DOMINICAN INVESTMENT, N. V.
				18,19%	99,69%	DOMINICAN MKTING SERVICES
(A) (F) DOCK TELEMARKETING, S. A.	España	Oficinas de ventas	100,00%		100,00%	
DOMINICAN INVESTMENT, N. V.	Antillas Hol.	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DOMINICAN MARKETING SERVICES	Antillas Hol.	Comercializadora		99,69%	99,69%	DOMINICAN INVESTMENT NV
(F) DORPAN, S. L.	España	Prop. de Marcas	100,00%		100,00%	
(F) FARANDOLE, B. V.	Holanda	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
GESMESOL, S. A.	Panamá	Gestora	100,00%		100,00%	
(F) GEST.HOT.TURISTICA MESOL	España	Exportadora	100,00%		100,00%	
(A) GOLF COCOTAL, S. A.	Rep. Dom.	Explotadora		99,69%	99,69%	DESARROLLOS SOL, S.A.
(A) GRUPO SOL ASIA, Ltd.	Hong Kong	Holding	60,00%		60,00%	
(A) GRUPO SOL SERVICES	Singapur	Servicios		60,00%	60,00%	GRUPO SOL ASIA, Ltd.
(A) GUPE IMÓBILIARIA, S.A.	Portugal	Gestora	100,00%		100,00%	

... continua en la página siguiente.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ANEXO 1. ENTIDADES EN INTEGRACIÓN GLOBAL (continuación)

SOCIEDAD	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
HOT. MELIÁ INTNAL COLOMBIA, S. A.	Colombia	Inactiva		100,00%	100,00%	M.I.H. S.A.
HOTELES SOL INTERNACIONAL	Panamá	Holding	100,00%		100,00%	
(A) (F) HOTEL ABBAYE DE THELEME, S. A.	Francia	Explotadora hotel		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE S.A.
(A) (F) HOTEL ALEXANDER, S. A. S.	Francia	Prop. y Exp. hotel		100,00%	100,00%	SOL MELIA FRANCE
HOTEL BELLVER, S. A.	España	Propietaria hotel	66,95%		66,95%	
(A) (F) HOTEL BLANCHE FONTAINE, S. A.	Francia	Explotadora hotel		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE S.A.
HOTEL CONVENTO de EXTREMADURA, S. A.	España	Prop. y Exp. hotel	51,32%		51,32%	
(A) (F) HOTEL DE BOULOGNE, S. A. S.	Francia	Prop. y Exp. hotel		100,00%	100,00%	SOL MELIA FRANCE
(A) (F) HOTEL FRANÇOIS, S. A.	Francia	Explotadora hotel		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE, S.A.
(A) (F) HOTEL MADELEINE PALACE, S. A.	Francia	Explotadora hotel		100,00%	100,00%	HOTEL METROPOLITAN S.A.
(A) (F) HOTEL METROPOLITAN, S. A.	Francia	Propietaria hotel		100,00%	100,00%	CADLO FRANCE S.A.
(A) (F) HOTEL ROYAL ALMA, S. A.	Francia	Explotadora hotel		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE, S.A.
(F) HOTELES MELIÁ, S. L.	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
(F) HOTELES PARADISUS, S. L.	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
(F) HOTELES SOL MELIÁ, S. L.	España	Holding	100,00%		100,00%	
(F) HOTELES SOL, S. L.	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
(F) HOTELES TRYP, S. L.	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
ILHA BELA GESTAÔ E TURISMO, Ltd.	Portugal	Gestora	100,00%		100,00%	
IMPULSE HOTEL DEVELOPEMENT	Holanda	Inactiva	100,00%		100,00%	
INMOBILIARIA DISTRITO CIAL. , S. A.	Venezuela	Propietaria Locales		71,78%	71,78%	INV. INMOB. IAR 1997, C. A.
(A) INMOTEL TURIST. ITALIA, S. R. L.	Italia	Prop. y Explot. hotel	100,00%		100,00%	
INVERS. TURIST. DEL CARIBE, S. A.	Rep. Dom.	Holding	100,00%		100,00%	
(A) INVERS. EXP. TURISTICAS, S. A.	España	Prop. y Exp. hoteles	54,64%		54,64%	
(A) INVERS. INMOB. IAR 1997, C. A.	Venezuela	Prop. y Exp. hotel		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(A) INVERSIONES AGARA, S. A.	Rep. Dom.	Prop. y Exp. hotel		99,69%	99,69%	NEALE S.A.
(A) INVERSIONES AREITO, S.A.	Rep. Dom.	Propietaria Hotelera		9,01%	9,01%	LEOFORD INVESTMENT CO.
				21,03%	30,04%	ALCAJAN XXI, S.L.
INVERSIONES INVERMONT, S. A.	Venezuela	Inactiva		100,00%	100,00%	M.I.H. S.A.
IRTON COMPANY, N. V.	Antillas Hol.	Gestora de Activo		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
LEOFORD INVESTMENT CO.	Panamá	Holding		30,04%	30,04%	ALCAJAN XXI, S.L.
(A) LOMONDO, Ltd.	Gran Bretaña	Prop. y Explot. hotel	29,41%	70,59%	100,00%	HOTELES SOL INTNAL., S.A.
MELIÁ INTNAL. HOTELES, S. A.	Panamá	Gestora y Holding	100,00%		100,00%	
MARINA INTERNATIONAL HOLDING	Panamá	Holding		100,00%	100,00%	M.I.H. S.A.
MARKSERV, B. V.	Holanda	Gestora y Holding	51,00%	49,00%	100,00%	SOL MANINVEST B.V.
MARKSOL TURIZM, Ltd.	Turquía	Inactiva	10,00%	90,00%	100,00%	MARKSERV B.V.
MARKTUR TURIZM, A. S.	Turquía	Inactiva	100,00%		100,00%	
(A) MELIÁ BRASIL ADMINISTRAÇÃO	Brasil	Explotadora hoteles		20,00%	20,00%	SOL MANINVEST B.V.
				80,00%	80,00%	MARKSERV B.V.
MELIÁ INV. AMERICANAS, N. V.	Holanda	Holding	82,26%	17,43%	100,00%	SOL MELIÁ INVESTMENT N.V.
(A) MELIÁ MANAGEMENT, S. A.	Rep. Dom.	Gestora		100,00%	100,00%	INV TURIST DEL CARIBE SA
MELSOL MANAGEMENT, B. V.	Holanda	Gestora	100,00%		100,00%	
MELSOL PORTUGAL, Ltd.	Portugal	Gestora	80,00%		80,00%	
MOTELES ANDALUCES, S. A.	España	Prop. y Explot. hotel	95,87%		95,87%	
NEALE, S. A.	Panamá	Comercializadora		99,69%	99,69%	RANDLESTOP CORP.N.V
NEW CONTINENT VENTURES, Inc.	EE.UU.	Holding		100,00%	100,00%	SOL GROUP, B. V.
NYESA MELIÁ ZARAGOZA S.L.	España	Promot. y Exp. Hotel	50,00%		50,00%	

... continua en la página siguiente.





# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ANEXO 2. ENTIDADES ASOCIADAS

SOCIEDAD	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
APARTHOTEL BOSQUE, S. A.	España	Prop. y Explot. hotel	25,00%		25,00%	
C. P. COSTA DEL SOL (*)	España	Comunidad de Propietarios	0,33%	18,69%	19,02%	APARTOTEL S.A.
COM. PROP. MELIÁ CASTILLA (*)	España	Comunidad de Propietarios	29,22%		29,22%	
DETUR PANAMÁ S. A.	Panamá	Prop. y Explot. hotel	32,72%	17,21%	49,93%	M.I.H., S.A.
HANTINSOL RESORTS, S. A.	España	Inactiva	33,33%		33,33%	
HELLENIC HOTEL MANAGEMENT	Grecia	Inactiva	40,00%		40,00%	
INVERSIONES GUIZA, S. A.	Rep..Dom.	Prop. y Explot. acuiferos		49,84%	49,84%	MARMER, S.A.
LH MIAMI LLC. (JV)	EE.UU.	Explotación Hotel		50,00%	50,00%	LIFESTAR, LLC
LIFESTAR HOTELES ESPAÑA, S.L. (JV)	España	Gestora Hotelera	50,00%		50,00%	
LIFESTAR, LLC (JV)	EE.UU.	Gestora Hotelera		50,00%	50,00%	NEW CONTINENT VENTURES CO.
LUXURY LIFESTYLE H&R (JV)	España	Comercializadora	50,00%		50,00%	
MELIÁ MÉRIDA, S. L.	España	Prop. y Explot. hotel	41,76%		41,76%	
MELIA TOUR, S. L.	España	Touroperador	50,00%		50,00%	
MOGAN PROMOCIONES S.A. de C.V.	México	Propietaria de Terrenos		33,33%	33,33%	MARKSERV B.V.
NEXPROM, S. A.	España	Prop. y Explot. hoteles	14,33%	5,67%	20,00%	PROMEDRO
PUNTA ELENA, S.L.	España	Inactiva	50,00%		50,00%	
PROMOCIONES PLAYA BLANCA S.A. de C.V.	México	Prop. y Explot. hotel		33,00%	33,00%	MARKSERV B.V.
PROMEDRO, S. A.	España	Holding	20,00%		20,00%	
SIERRA PARIMA, S.A. (JV)	Rep..Dom.	Prop. Centro Comercial	49,00%		49,00%	
SOL HOTTI PORTUGAL HOTEIS, Ltd.	Portugal	Gestora	45,00%		45,00%	
				21,03%	21,03%	ALCAJAN XXI, S.L.

