

**INFORME DE AUDITORÍA
SOL MELIÁ, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de gestión correspondientes al
ejercicio terminado el 31 de diciembre 2008**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de SOL MELIÁ, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad SOL MELIÁ, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los administradores formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la Nota 17 de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 11 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

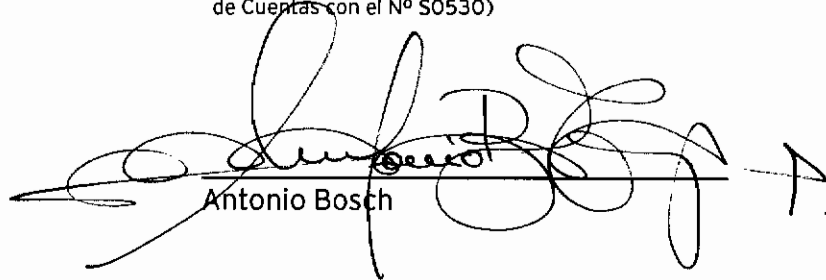
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (CONTINUACIÓN)

A los Accionistas de SOL MELIÁ, S.A.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad SOL MELIÁ, S.A. a 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad SOL MELIÁ, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Antonio Bosch

21 de abril de 2009

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año: 2009 Nº 13/09/00057
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

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



Sol Meliá

**Cuentas Anuales
Individuales 2008**

Informe de Gestión



Sol Meliá

Balance de Situación

al 31-12-2008

(Expresado miles de euros)

ACTIVO		NOTAS	2008
A	ACTIVO NO CORRIENTE		
I	INMOVILIZACIONES INTANGIBLES	5	
1	GASTOS INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO		111
2	PATENTES Y LICENCIAS		756
3	DERECHOS DE TRASPASO		2.683
4	APLICACIONES INFORMÁTICAS		6.160
	TOTAL I		9.710
II	INMOVILIZACIONES MATERIALES	6	
1	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES		798.727
2	INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA		150.032
3	OTRAS INSTALACIÓN, UTILLAJE Y MOBILIARIO		75.733
4	OTRO INMOVILIZADO		18.859
5	ANTICIPOS E INMOV. MATERIALES EN CURSO		776
	TOTAL II		1.044.127
III	INVERSIONES INMOBILIARIAS	7	
1	TERRENOS		56
2	CONSTRUCCIONES		16.296
	TOTAL III		16.352
IV	INVER. EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS L/P	8	
1	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	a) 1-2	619.649
2	CRÉDITOS A EMPRESAS	b) 1	264.980
	TOTAL IV		884.629
V	INVER. FINANCIERAS A L/P	8	
1	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	a) 3	24.418
2	CRÉDITOS A TERCEROS	b) 2	5.408
3	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	b) 3	8.853
	TOTAL V		38.679
VI	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	14	
1	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	b)	64.814
	TOTAL VI		64.814
	TOTAL A (I+II+III+IV+V+VI)		2.058.311



Sol Meliá

Balance de Situación

al 31-12-2008

(Expresado miles de euros)

B			
ACTIVO CIRCULANTE			
I	EXISTENCIAS		10
	1 COMERCIALES		276
	2 MATERIAS PRIMAS Y OTROS APROV		7.411
	3 PRODUCTOS EN CURSO Y SEMITERMINADOS		144
	4 ANTICIPOS A PROVEEDORES		1.481
	TOTAL I		9.312
II	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	8	
	1 CLIENTES POR VENTAS Y PR. SERV	b) 4	21.163
	2 CLIENTES, EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	b) 4	15.227
	3 DEUDORES VARIOS	b) 4	3.948
	4 PERSONAL	b) 4	364
	5 ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE	b) 4	1.273
	6 ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	b) 4	6.715
	TOTAL II		48.690
III	INVERS. EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	8	
	1 CRÉDITOS A EMPRESAS	b) 5	7.096
	2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	b) 5	98.669
	TOTAL III		105.765
IV	INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	8	
	1 INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	b) 6	26
	2 CRÉDITOS A EMPRESAS	b) 6	334
	3 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	b) 6	5.213
	TOTAL IV		5.573
V	PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO		
	1 AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		881
	TOTAL V		881
VI	EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTE	8	
	1 TESORERÍA	b) 7	70.253
	2 OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		21.439
	TOTAL VI		91.692
	TOTAL B (I+II+III+IV+V+VI)		261.913
	TOTAL ACTIVO (A+B)		2.320.224