(JV) Corresponde a negocios conjuntos.

(\*) 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 que se encuentran contabilizados el epígrafe correspondiente a inversiones inmobiliarias.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ANEXO 3. RESERVAS ENTIDADES EN INTEGRACIÓN GLOBAL

(miles de €)	Saldo	Distribución				Saldo
	31/12/2004	Rdo 2004	Altas	Trasposos	Bajas	31/12/2005
Akuntra XXI S.L.	524			(524)		
Alcajan/Leoford/I. Areito/P.Cana Res. (1)	8			38		46
Apartotel, S.A.	8.267	1.026		(312)		8.982
Azafata, S.A.	1.023	884		(1.907)		
Bear S.A. De C.V.	(7.738)	(9.317)		11.574		(5.481)
Bisol Investment, Ltd.	(977)	49				(929)
Bisol Vallarta S.A. De C.V.	10.277	1.724				12.001
C. Tamarindos, S.A.	2.342	962		(518)		2.785
C.H.H. Mexicana, S.A. De C.V.	9.265	2.681				11.947
C.P. Sol y Nieve	3.421	941				4.362
C.T. Cozumel, S.A. De C.V.	5.055	(1.555)		(3.501)		
C.Tunissienne de G.H.	(2.769)	(219)				(2.988)
Cala Formentor S.A. De C.V.	9.391	8.815				18.206
Caribotels de México S.A. De C.V.	(3.208)	(488)		4.763		1.067
Casino Paradisus, S.A.	62	123		(245)		(59)
Consortio Europeo S.A.	(2.375)	315		2.059		
Corporación Hotelera Metor S.A.	(3.459)	171				(3.288)
Credit Control Corp.		77				77
Credit Control Riesgos, S.L.		519		(161)	(59)	299
D.H. San Juan, B.V.	2.697	1.399		(1.075)		3.021
D.Mk.Services / Desarrollos Sol (1)	(92.487)	28.665		(21.732)		(85.554)
D.T.C., S.A.	23.441	196		(1.132)		22.505
D.T.Caribe N.V.	(5.216)	(13)		5		(5.225)
Darcuo XXI S.L.	(710)	(623)		1.333		
Desarrolladora Hot. Del Norte	(10.044)	(20.159)		2.149	(90)	(28.143)
Dock Telemarking, S.A.	1.532	4.209		(1.459)		4.282
Dominican Investment NV	(870)	34		383		(453)
Dorpan, S.L.	565	254		(116)		703
Farandole B.V.	(3.008)	(445)				(3.453)
G.H.T. Mesol, S.A.	46	(49)		17		14
Gesmesol, S.A.	32.425	8.580				41.005
Golf del Cocotal, S.A.	(8)	36		(0)		28
Grupo Sol Asia Ltd.	1.761	(518)		(1.412)		(168)
Grupo Sol Francia (1)	(25.465)	1.223	1.046	(901)	(595)	(24.692)
Grupo Sol Services	350	(16)				334
Gupe Inmobiliaria, S.A.	(1.316)	30		(0)		(1.286)
H.C. Extremadura, S.A.	(97)	(21)		74		(44)
H.Meliá Internacional de Colombia, S.A.	(20)	2		(2)	(13)	(33)

... continua en la página siguiente.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ANEXO 3. RESERVAS ENTIDADES EN INTEGRACIÓN GLOBAL (continuación)

(miles de €)	Saldo	Distribución			Saldo	
	31/12/2004	Rdo 2004	Altas	Trasposos	Bajas	31/12/2005
Hotel Bellver, S.A.	3.229	15				3.244
Hoteles Sol Internacional	62.755	(35)	31			62.752
Hoteles Sol Meliá S.I.	(0)	(7)		3		(5)
Hoteles Sol S.I.	(1)	(1)		0		(1)
Hoteles Turísticos, S.A.	380	130	42	(552)		
Ihla Bela de Gestao e Turismo, Ltd.	1.583	1.784		(48)		3.320
Impulse H. Development	(154)	3		(18)		(169)
Industrias Turísticas, S.A.	108	(59)	49	(98)		
Inmob. Distrito Comercial	(3.205)	(222)		(442)		(3.869)
Inmobiliaria Bulmes S.A.	(10.090)	1.551		8.539		
Inmotel Inversiones Italia, S.R.L.	(324)	(5.380)	26	5.982	(74)	230
Inversiones Inmobiliarias IAR, C.A.	4.886	(417)		2.102		6.570
Inversiones Invermont SA	(129)					(129)
Inversiones Latinoamerica 2.000, S.L.	(17.674)	(0)		17.675		
Inversiones Turísticas del Caribe, S.A.	(121)	120		(12)		(12)
Inversiones y Explotaciones Tur. S.A.	5.071	1.037		8		6.116
Irton Company, N.V.	8.924	(189)		2.148		10.883
Lavanderias Compartidas, S.A.	(67)	(228)		296		
Lomondo Ltd.	(12.883)	(1.150)		141		(13.892)
M.I.H. U.K. LTD	(3)	2	3	(2)		
Marina International Holding	(2.600)	(1)				(2.601)
Markserv, B.V.	118	(9)	6	(20)		95
Marksol Turizm, Ltd.	(465)	(293)		(23)		(781)
Marktur Turizm	(199)	13				(186)
Meliá Brasil A H e C Ltda	(2.107)	(2.180)				(4.287)
Meliá Brasil Administraçao.	(2.820)	555		(114)		(2.379)
Meliá Catering, S.A.	(74)	(2)		77		
Melia International Hotels, S.A	76.252	13.979		(6.455)		83.776
Melia Inversiones Americanas, N.V.	26.514	2.324		55.302		84.140
Melia Management Co.	337	298				635
Melsol Management B.V.	(461)	(112)		(1)		(573)
Melsol Portugal, Ltd.	(4)	1				(3)
Moteles Andaluces, S.A.	62	2.782	8	(443)		2.410
Moteles Grandes Rutas Españolas, S.A.	220	50	5	(275)		
Neale / Inversiones Agara (1)	20.932	14.934		(25.715)		10.150
New Continent Ventures, Inc.		(184)				(184)

... continua en la página siguiente.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ANEXO 3. RESERVAS ENTIDADES EN INTEGRACIÓN GLOBAL (continuación)

(miles de €)	Saldo	Distribución			Saldo	
	31/12/2004	Rdo 2004	Altas	Trasposos	Bajas	31/12/2005
Operadora Costarisol	(595)	274				(321)
Operadora Mesol, S.A. De C.V.	5.042	2.906		(1.325)		6.623
Operadora San Juan, S.E.		650				650
Parking Internacional S.A.	733	229		(962)		
Parque San Antonio S.A.	3.923	(97)		125		3.951
Playa Salinas, S.A.	(1.904)	(10)		6		(1.907)
Randiestop Corporation, N.V.	(1.249)	(172)		285		(1.137)
Realizaciones Turísticas, S.A.	(527)	1.202		(607)		69
Rte. Office Park, MBA	970	502				1.472
San Juan Investment, B.V.	2.697	1.399		(1.075)		3.021
Secade XXI S.L.	(68)	(188)		256		
Securi Sol, S.A.	62	32		(25)		69
Silverbay S.L.	4.264	1		(4.265)		
SMVC Dominicana, S.A.		(143)				(143)
SMVC Mexico S.A. De CV.		426				426
SMVC Network, S.A.R.L.	(7)	(0)				(7)
SMVC Puerto Rico Co.		14				14
Sol Caribe Tours, S.A.	(114)					(114)
Sol Group B.V.	(78)	7		(7)		(78)
Sol Group Co.	(1.441)	1.058				(383)
Sol Hotel U.K. Ltd.	(66)					(66)
Sol Maninvest, B.V.	28	(347)		8.630		8.311
Sol Meliá, S.A.	806	735	(10)	22		1.553
Sol Meliá Benelux, B.V.	(650)	(208)		281		(577)
Sol Meliá China Ltd.	(493)	(20)				(514)
Sol Meliá Croacia	3.468	1.145		(3.097)		1.516
Sol Meliá Deuchland GmbH	(13.961)	(1.489)		6.500		(8.950)
Sol Meliá Europe, B.V.	223	419				642
Sol Meliá Finance Ltd.	158	(0)		351		510
Sol Meliá France S.A.S.	2.835	(1.127)		1.339		3.047
Sol Meliá Guatemala, S.A.	89	(62)				27
Sol Meliá Investment NV	(1.142)	(3)		(17.675)		(18.820)
Sol Meliá Marruecos, S.A.	(728)	(38)				(765)
Sol Meliá Perú S.A.	253	192		(3)		442
Sol Meliá Services, S.A.	5.580	1.909		(7.543)		(53)
Sol Meliá Suisse, S.A.	(1.734)	(2.709)				(4.443)
Sol Meliá Travel, S.A.	(685)	(4.050)		4.100		(635)
Sol Meliá Vacation Club Co.		(26)				(26)
Tenerife Sol, S.A.	24.934	1.004		(22)		25.916
Urme Real, S.L.	(983)	118		922	(57)	
Vacation Club Services Co.		(1.934)				(1.934)
Youth Journey Limited Ltd.	221	136		223		581
<b>Total</b>	<b>140.539</b>	<b>60.337</b>	<b>1.207</b>	<b>31.888</b>	<b>(889)</b>	<b>233.084</b>

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



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ANEXO 4. RESERVAS ENTIDADES ASOCIADAS

<i>(miles de €)</i>	Saldo 31/12/2004	Distribución Rdo 2004	Altas	Traspasos	Bajas	Saldo 31/12/2005
Alcajan/Leoford/I. Areito/P.Cana Res. (1)	(53)	92		(38)		
C.P. Meliá Castilla	2.436	833		(943)	(4)	2.322
C.P. Costa del Sol	1.586	230		(276)	(5)	1.535
Detur Panamá, S.A.	(2.063)	(63)		396		(1.730)
Hellenic H.M.	(76)					(76)
Aparthotel Bosque, S.A.	(208)	245		(71)	(55)	(88)
I.T. Casas Bellas	(8)			215	(207)	
Inversiones Guiza, S.A.	(2)	1				(1)
Lifestar, LCC		(951)				(951)
Meliá Mérida, S.L.	25	(312)		317	8	38
Meliatour, S.L.	13	(136)		(14)		(137)
Mogan Promociones, SA de CV	(1)	15				15
Nexprom, S.A.	1.791	27		31	(22)	1.827
Promedro, S.A.	(51)	187		(144)		(8)
Promociones Playa Blanca, S.A. De C.V.	(4.125)	891		38		(3.196)
Punta Elena, S.L.	(590)	(11)				(601)
Sierra Parima, S.A.			1.025			1.025
Sol Hoti Portugal Hoteis, Ltd.	139	25	1	(11)		154
<b>Total</b>	<b>(1.187)</b>	<b>1.074</b>	<b>1.026</b>	<b>(500)</b>	<b>(286)</b>	<b>128</b>

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



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ANEXO 5. SOCIOS MINORITARIOS

(miles de €)	Saldo 31/12/2004	Rdo 2005	Altas	Traspasos	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/2005
Alcajan/Leoford/I. Areito/P.Cana Res. (1)		(0)	19.619		(10.262)		9.357
Apartotel, S.A.	35	0		1	(2)		34
Bisol Vallarta S.A. De C.V.	41	5				10	56
C.H.H. Mexicana, S.A. De C.V.	29	6				23	58
C.P. Sol y Nieve	571	120					691
C.T. Cozumel, S.A. De C.V.	7.522			(7.522)			
Cala Formentor S.A. De C.V.	30	19				58	107
Caribotels de México S.A. De C.V.	(3.313)	(512)		7.522		977	4.674
Casino Paradisus, S.A.	356	(99)		(1)		7	264
Corporación Hotelera Metor, S.A.	1.250	(667)				125	708
D.H. San Juan, B.V.	13	(3)		(3)			7
D.T.Caribe N.V.	(24)	(0)		0		14	(10)
Desarrolladora Hot. Del Norte, S.A.	(98)	(37)		7	(0)	15	(114)
Desarrollos Turísticos del Caribe, N.V.	68	(0)		(4)		10	74
Dominican Investment, N.V.	(3)	(0)		1		(0)	(2)
D.Mk.Services / Desarrollos Sol (1)	(153)	72		(68)		(27)	(175)
Farandole B.V.	(11)	(1)					(12)
Grupo Sol Asia Ltd.	758	270		(923)		125	231
Grupo Sol Services, S.A.	216	63				30	308
H.C. Extremadura, S.A.	673	14					687
Hotel Bellver, S.A.	1.601	38					1.639
Hoteles Turísticos, S.A.	355		2	(357)			
Industrias Turísticas, S.A.	163		1	(164)			
Inmob. Distrito Comercial, S.A.	5.371	(83)		442		104	5.834
Inversiones Guiza, S.A.	1						1
Inversiones Inmobiliarias IAR, C.A.	(42)	14		7		14	(7)
Inversiones y Explotaciones Tur. S.A.	15.437	1.199	7				16.643
Irtón Company, N.V.	24	(1)		7		4	34
Melia Inversiones Americanas NV	816	(1)		172			988
Melsol Portugal, Ltd.	16	(2)					14
Moteles Andaluces, S.A.	1.256	(1)			(1.042)		212
Moteles Grandes Rutas Españolas, S.A.	203			(128)	(76)		
Neale / Inversiones Agara (1)	110	12		(80)		7	49
Nyasa Meliá Zaragoza, S.L.		(160)	2				(158)
Parque San Antonio S.A.	1.212	63	0				1.275
Playa Salinas, S.A.	(23)	(0)	0				(23)
Randlestop Corporation, N.V.	(6)	(0)		1		3	(3)
Realizaciones Turísticas, S.A.	649	392		711	(16)		1.735
San Juan Investment, B.V.	13	(3)		(3)			7
Sol Meliá Finance, N.V.	351			(351)			
Tenerife Sol, S.A.	27.324	1.223			(28.457)		90
Urme Real, S.L.	66			(62)	(4)		
Youth Journey Ltd.	1	(0)		1		0	2
<b>Total</b>	<b>62.856</b>	<b>1.940</b>	<b>19.632</b>	<b>(795)</b>	<b>(39.859)</b>	<b>1.500</b>	<b>45.273</b>

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



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ANEXO 6. APORTACIÓN POR SOCIEDAD AL RESULTADO CONSOLIDADO

(miles de C)	2005			2004				
	PyG	CONSO	PyG MINOR	PyG GRUPO	PyG	CONSO	PyG MINOR	PyG GRUPO
AKUNTRA XXI,S.L.					(0)			(0)
APARTOTEL S.A.		75	0	75	1.029		2	1.027
AZAFATA, S.A.					884			884
BEAR S.A. DE C.V.		1.600		1.600	(9.317)			(9.317)
BISOL INVESTMENT		(108)		(108)	60			60
BISOL VALLARTA S.A. DE C.V.		1.531	5	1.526	1.729		5	1.724
BOSCARLA, S.L.		(0)		(0)				
C.T. COZUMEL S.A. De C.V.					(1.837)		(282)	(1.555)
CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.		6.288	19	6.268	8.843		27	8.815
CALIMAREST, S.A.		(130)		(130)				
CARIBOTELS S.A. De C.V.		(1.043)	(512)	(531)	(963)		(745)	(219)
CASINO PARADISUS S.A.		(198)	(99)	(99)	248		124	123
CASINO TAMARINDOS S.A.		(521)		(521)	962			962
COM. PROP. MELIA SOL Y NIEVE		1.034	120	914	1.064		123	941
COMP.TUN.GESTION HOTEL.		203		203	(219)			(219)
CONSORCIO EUROPEO, S.A.					315			315
CORP. HOT. HISPANO-MEXICANA		1.776	6	1.770	2.690		8	2.681
CORPORACIÓN HOTELERA METOR, S.A.		(1.665)	(667)	(998)	285		114	171
CREDIT CONTROL Corp		198		198	77			77
CREDIT CONTROL RIESGOS, S.L.		417		417	519			519
DOMINICAN MKT. SERVICES / DESARROLLOS SOL (1)		23.353	72	23.280	28.752		94	28.658
DARCUO XXI, S.L.					(623)			(623)
DES. HOT. SAN JUAN B.V.		(860)	(3)	(857)	1.403		4	1.399
DES. TUR. DEL CARIBE N.V.		(5)	(0)	(5)	(13)		(0)	(13)
DESARROLLADORA HOTELERA DEL NORTE, S.A.		(11.902)	(37)	(11.866)	(20.221)		(39)	(20.182)
DESARROLLOS TURÍSTICOS DEL CARIBE, N.V.		(3)	(0)	(3)	196		1	196
DOCK TELEMARKETING S.A.		255		255	4.209			4.209
DOMINICAN INVESTMENT N.V.		(6)	(0)	(6)	34			34
DORPAN S.L.		110		110	254			254
FARANDOLE N.V.		(451)	(1)	(449)	(447)		(1)	(445)
GESMESOL, S.A.		6.539		6.539	8.580			8.580
GEST. HOT. TURISTICA MESOL		(2)		(2)	(49)			(49)
GOLF DEL COCOTAL, S.A.		(8)	(0)	(8)	36		0	36
GRUPO SOL ASIA Ltd.		676	270	405	(885)		(368)	(518)
GRUPO SOL FRANCIA (1)		1.136		1.136	1.223			1.223
GRUPO SOL SERVICIOS		157	63	94	(27)		(11)	(16)
GUPE INMOBILIARIA,S.A.		36		36	30			30
H. CONVENTO DE EXTREMADURA S.L.		28	14	14	(40)		(98)	58
H.MELIA INT. de COLOMBIA, S.A.		(81)		(81)				
HOTEL BÉLLVER S.A.		115	38	77	22		7	15
HOTELES MELIÁ, S.L.		(0)		(0)	(0)			(0)
HOTELES PARADISUS, S.L.		(0)		(0)	(0)			(0)
HOTELES SOL INTNAL. S.A.		2		2	(35)			(35)
HOTELES SOL MELIÁ, S.L.		109		109	(7)			(7)
HOTÉLES SOL, S.L.		(0)		(0)	(1)			(1)
HOTELES TRYP, S.L.		(0)		(0)	(0)			(0)
HOTÉLES TURISTICOS S.A.					137		7	130