Sol Meliá

PATRIMONIO Y PASIVO

C		PATRIMONIO	
I FONDOS PROPIOS	11		
1 CAPITAL	a)	36.955	
2 PRIMA DE EMISIÓN	c)	758.380	
3 RESERVAS		138.074	
Legal y estatutarias	d)	7.391	
Otras reservas	b) f) g) h)	130.683	
4 ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIO	e)	-102.759	
5 RESULTADOS EJERC ANTERIORES		-314.360	
Remanente	i)	69.564	
Resultados neg. ej. anteriores		-383.924	
6 RESULTADO DEL EJERCICIO		-22.170	
TOTAL I		494.120	
II AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	8		
1 OPERACIONES DE COBERTURA	c) 3	-1.165	
TOTAL II		-1.165	
III SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	13		
1 SUBVENCIONES DE CAPITAL		1.598	
TOTAL III		1.598	
TOTAL C (I+II+III)		494.553	
<hr/>			
D		PASIVO NO CORRIENTE	
I PROVISIONES A LARGO PLAZO	12		
1 PROVISIONES POR PENSIONES Y SIMILARES		5.593	
3 OTRAS PROVISIONES		13.075	
TOTAL I		18.668	
II DEUDAS A LARGO PLAZO	8		
1 DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	c) 1	715.763	
2 ACREEDORES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO	c) 2	161.009	
3 PASIVOS POR DERIVADOS FINANCIEROS	c) 3	1.665	
4 OTROS PASIVOS FINANCIEROS	c) 4	87.417	
TOTAL II		965.854	
III DEUDAS CON EMP. GRUPO Y ASOCIADAS	8		
1 DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	c) 5	166.760	
TOTAL III		166.760	
IV PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	8		
1 IMPUESTO DIFERIDO A LARGO PLAZO	c) 6	91.754	
TOTAL IV		91.754	
TOTAL D (I+II+III+IV)		1.243.037	



Sol Meliá

Balance de Situación

(Expresado miles de euros)

al 31-12-2008

E PASIVO CORRIENTE		
I DEUDAS A CORTO PLAZO 8		
1 DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	c) 1	292.673
2 ACREEDORES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO		178
3 OTROS PASIVOS FINANCIEROS	c) 7	31.570
TOTAL I		324.421
II DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS A C/P 8		
1 DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	c) 5	169.780
2 DEUDAS CON EMPRESAS ASOCIADAS	c) 5	206
TOTAL II		169.986
III ACREEDORES CIALES. Y OTRAS CUENTAS A PAGAR 8		
1 PROVEEDORES	c) 8	13.849
2 PROVEEDORES EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	c) 8	1.398
3 ACREEDORES VARIOS	c) 8	36.453
4 REMUNERACIONES PENDIENTES DE PAGO	c) 8	17.954
5 OTRAS DEUDAS CON LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	c) 8	9.145
6 ANTICIPOS DE CLIENTES	c) 8	8.324
TOTAL III		87.122
IV PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO		
1 AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		1.105
TOTAL IV		1.105
TOTAL E (I+II+III+IV)		582.634
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO (C+D+E)		2.320.224



Sol Meliá

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

(Expresado miles de euros)