... continua en la página siguiente.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ANEXO 6. APORTACIÓN POR SOCIEDAD AL RESULTADO CONSOLIDADO (continuación)

(miles de €)	2005				2004			
	PyG	CONSO	PyG MINOR	PyG GRUPO	PyG	CONSO	PyG MINOR	PyG GRUPO
IHLA BELA DE GESTAO E TURISMO, LTD.		3.078		3.078		1.784		1.784
IMPULSE HOT. DEVELOPMENT		84		84		3		3
INDUSTRIAS TURISTICAS S.A.						(61)	(1)	(59)
INMOBILIARIA BULMES, S.A.						1.551		1.551
INMOBILIARIA DISTRITO COMERCIAL, S.A.		(295)	(83)	(212)		(309)		(309)
INMOTEL INV. ITALIA, S.R.L.		(2.685)		(2.685)		(5.380)		(5.380)
INV. EXPLOT. TURISTICAS S.A.		2.644	1.199	1.445		1.897	861	1.037
INV. INMOBILIARIAS I.A.R. 1997		4.654	14	4.640		(419)	(7)	(412)
INV.LATINOAMERICA 2000 S.L.						(0)		(0)
INV.TUR. del CARIBE,S.A.						120		120
INVERSIONES JACUEY								
IRTON COMPANY, N.V.		(237)	(1)	(236)		(189)	(1)	(189)
LAVANDERIAS COMPARTIDAS S.A.						(228)		(228)
LOMONDO Ltd.		1.052		1.052		(1.150)		(1.150)
M.I.H., S.A.		5.409		5.409		13.979		13.979
MARINA INT. HOLDING		(1)		(1)		(1)		(1)
MARKSERV B.V.		(95)		(95)		(9)		(9)
MARKSOL TURIZM, LTD.		66		66		(293)		(293)
MARKTUR TURIZM		90		90		13		13
MELIA BRASIL ADMINISTRACAO		721		721		(1.123)		(1.123)
MELIÁ CATERING, S.A.						(2)		(2)
MELIA INV. AMERICANAS N.V.		(206)	(1)	(206)		2.331	7	2.324
MELIA MANAGEMENT, S.A.		129		129		298		298
MELSOL MANAGEMENT, B.V.		161		161		(112)		(112)
MELSOL PORTUGAL, LTD.		(9)	(2)	(7)		1	0	1
MOT. ANDALUCES S.A.		(25)	(1)	(24)		3.675	893	2.782
MOT. GRANDES RUTAS ESP.,S.A.						62	11	50
NEALE / INVERSIONES AGARA (1)		3.853	12	3.841		14.980	46	14.934
NEW CONTINENT VENTURES, INC.		(306)		(306)		(184)		(184)
NYESA MELIA ZARAGOZA, S.L.		(320)	(160)	(160)				
OPERADORA COSTARISOL		181		181		274		274
OPERADORA MESOL, S.A. DE CV		1.434		1.434		2.906		2.906
OPERADORA SAN JUAN BV		(41)		(41)		650		650
PAJARO, SARL		495		495		(0)		(0)
PARKING INTERNACIONAL, S.A.						229		229
PARQUE SAN ANTONIO S.A.		307	63	245		(122)	(25)	(97)
PLAYA SALINAS S.A.		(0)	(0)	(0)		(10)	(0)	(10)
RANDLESTOP CORP., N.V.		(118)	(0)	(118)		(173)	(1)	(172)
REALTUR S.A.		16.502	392	16.110		1.239	37	1.202
SAN JUAN INVESTMENT B.V.		(860)	(3)	(857)		1.404	4	1.399
SECADE, XXI, S.L.						(188)		(188)
SECURISOL, S.A.		10		10		32		32
SEGUNDA FASE CORP.		(7)		(7)				
SILVERBAY, S.L.						1		1
SOL CARIBE TOURS, S.A.		526		526				
SOL GROUP B.V.		(4)		(4)		7		7
SOL GROUP CORP.		199		199		1.058		1.058
SOL MANINVEST B.V.		7		7		(347)		(347)

... continua en la página siguiente.



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ANEXO 6. APORTACIÓN POR SOCIEDAD AL RESULTADO CONSOLIDADO (continuación)

(miles de €)	2005			2004				
	PyG	CONSO	PyG MINOR	PyG GRUPO	PyG	CONSO	PyG MINOR	PyG GRUPO
SOL MELIA BENELUX, B.V.		(261)		(261)		(208)		(208)
SOL MELIA CHINA Ltd.						(20)		(20)
SOL MELIA COMMERCIAL		(8)		(8)				
SOL MELIA CROACIA		1.031		1.031		1.610		1.610
SOL MELIÁ DEUCLAND GMBH		(1.079)		(1.079)		(1.489)		(1.489)
SOL MELIÁ EUROPE N.V.		449		449		419		419
SOL MELIÁ FINANCE NV		291		291		180	165	15
SOL MELIA FRANCE, S.A.S.		(1.185)		(1.185)		(1.127)		(1.127)
SOL MELIA FRIBOURG, S.A.		(421)		(421)				
SOL MELIA GUATEMALA, S.A.		(42)		(42)		(62)		(62)
SOL MELIA INVESTMENT, N.V.		(9)		(9)		(3)		(3)
SOL MELIÁ MARRUECOS, S.A.		(34)		(34)		(38)		(38)
SOL MELIA PERÚ, S.A.		95		95		192		192
SOL MELIA S.A.		17.908		17.908		(17.541)		(17.541)
SOL MELIA SERVICES, S.A.		2.226		2.226		1.909		1.909
SOL MELIÁ SUISE, S.A.		(1.271)		(1.271)		(2.709)		(2.709)
SOL MELIÁ TRAVEL, S.A.		(1.097)		(1.097)		(4.050)		(4.050)
SOL MELIA VACATION CLUB CO.		27		27		(26)		(26)
SOL MELIA VACATION CLUB DOMINICANA, S.A.		728		728		(143)		(143)
SOL MELIA VACATION CLUB ESPAÑA, S.L.		(159)		(159)				
SOL MELIA VACATION CLUB MEXICO, S.A. DE CV.		3.093		3.093		426		426
SOL MELIA VACATION CLUB PANAMA, S.A.		7		7				
SOL MELIA VACATION CLUB PUERTO RICO CO.		2.533		2.533		14		14
TENERIFE SOL, S.A.		5.200	1.223	3.977		2.008	1.008	1.000
URME REAL S.A.						143	9	135
VACATION CLUB SERVICES CO.		397		397		(1.934)		(1.934)
YOUTH JOURNEY Ltd		(49)	(0)	(49)		137	1	136
<b>RESULTADO INTEGRACIÓN GLOBAL</b>		<b>93.410</b>	<b>1.940</b>	<b>91.470</b>		<b>44.780</b>	<b>1.984</b>	<b>42.796</b>

(miles de €)	2005		2004			
	PyG ASOCIADAS	PyG GRUPO	PyG ASOCIADAS	PyG GRUPO		
ALCAJAN/INV. AREITO/LEOFORD/P.CANA RES. (1)	261	261	44	44		
APART.BOSQUE	189	189	245	245		
C.P. COSTA DEL SOL	207	207	230	230		
C.P. MELIA CASTILLA	863	863	833	833		
DETUR PANAMÁ, S.A.	(870)	(870)	(63)	(63)		
HANTINSOL RESORTS, S.L.	(1)	(1)				
INVERSIONES GUIZA, S.A.	(1)	(1)	1	1		
LH MIAMI LLC.	(0)	(0)				
LIFESTAR HOTELES ESPAÑA, S.L.	(436)	(436)				
LIFESTAR, LLC	(242)	(242)	(951)	(951)		
LUXURY LIFESTYLE H&R	(10)	(10)				
MELIA MERIDA, S.L.	(176)	(176)	(328)	(328)		
MELIATOUR, S.L.	(615)	(615)	(135)	(135)		
MOGAN PROMOCIONES,S.A. DE CV.	(128)	(128)	15	15		
NEXPROM, S.A.	343	343	27	27		
PROM.PLAYA BLANCA S.A. De C.V.	(324)	(324)	954	954		
PROMEDRO, S.A.	(8)	(8)	187	187		
PUNTA ELENA, S.A.	(117)	(117)	(11)	(11)		
SIERRA PARIMA, S.A.	(373)	(373)				
SOL HOTTI PORTUGAL	61	61	25	25		
<b>RESULTADO ENTIDADES ASOCIADAS</b>	<b>(1.376)</b>	<b>(1.376)</b>	<b>1.074</b>	<b>1.074</b>		
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>92.035</b>	<b>1.940</b>	<b>90.095</b>	<b>45.855</b>	<b>1.984</b>	<b>43.871</b>

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



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### ANEXO 7. CARGOS DE LOS ADMINISTRADORES EN OTRAS SOCIEDADES

En este anexo se incluye la información de miembros del Consejo de Administración que son, a su vez, miembros del Consejo de Administración o directivos de sociedades que desarrollan actividades análogas a SOL MELIA, S.A., sean del grupo, asociadas o carezcan de vinculación.

A continuación se detallan los Consejeros de la Sociedad que tienen a su vez cargos en sociedades de análoga actividad:

#### **SOCIEDADES ESPAÑOLAS**

(\*) Sociedades fusionadas con SOL MELIA S.A. en virtud de la escritura de fusión por absorción de fecha 1 de agosto de 2005 del Notario de Palma de Mallorca, D. Miguel Mulet Ferragut, con número 3181 de su protocolo. Inscrita en el Registro Mercantil de Palma al tomo 1671, folio 176, hoja PM22603, inscripción 49ª.

(\*\*) Sociedades fusionadas con REALIZACIONES TURÍSTICAS S.A. en virtud de escritura de fusión por absorción de fecha 27 de diciembre de 2005 del Notario de Madrid D. José Antonio Villaverde Beato, con número 1831 de su protocolo. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 6996, folio 210, sección 8, hoja M-113782.

#### D. GABRIEL ESCARRER JULIA (NIF 41.160.706 K)

<u>SOCIEDAD</u>	<u>NIF</u>	<u>CARGO</u>
Azafata S.A. (*)	A-46059580	Presidente
Apartotel S.A.	A-28111664	Presidente
Apartotel Bosque, S.A.	A-07029293	Vocal
Casino Tamarindos S.A. (soc. unip.)	A-35039643	Presidente y Consejero Delegado
Dorpan S.L.	B-80099807	Administrador Único
Gest.Hot.Turística Mesol S.A. (soc. unip)	A-7434731	Administrador solidario
Hotel Bellver S.A.	A-07025604	Presidente
Hoteles Sol Meliá S.L.	B-57033730	Presidente
Hoteles Sol S.L.	B-57033748	Presidente
Hoteles Meliá S.L.	B-57028482	Presidente
Hoteles Paradisus XXI S.L.	B-57095929	Presidente
Hoteles Tryp XXI, S.L.	B-57095937	Presidente
Hoteles Turísticos S.A. (**)	A-46009932	Presidente y Consejero Delegado
Hotelera Sancti Petri S.A.	A-07853823	Vocal
Industrias Turísticas S.A. (**).	A-28095933	Presidente
Inversiones Latinoamérica 2000 S.L. (*)	B-61557591	Administrador Único
Inversiones y Explotaciones Turísticas S.A.	A-28103182	Presidente
Melia Tour S.L.	B-07605397	Administrador Solidario
Moteles Andaluces S.A.	A-28097582	Presidente
Moteles Grandes Rutas Españolas S.A. (**)	A-28090017	Presidente
Parque San Antonio S.A.	A-38003885	Presidente y Consejero Delegado
Realizaciones Turísticas S.A.	A-28128254	Presidente y Consejero Delegado
Securisol S.A.	A-07739337	Presidente y Consejero Delegado
Tenerife Sol S.A.	A-07161821	Presidente y Consejero Delegado
Urmereal S.L. (**)	B-81316002	Presidente
Credit Control de Riesgos S.L. (soc. unip.)	B-57278293	Presidente



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

D. SEBASTIÁN ESCARRER JAUME (NIF 43.040.129 E)

<u>SOCIEDAD</u>	<u>NIF</u>	<u>CARGO</u>
Azafata S.A. (*)	A-46059580	Presidente
Casino Tamarindos S.A. (soc. unip.)	A-35039643	Secretario
Hantisol Resorts, S.A.	A-57343287	Consejero Delegado
Hotel Bellver S.A.	A-07025604	Vocal
Hotel Convento de Extremadura S.A.	A-10247328	Presidente
Hoteles Sol Meliá S.L.	B-57033730	Secretario
Hoteles Sol S.L.	B-57033748	Secretario
Hoteles Meliá S.L.	B-57028482	Secretario
Hoteles Paradisus XXI S.L.	B-57095929	Secretario
Hoteles Tryp XXI, S.L.	B-57095937	Secretario
Lifestar Hoteles España, S.A. (*)	B-84201235	Presidente
Meliá Catering S.A. (*)	A-57004616	Administrador Solidario
Meliá Mérida S.L.	B-06318091	Presidente
Parque San Antonio S.A.	A-38003885	Secretario
Port Cambrils Inversions, S.A.	B-43600311	Vocal
Sol Meliá Travel S.L.	A-57009029	Presidente y Consejero Delegado
Tenerife Sol S.A.	A-07161821	Vocal y Secretario
Credit Control de Riesgos S.L. (soc. unip.)	B-57278293	Secretario
Sol Meliá Vacation Club España S.L.	B-57353377	Presidente y Consejero Delegado
Hantisol S.L.	A-57343287	Vocal y Consejero Delegado
Nyasa Meliá Zaragoza S.L.	B-99077844	Presidente
Boscarla S.L.	B-63749725	Presidente
Lifestar Hoteles España S.L.	B-84201235	Presidente



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

D. GABRIEL JUAN ESCARRER JAUME (NIF. 43.070.810 K)

<u>SOCIEDAD</u>	<u>NIF</u>	<u>CARGO</u>
Akuntra XXI S.L. (*)	B-62286075	Administrador Único
Azafata S.A. (*)	A-46059580	Consejero Delegado
Apartotel S.A.	A-28111664	Vocal y Consejero Delegado
Casino Tamarindos S.A. (soc. unip.)	A-35039643	Vicepresidente y Consejero Delegado
Consortio Europeo S.A. (*)	A-78889383	Representante del Administrador Único
Darcuo XXI, S.L. (soc. unip.) (*)	B-62308804	Administrador Único
Gest.Hot.Turística Mesol S.A. (soc. unip)	A-7434731	Administrador solidario
Hotel Bellver S.A.	A-07025604	Vocal
Hotel Convento de Extremadura S.A.	A-10247328	Vicepresidente
Hoteles Sol Meliá S.L.	B-57033730	Vocal y Consejero Delegado
Hoteles Sol S.L.	B-57033748	Vocal y Consejero Delegado
Hoteles Meliá S.L.	B-57028482	Vocal y Consejero Delegado
Hoteles Paradisus XXI S.L.	B-57095929	Vocal y Consejero Delegado
Hoteles Tryp XXI, S.L.	B-57095937	Vocal y Consejero Delegado
Hoteles Turísticos S.A. (**)	A-46009932	Vocal y Consejero Delegado
Industrias Turísticas S.A. (**)	A-28095933	Vocal
Inmobiliaria Bulmes S.A. (*)	A-28324846	Administrador Único.
Inversiones y Explotaciones Turísticas S.A.	A-28103182	Vocal y Consejero Delegado
Inversiones Inmobiliarias Silverbay S.L. (*)	B-81631434	Administrador Único
Meliá Catering S.A. (*)	A-57004616	Administrador Solidario
Melia Mérida S.L.	B-06318091	Vicepresidente
Melia Tour S.L.	B-07605397	Vocal
Moteles Andaluces S.A.	A-28097582	Vocal y Consejero Delegado
Moteles Grandes Rutas Españolas S.A. (**)	A-28090017	Presidente
Parking Internacional S.A. (*)	A-78671708	Administrador Único
Parque San Antonio S.A.	A-38003885	Vicesecretario y Consejero Delegado
Playa Salinas S.A.	A-38043154	Administrador Único
Port Cambrils Inversions, S.L.	A-29840501	Vocal
Promedro S.A.	A-29840501	Presidente
Secade XXI S.L. (*)	B-62312749	Administrador Único
Securisol S.A.	A-07739337	Vocal y Consejero Delegado
Sol Melia Travel S.A.	A-57009029	Secretario
Tenerife Sol S.A.	A-07161821	Vocal y Consejero Delegado
Urmereal S.L. (**)	B-81316002	Presidente
Credit Control de Riesgos S.L. (soc. unip.)	B-57278293	Vocal
Sol Meliá Vacation Club España S.L.	B-57353377	Secretario no Consejero
Boscarla S.L.	B-63749725	Secretario no consejero
Lifestar Hoteles España S.L.	B-84201235	Vocal