al 31-12-2008

INGRESOS Y GASTOS

A		RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	15
I IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS			
1	VENTAS		505.208
2	PRESTACIONES DE SERVICIOS		16.392
TOTAL I			521.600
II TRABAJOS EFECTUADOS PARA INMOVILIZADO			
1	TRABAJOS EFECTUADOS PARA INMOVILIZADO		196
TOTAL II			196
III APROVISIONAMIENTOS			
1	CONSUMO DE MERCADERÍAS		2.215
2	CONSUMO MATERIAS PRIMAS Y O.M.		-61.244
TOTAL III			-59.029
IV OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN			
1	INGRESOS ACCESORIOS Y OTROS		41.245
2	SUBVENCIONES DE EXPLOTACIÓN		1.219
TOTAL IV			42.464
V GASTOS DE PERSONAL			
1	SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS		-174.997
2	CARGAS SOCIALES		-46.991
TOTAL V			-221.988
VI OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN			
1	SERVICIOS EXTERIORES		-199.685
2	TRIBUTOS		-10.948
3	PÉRDIDAS, DETERIORO Y VARIACIÓN DE PROVISIONES		1.556
4	OTRAS GASTOS DE GESTIÓN CORRIENTE		-2.764
TOTAL VI			-211.841
VII AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO			
1	DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES INTANGIBLES		-571
2	DOTACIÓN AMORTIZACIÓN INMOV. MATERIAL		-40.068
TOTAL VII			-40.639
VIII IMPUTACIÓN SUBVENCIONES INM. NO FINANCIERO			
1	SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS		91
TOTAL VIII			91
IX DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIÓN INMOV.			
1	DETERIORO Y PÉRDIDAS DEL INMOVILIZADO		-7.240
2	RESULTADO POR ENAJENACIONES Y OTRAS		4.609
TOTAL IX			-2.631
TOTAL RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX)			28.223



Sol Meliá

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

(Expresado miles de euros)

al 31-12-2008

B RESULTADOS FINANCIEROS		15
I INGRESOS FINANCIEROS		
1 DE PARTICIPACIONES EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO		19.600
En empresas del grupo y asociadas		19.145
En terceros		455
2 DE VALORES NEGOCIABLES Y OTROS I.F.		17.406
De empresas del grupo y asociadas		15.052
De terceros		2.354
TOTAL I		37.006
II GASTOS FINANCIEROS		
1 POR DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS		-16.648
2 POR DEUDAS CON TERCEROS		-64.353
TOTAL II		-81.001
III VARIACIÓN DE VALOR RAZONABLE EN INSTRUMENTOS		
1 CARTERA DE NEGOCIACIÓN Y OTROS		-13.268
TOTAL III		-13.268
IV DIFERENCIAS DE CAMBIO		
1 DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO		-13.046
2 DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO		12.920
TOTAL IV		-126
V DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIÓN DE I.F.		
1 DETERIORO Y PÉRDIDAS		4.533
2 RESULTADOS POR ENAJENACIONES Y OTRAS		-29
TOTAL V		4.504
TOTAL RESULTADOS FINANCIEROS (I+II+III+IV+V)		-52.885
RESULTADO ANTES IMPUESTOS		-24.662
C IMPUESTOS		
I IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES		
1 IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES		2.492
TOTAL I		2.492
TOTAL IMPUESTOS (I)		2.492
INGRESOS Y GASTOS (PERDIDAS)		-22.170



Sol Meliá

Estado de cambios en el patrimonio neto al 31/12/2008

a) Estado de ingresos y gastos reconocidos

(Expresado miles de euros)

	EJERCICIO 2008
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	-22 170
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO	-1 165
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0
<i>a) Activos financieros disponibles para la venta</i>	0
<i>b) Otros ingresos/(gastos)</i>	0
2. Por coberturas de flujos de efectivo	-1 665
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0
6. Efecto impositivo	499
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	-73
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0
<i>a) Activos financieros disponibles para la venta</i>	0
<i>b) Otros ingresos/(gastos)</i>	0
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-104
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0
5. Efecto impositivo	31
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)	-23 408

b) Estado de cambios en patrimonio neto

(Expresado miles de euros)

	Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final al 01/01/2008	36.955	569.866	-41.995	41.679	0	2.359	1.671	610.536
Ajustes por cambios de criterio contable								0
Ajustes por errores								0
Saldo Inicial ajustado	36.955	569.866	-41.995	41.679	0	2.359	1.671	610.535
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos				-22.170	-1.165		-73	-23.408
1. Aumentos (reducciones) de capital								0
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								0
3. Distribución de dividendos.				-32.207				-32.207
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)			-60.764					-60.764
5. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	0							0
6. Otras operaciones con socios o propietarios								0
II. Operaciones con socios o propietarios	0	0	-60.764	-32.207	0	0	0	-92.971
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio								0
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		9.472		-9.472				0
3. Otras Variaciones						397		397
III. Otras Variaciones de patrimonio neto	0	9.472	0	-9.472	0	397	0	397
Saldo final al 31/12/2008	36.955	579.338	-102.759	-22.170	-1.165	2.756	1.598	494.553