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

### SOCIEDADES INTERNACIONALES

D. GABRIEL ESCARRER JULIA (NIF 41.160.706 K)

<u>SOCIEDAD</u>	<u>PAIS</u>	<u>CARGO</u>
Bear S.A. de C.V.	México	Vicepresidente del Consejo
Bisol Vallarta S.A. de C.V.	México	Presidente del Consejo
Cala Formentor S.A. de CV	México	Presidente
Caribotels de Mexico S.A. de CV	México	Consejero
Corporación Hot. Hispano Mexicana S.A. de CV	México	Presidente
Corporación Hotelera Metor S.A.	Perú	Presidente
Desarrollos Turísticos del Caribe S.A.	Panamá	Presidente
Desarrollos Hoteleros Guanacaste, S.A.	Costa Rica	2º Vicepresidente
Gesmesol S.A.	Panamá	Presidente
Grupo Sol Asia Ltd.	Hong Kong	Administrador solidario
Hoteles Meliá Internacional de Colombia S.A.	Colombia	Administrador solidario
Inversiones Turísticas del Caribe S.A.,	Panamá	Presidente
Lomondo Limited	Gran Bretaña	Administrador solidario
MIH S.A.	Panamá	Presidente
Marina Internacional Holding S.A.	Panamá	Presidente
Marktur Turizm Isletmecilik A.S.	Turquía	Administrador
Melsol Management BV	Holanda	Administrador solidario
Operadora Costa Risol S.A.	Costa Rica	Presidente
Operadora Mesol S.A. de CV	México	Presidente
Sol Hotels UK Ltd.	Gran Bretaña	Administrador
Segunda Fase Corporación	Puerto Rico	Presidente
Sol Meliá Vacation Club Dominicana S.A.	Rep. Dominicana	Presidente
Sol Melia VC Panamá S.A.	Panamá	Director



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

D. SEBASTIÁN ESCARRER JAUME (NIF 43.040.129 E)

SOCIEDAD

NACIONALIDAD

CARGO

Bisol Vallarta S.a. de CV	México	Vocal
Cadlo France SAS	Francia	Vocal
Cadstar France SAS	Francia	Vocal
Cala Formentor S.A. de CV	México	Vocal
Caribotels de Mexico, S.A. de C.V.	Mexico	Consejero
Compagnie Tunisienne de Gestion Hoteliere S.A.	Túnez	Vocal
Corporación Hotelera Hispano Mexicana S.A.	México	Vocal
Corporación Hotelera Metor S.A.	Perú	Vicepresidente
Desarrollos Sol S.A.	Rep. Dominicana	Presidente y Tesorero
Detur Panamá S.A.	Panamá	Secretario
Gesmesol S.A.	Panamá	Tesorero
Hellenic Hotel Management, SAS	Grecia	Presidente
Hotel Alexander SAS	Francia	Vocal
Hotel François SAS	Francia	Vocal
Gupe Actividades Hoteleiras S.A.	Portugal	Administrador Presidente
Inversiones Agara S.A.	Rep. Dominicana	Presidente y tesorero
Inversiones Hoteleras Los Cabos, S.A.	Mexico	Miembro Junta Directiva
Inversiones Inmobiliarias IAR, C.A.	Venezuela	Administrador Solidario
Irtton Company N.V.	Antillas Holandesas	Administrador
Lomondo Limited	Gran Bretaña	Administrador solidario
MIH S.A.	Panamá	Secretario
Marina Internacional Holding S.A.	Panamá	Secretario
Meliá Inversiones Americanas N.V.	Holanda	Administrador mancomunado
Melia Management S.A.	Rep. Dominicana	Vicepresidente y Secretario
Melsol Portugal Gestao Hoteleira Limitada	Portugal	Administrador solidario
Neale S.A.	Panamá	Tesorero
Operadora Costa Risol S.A.	Costa Rica	Vicepresidente y Tesorero
Operadora Mesol S.A. de CV	México	Vocal
PT Sol Meliá Indonesia	Indonesia	Comisario
PT Surialaya Anindita Tnternacional	Indonesia	Vicepresidente
Sierra Parima S.A.	Rep. Dominicana	Presidente
Sol Melia Benelux S.A.	Bélgica	Presidente y Consejero Delegado
Sol Melia Commercial	Islas Caiman	Director
Sol Melia China Limited	R.P. China	Administrador
Sol Melia Hrvatska	Croacia	Administrador
Sol Melia Deutschland GmbH	Alemania	Administrador solidario
Sol Melia Europe BV	Holanda	Administrador solidario
Sol Melia Finance Limited	Islas Cayman	Consejero autorizado
Sol Melia Services S.A.	Suiza	Administrador presidente
Segunda Fase Corporación	Puerto Rico	Vicepresidente
Sol Melia Fribourg S.A.	Suiza	Presidente/Administrador
Sol Melia Vacation Club Dominicana S.A.	Rep. Dominicana	Vicepresidente
Sol Melia VC Panamá S.A.	Panamá	Director



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

D. GABRIEL JUAN ESCARRER JAUME (NIF. 43.070.810 K)

<u>SOCIEDAD</u>	<u>NACIONALIDAD</u>	<u>CARGO</u>
Bisol Vallarta S.A. de C.V.	México	Vocal
Abbayé de Téleme SAS	Francia	Presidente del Consejo
Cadlo France SAS	Francia	Presidente del Consejo
Cadstar France SAS	Francia	Presidente del Consejo
Cala Formentor S.A. de CV	México	Vocal
Corporación Hotelera Hispano Mexicana S.A.	México	Vocal
Corporación Hotelera Metor S.A.	Perú	Director
Desarrollos Hoteleros San Juan B.V.	Holanda	Administrador solidario
Desarrollos Sol S.A.	Rep. Dominicana	Vicepresidente y secretario
Desarrollos Turísticos del Caribe S.A.	Panamá	Administrador
Desarrollos Turísticos del Caribe NV	Antillas Holandesas.	Administrador
Dominican Investment NV	Antillas Holandesas.	Administrador
Dominican Marketing & Services N.V.	Antillas Holandesas	Administrador solidario
Farandole B.V.	Holanda	Administrador solidario
Gesmesol S.A.	Panamá	Vocal
Gupe Actividades Hoteleiras S.A.	Portugal	Administrador
Hotel Alexander SAS	Francia	Presidente del Consejo
Hotel Blanche Fontaine SAS.	Francia	Presidente del Consejo
Hotel Boulogne SAS	Francia	Presidente del Consejo
Hotel François SAS	Francia	Presidente del Consejo
Hotel Metropolitain SAS	Francia	Presidente del Consejo
Hotel Royal Alma SAS	Francia	Presidente del Consejo
Impulse Hotel Development BV	Holanda	Administrador Solidario
Inmotel Inversiones Italia S.r.L.	Italia	Administrador Único
Inversiones Agara S.A.	Rep. Dominicana	Vicepresidente y secretario
Inversiones Hoteleras Los Cabos, S.A.	Mexico	Miembro Junta Directiva
Inversiones Inmobiliarias IAR 1997 C.A.	Venezuela	Administrador Solidario
Irtton Company N.V.	Antillas Holandesas	Administrador
Lomondo Limited	Gran Bretaña	Administrador solidario
Madeleine Palace SAS	Francia	Presidente del Consejo
MIH S.A.	Panamá	Tesorero
Marina Internacional Holding S.A.	Panamá	Tesorero
Markserv B.V.	Holanda	Administrador solidario
Meliá Inversiones Americanas N.V.	Holanda	Administrador mancomunado
Melia Management S.A.	Rep. Dominicana	Vicepresidente y Secretario
Melsol Management BV	Holanda	Administrador solidario
Melsol Portugal Gestao Hoteleira Limitada	Portugal	Administrador solidario
Neale S.A.	Panamá	Presidente
Operadora Mesol S.A. de CV	México	Vocal
PT Sol Meliá Indonesia	Indonesia	Presidente
Punta Cana Reservation NV	Antillas Holandesas.	Administrador
San Juan Investment BV	Holanda	Administrador
Segunda Fase Corporation	Puerto Rico	Administrador
Sol Melia France SAS	Francia	Presidente del Consejo
Sol Group BV	Holanda	Administrador solidario
Sol Maninvest BV	Holanda	Administrador solidario
Sol Melia Benelux S.A.	Bélgica	Vocal
Sol Melia China Limited	R.P. China	Administrador
Sol Melia Deutschland GmbH	Alemania	Administrador solidario
Sol Melia Investment NV	Holanda	Administrador solidario
Sol Melia Suisse S.A.	Suiza	Administrador Presidente
Segunda Fase Corporación	Puerto Rico	Executive Officer
Inmobiliaria Distrito Comercial CA	Venezuela	Presidente
Sol Melia Vacation Club Dominicana S.A.	Rep. Dominicana	Secretario
Sol Meliá VC Panamá S.A.	Panamá	Director



# Sol Meliá

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

Las participaciones accionariales directas o indirectas, controladas por miembros del Consejo de Administración de la Compañía son las siguientes:

<u>ACCIONISTA</u>	<u>PARTICIPACIÓN</u>	<u>CARGO</u>
D. Gabriel Escarrer Juliá		Presidente
D. Sebastián Escarrer Jaume		Vicepresidente 2º
D, Gabriel Escarrer Jaume.	60,91%	Consejero Delegado
Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A:	27,92%	Consejero con representante
Ailemlos, S.L:	6,94%	Consejero con representante
Caja de Ahorros del Mediterraneo:	5,01%	Consejero con representante
D.Eduardo Punset Casals:	0,001%	Consejero
D. Jose Maria Lafuente Lopez:	0,001%	Secretario

A continuación se reflejan las participaciones en el capital y cargos que ostentan otros miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en entidades que tienen el mismo, análogo o complementario género de actividad del de SOL MELIA que no forman parte del Grupo:

<u>ADMINISTRADOR</u>	<u>SOCIEDAD</u>	<u>Participación</u>	<u>CARGO</u>
Emilio Cuatrecasas Figueras	Areas,S.A.	30%	Presidente ejecutivo
Emilio Cuatrecasas Figueras	Elior , S.C. por acciones	2,17%	Vocal Consejo de Vigilancia
José Mª Lafuente López	Niamey,S.A.	1%	
José Mª Lafuente López	Sa Coma C.B.	1%	-
José Mª Lafuente López	Tenedora Aguamarina S.A.	1%	-
Juan Vives Cerdá	Finca Los Naranjos,S.A.	27.88 %	Administrador Solidario



# 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 2005, el total de acciones propias asciende a 5.486.841 de 0.2 euros de valor nominal las cuales representan un 2.97% del Capital Social de la Compañía.

### **2) EVOLUCION DEL NEGOCIO**

#### **2.1 Evolución hotelera**

El RevPAR de los hoteles en propiedad y alquiler se ha incrementado un 7,4%. Esta evolución positiva en 2005 viene principalmente explicada por la mejora trimestre a trimestre durante el ejercicio en los hoteles de las ciudades españolas y el crecimiento positivo del RevPAR en la División de Europa Vacacional durante la temporada de verano. El crecimiento conjunto de RevPAR de ambas divisiones es del 4,4% (+2,5% en ocupación). La evolución de la División América, dónde el RevPAR ha incrementado en un 26.7%, explica también el positivo crecimiento del RevPAR consolidado.

En la División Europa Vacacional, el RevPAR se ha incrementado en un 2,9%, gracias a la evolución positiva de los hoteles vacacionales de España. Por regiones, el RevPAR en las Islas Baleares y en el Sur de España se ha incrementado en un 5,0% y 3,7% respectivamente. La recuperación del mercado doméstico junto con la positiva evolución del mercado británico y la recuperación del mercado alemán en Mallorca explican en gran parte este crecimiento. El crecimiento en ventas directas, la mayoría de ellas realizadas a través de solmelia.com, son también un factor explicativo del incremento de RevPAR.

El RevPAR en la División Europa Urbana se ha incrementado en un 4.8% gracias al buen resultado de los hoteles en las principales ciudades europeas, como Londres y Milán. En España, la recuperación en ocupación ha posibilitado que el RevPAR del segmento urbano se incremente en un 3,5% a nivel acumulado, comparable con el incremento del 1,1% en todo España según los resultados de las encuestas de Deloitte&Touche (D&T).

En España, el RevPAR ha aumentado un 5.7% gracias a la positiva evolución trimestral de las ciudades desde un primer trimestre de decrecimiento. La recuperación de congresos, convenciones y grupos de negocio, explican esta tendencia.

En la División América, el RevPAR se incrementó un 26.7% debido principalmente a la evolución de Méjico, dónde los hoteles vacacionales incrementaron su RevPAR un 18,8%, junto con la contribución del Paradisus Puerto Rico. También contribuyeron a esta mejora, la recuperación del Gran Meliá Caracas y del Gran Meliá Mofarrej en Sao Paulo (Brasil).



# Sol Meliá

## INFORME DE GESTIÓN

**Tabla 1: Estadísticas de Hoteles 05/04 (RevPAR y A.R.R. en Euros)**

HOTELES EN PROPIEDAD Y ALQUILER Dic. 05/04		OCUPACIÓN	RevPAR	A.R.R.
EUROPA VACACIONAL	2005	71,3%	39,5	55,3
	% o/ 2004	0,3%	2,9%	2,6%
	2004	71,1%	38,3	53,9
EUROPA URBANA	2005	66,5%	54,9	82,5
	% o/ 2004	4,8%	4,8%	-0,1%
	2004	63,5%	52,4	82,6
AMÉRICA	2005	67,3%	48,40	71,9
	% o/ 2004	4,9%	26,7%	20,7%
	2004	64,2%	38,2	59,5
TOTAL	2005	68,4%	48,14	70,4
	% o/ 2004	3,0%	7,4%	4,3%
	2004	66,4%	44,8	67,5

Véase en la tabla 2 el desglose de los componentes del crecimiento de los ingresos de habitaciones en propiedad y alquiler, para toda la Compañía.

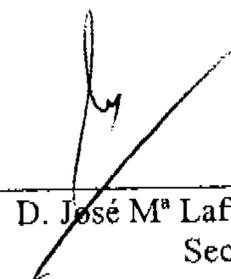
**Tabla 2: Desglose total ingresos por habitación propiedad / alquiler 05/04**

% Incremento Dic 05 / Dic 04	EUROPA VACACIONAL	EUROPA URBANA	AMÉRICA	TOTAL
RevPAR	2,9%	4,8%	26,7%	7,4%
Habitaciones Disponibles	(5,2%)	(3,0%)	(5,6%)	(4,2%)
Ingresos por Habitación	(2,3%)	1,5%	19,6%	2,9%

En la División Europa Vacacional, la disminución en habitaciones disponibles se debe a la venta del Meliá Torremolinos, la desafiliación del Sol Brisamar en Fuerteventura (Islas Canarias), y el cierre por reformas del Sol Gorriones.

En la División de Europa Urbana, la reforma del hotel Reina Victoria en Madrid debido a su transformación en Hotel Hard Rock junto al proceso de reforma llevado a cabo en el Meliá Barcelona ha afectado a los ingresos totales de la división, incluidos los referentes a Comida y Bebida. La disminución en habitaciones disponibles viene explicada por la venta del Tryp Caballo Blanco (en 2004), el Meliá Las Palmas en las Islas Canarias y la desafiliación de dos Hoteles Meliá Boutique en Suiza.

En América, la reducción en habitaciones disponibles en la División América viene explicada por la disminución de días abiertos en los hoteles afectados por el huracán Wilma.

  
 D. José Mª Lafuente López  
 Secretario



# Sol Meliá

## INFORME DE GESTIÓN

### 2.2 Evolución de la gestión de activos

La evolución de la División de Gestión de Activos, la cual incluye tanto la rotación de activos como el Sol Meliá Vacation Club, ha cumplido con el objetivo de venta de 100 millones de Euros anuales a medio plazo dentro del negocio de rotación de activos.

#### 2.2.1 Rotación de Activos

Dentro del marco estratégico de gestión de activos, el Grupo ha vendido el hotel Tryp Macarena, el Meliá Las Palmas, el hotel Meliá Torremolinos, y el Tryp Alcano generando unas plusvalías de 60,0 millones.

En lo que a adquisiciones se refiere el Grupo se hizo con el 100% en la compañía Tenerife Sol S.A. mediante la adquisición del 50% de la participación en manos de terceros.

Se ha incorporado al perímetro de consolidación el 70% de la sociedad ALCAJAN XXI S.L. (propietaria del Paradisus Palma Real) de G.I. CARTERA, S.A. - una subsidiaria de Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM), al asumir el Grupo el control de la compañía. En su conjunto el proyecto implica una inversión neta de 88,3 millones de Euros.

#### 2.2.2 Sol Meliá Vacation Club (SMVC)

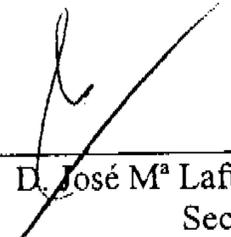
Los ingresos totales de Sol Meliá Vacation Club (SMVC) han ascendido a 57,4 millones de euros (de los cuales 5,1 corresponden a refacturaciones de servicios entre compañías del Grupo) lo cual supone un +118% a Diciembre, incluyendo no sólo las ventas de Vacation Club, sino también, los ingresos derivados de los intereses derivados de la compra, cuotas de mantenimiento y honorarios de gestión, así como los honorarios de pertenencia a la red de intercambio. Este incremento viene explicado gracias a la buena evolución de las operaciones realizadas el año pasado en Méjico, Republica Dominicana, Puerto Rico y Panamá, así como al lanzamiento de las actividades de SMVC en el Paradisus Puerto Rico y en el Meliá Turquesa. A finales de 2005, Sol Meliá Vacation Club empezó sus operaciones en las Islas Canarias.

Tabla 5: Sol Meliá Vacation Club (SMVC)

	NÚMERO DE SEMANAS VENDIDAS			NÚMERO EQUIVALENTE DE UNIDADES DE CLUB		
	2005	%0/04	2004	2005	%0/04	2004
Europa	11		0	0		0
América	1.997	19%	1.684	38	19%	32
<b>Total</b>	<b>2.008</b>	<b>19%</b>	<b>1.684</b>	<b>38</b>	<b>19%</b>	<b>32</b>

#### 2.2.3 Condo - hotels

Dentro del negocio de gestión de activos en 2005 no se incluye ningún ingreso derivado de la venta de unidades de condo-hotel. En Enero de 2006, Sol Meliá ha iniciado la venta de unidades existentes en el Paradisus Puerto Rico.

  
D. José Mª Lafuente López  
Secretario



# Sol Meliá

## INFORME DE GESTIÓN

### **3) ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

El 9 de Febrero de 2006, la Compañía ha hecho frente el vencimiento de los 340 millones de Euros del bono a 5 años (cupón fijo del 6,25%) enmarcado dentro del programa EMTN (European Medium Term Notes), esta refinanciación ha sido parcialmente asegurada un año atrás con un préstamo sindicado de 175 millones de Euros. Este préstamo con vencimiento a cinco años pagará un tipo de Euribor más un diferencial que variará entre 0,6% y 1,0% en función de varios ratios financieros. La cantidad restante ha sido cubierta con otro préstamo con una entidad financiera por un importe de 25 millones de Euros y con vencimiento a 5 años, combinado con la disposición de las líneas de crédito disponibles, siendo éstas recuperadas en el corto plazo con los fondos procedentes de las operaciones.

Desde un punto de vista del calendario de vencimientos, la refinanciación mejora la madurez de la deuda de 6 a 8 años. No habrá otro gran vencimiento hasta finales de 2008 donde se amortizará el canjeable de 150 millones de Euros.

En fecha 2 de Febrero 2006 el Grupo ha formalizado la adquisición de la participación restante del 70% en Alcajan XXI, S.A. por importe de 10,2 millones de euros.

### **4) EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO**

En lo referente a la evolución para el 2006, los principales operadores e instituciones de la industria de Viajes y Turismo, muestran optimismo para los principales mercados el los que Sol Meliá está presente.

La evolución de la División Europa Urbana será previsiblemente explicada por la continua recuperación en las ciudades españolas ya vista a lo largo del 2005. El incremento de oferta vista a lo largo de los dos últimos años está siendo absorbida progresivamente mientras que la incorporación de nuevas habitaciones en las principales ciudades será llevada a cabo más lentamente desde el 2006 en adelante. Además, los indicadores macroeconómicos españoles apoyan la recuperación del negocio. A nivel corporativo, la compañía espera un incremento en los grupos de negocio, congresos y convenciones para empresas lo cual debería tranquilizar a los operadores y permitir ver incrementos de RevPAR generados por un mayor precio medio por habitación con el correspondiente impacto en los márgenes y beneficios de la División. En lo que respecta a las operaciones fuera de España, las proyecciones permanecen positivas, especialmente en Italia y el Reino Unido.

Las perspectivas para la División Europa Vacacional son positivas. El Grupo espera una tendencia positiva en las reservas procedentes de Alemania, Benelux y, en menor medida del Reino Unido, lo cual redundará previsiblemente en una buena temporada de verano en España aunque se haya observado un difícil primer trimestre en las Islas Canarias. La evolución de la división mejorará trimestre a trimestre desde un débil primer trimestre, negativamente afectado también por el efecto comparativo de las vacaciones de Semana Santa.



# Sol Meliá

## INFORME DE GESTIÓN

Sol Meliá continuará beneficiándose del progresivo incremento en las ventas directas de destinos cercanos gracias a la transformación llevada a cabo en la industria del paquete vacacional. Esta tendencia ya se ve reflejada en las reservas llevadas a cabo a través de canales de distribución propios, incluyendo solmelia.com. El desarrollo de las áreas tematizadas con motivos de los Picapedra ha demostrado ser un éxito como elemento diferenciador frente a nuestros competidores, así como una fuente adicional de ingresos. Con los ocho hoteles incorporados en 2005, la Compañía dispone de 12 hoteles en los que el concepto ha sido desarrollado. Además la reapertura del Meliá Gorriones en Fuerteventura (Islas Canarias) después de un gran proceso de remodelación deberá ser un factor diferenciador.

Las previsiones para América se mantienen positivas debido al incremento en la predisposición de los norteamericanos a ir de vacaciones en un entorno de indicadores macroeconómicos positivos. Adicionalmente, la debilidad del dólar junto con la recuperación / incremento de ciertos mercados emisores sudamericanos beneficiarán a destinos del Caribe donde Sol Melia tiene una fuerte presencia y donde se ha observado un importante incremento de los vuelos charter en 2006 como por ejemplo Punta Cana (República Dominicana), Los Cabos y Vallarta (Méjico) y Puerto Rico. El ritmo de reservas de Sol Meliá, confirman la tendencia mostrada por lo menos para el primer semestre.

En relación con el impacto del Huracán Wilma en Cancún, las fechas de apertura han evolucionado tal y como se esperaba.

En cuanto a la Rotación de Activos, la redistribución de los flujos precedentes de la venta de los hoteles que no son estratégicos o bien de aquellos cuyos estándares o comportamiento no se ajustaban a lo esperado hacia negocios y / o regiones de mayor crecimiento, crea valor inmediato al mismo tiempo que beneficia el crecimiento de la Compañía a largo plazo.

Referente a las perspectivas para el negocio de gestión de activos, Sol Melia prevé ventas de 100 millones de Euros por la venta de activos como parte de nuestra actividad recurrente. La Compañía está finalizando el desarrollo de un proyecto bajo la marca Paradisus en las Islas Canarias junto a un socio. Adicionalmente, el equipo de Gestión de Activos está trabajando en la maximización de flujos alternativos de ingresos dentro de nuestros hoteles tanto mediante iniciativas propias o formando equipo con líderes del sector mientras se complementan las respectivas marcas.

En cuanto al negocio de condo-hotel, en enero, y después de un proceso de marketing y ventas en el país, Sol Melia ha comenzado a vender unidades existentes en el Paradisus Puerto Rico. Mediante la venta de unidades de condo-hotel la compañía también recupera parte del capital invertido y, junto con el nuevo propietario, participa del beneficio neto generado por la unidad condo-hotel.

Siguiendo al lanzamiento de las operaciones en Méjico, República Dominicana, Puerto Rico y Panamá, Sol Melia Vacation Club ha sido lanzado en Europa. Ha comenzado en las Islas Canarias, mientras que las ventas del club de vacaciones comenzarán en otros hoteles en España. Se abrirán oficinas de ventas en Madrid, Barcelona y las Islas Canarias. En América también comenzarán con su programa Vacation Club en algunos hoteles adicionales en México y República Dominicana. Una vez más el Negocio del Vacation Club ofrece a Sol Melia no sólo el negocio de más rápido crecimiento dentro de nuestra industria, creando al mismo tiempo sinergias con el negocio hotelero, sino también posibilita el retorno de Activos de todo el grupo Sol Melia vía el uso de habitaciones existentes y el beneficio de ese negocio en si mismo.



# Sol Meliá

## INFORME DE GESTIÓN

A nivel financiero, en 2006, la Compañía espera reducciones de deuda adicionales por tercer año consecutivo, lo cual permitirá finalizar nuestra reducción de deuda dentro del marco previsto para nuestro plan estratégico a tres años. Esto permitirá tener una situación financiera confortable en términos de apalancamiento, cobertura de intereses y Ebitda a deuda neta. Desde el punto de vista de la cuenta de resultados, se espera mejorar el resultado financiero significativamente derivado de la reducción de Deuda y de la refinanciación de los 340 millones de Euros del bono a 5 años (cupón fijo del 6,25%), enmarcado dentro del programa EMTN (*European Medium Term Notes*), a la que se hace referencia en el apartado "Acontecimientos ocurridos después del cierre del ejercicio" de este informe de gestión.

El desarrollo del *Brand Equity* (Valor de Marca) y sus atributos beneficiarán tanto al negocio hotelero como al negocio inmobiliario. La capacidad de la Compañía en identificar las expectativas actuales y futuras de los consumidores y el posicionamiento de sus marcas para identificar sus necesidades es un factor clave para añadir valor a cualquier desarrollo hotelero, Vacation Club o condo-hotel. Por ello, la importancia para Sol Meliá de estar constantemente innovando, diferenciándose y ofreciendo mejor calidad que nunca en el servicio. Para este cometido, la Compañía ha separado la División de Marketing y Ventas, dejando a ésta última el objetivo de incrementar el valor de nuestras marcas en el medio y largo plazo.

Para finalizar, la compañía se enorgullece de celebrar su 50 aniversario este año 2006 más centrados que nunca en su vocación de hoteleros y mirando hacia los siguientes 50 años con entusiasmo y confianza en sector de viajes y turismo.