Sol Meliá

c) Estado de flujos de efectivo

(Expresado miles de euros)
2008

ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-24 662
Ajustes del resultado	94 600
Amortización del inmovilizado	40 639
Otros ajustes del resultado (netos)	53 961
Cambios en el capital corriente	19 599
(Incremento)/Decremento en Existencias	-514
(Incremento)/Decremento en Deudores y otras cuentas a cobrar	34 483
(Incremento)/Decremento en otros activos corrientes	-130
Incremento/(Decremento) en Acreedores y otras cuentas a pagar	-19 169
Incremento/(Decremento) en otros pasivos corrientes	4 930
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-53 228
Pagos de intereses	-80 434
Cobro de dividendos	9 800
Cobros de intereses	17 406
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	0
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	36 309
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Pagos por inversiones:	-78 292
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	-20 660
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (*)	-57 611
Otros activos financieros	-21
Otros activos	
Cobros por desinversiones:	17 494
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5 951
Otros activos financieros	10 630
Otros activos	913
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-60 797
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	-6 433
Emisión	
Amortización	
Adquisición	-6 433
Enajenación	
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	69 734
Emisión	389 443
Deudas con entidades e crédito (*)	380 440
Deudas con empresa del grupo y asociadas	9 004
Otras deudas	
Devolución y amortización	-319 710
Deudas con entidades e crédito	-200 918
Deudas con empresa del grupo y asociadas	-117 848
Otras deudas	-944
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-32 207
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	31 094
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-410
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	6 196
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	85 497
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	91 692

(*) Durante el ejercicio 2008, se produjeron adquisiciones de activos, por medio de contratos de arrendamiento financiero por importe de 18,9 millones de euros, no considerados como movimientos de caja.



Sol Meliá

MEMORIA EJERCICIO 2008

NOTA (1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.

SOL MELIÁ, S.A. es una entidad legalmente constituida en Madrid el 24 de junio de 1986, bajo la denominación social de Investman, S.A. En febrero de 1996 modificó su denominación social por Sol Meliá, S.A. estando inscrita en el Registro Mercantil de Baleares tomo 1335 de Sociedades hoja nº PM 22603 inscripción 3ª. La compañía trasladó en 1998 su domicilio social al nº 24 de la calle Gremio Toneleros, de Palma de Mallorca.

SOL MELIÁ, S.A. es la sociedad matriz del Grupo SOL MELIÁ, el cual presenta (de acuerdo con lo exigido en el Código de Comercio) cuentas anuales consolidadas a efectos de mostrar la situación patrimonial y financiera del Grupo Consolidado.

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

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

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

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

SOL MELIÁ, S.A. directamente o a través de sus filiales se dedica, fundamentalmente, a la actividad turística en general y en concreto a la gestión explotación y administración de hoteles en régimen de propiedad, alquiler, gestión o franquicia. Dichas actividades se desarrollan en España, y además en Alemania, Argentina, Bulgaria, Brasil, Chile, China, Costa Rica, Croacia, Cuba, Egipto, Estados Unidos, Francia, Grecia, Holanda, Indonesia, Islas Caimán, Italia, Luxemburgo, Malasia, México, Panamá, Perú, Portugal, Puerto Rico, Reino Unido, República Dominicana, Singapur, Suiza, Túnez, Uruguay, Venezuela y Vietnam.

SOL MELIÁ, S.A. opera en Túnez a través de un establecimiento permanente el cual explota dos Hoteles en régimen de alquiler. Las presentes cuentas anuales, incluyen el balance y cuenta de pérdidas y ganancias del citado establecimiento permanente.



Sol Meliá

NOTA (2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido preparadas a partir de los registros contables de Sol Meliá, S.A., habiéndose aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

b) Comparación de la Información

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 son las primeras que se formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, habiendo realizado la Sociedad la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido del mencionado Real Decreto.

La Sociedad ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2008 y, en consecuencia, no se presentan cifras comparativas en estas cuentas anuales.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que utilizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos y al desglose de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese período, o en el período de la revisión y futuros, si la revisión afecta a ambos. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

Las estimaciones realizadas se han detallado, en su caso, en cada una de las notas explicativas de los epígrafes del balance.

d) Principios Contables

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

El balance de situación al 31 de diciembre de 2008 presenta un exceso de pasivo corriente sobre el total activo corriente, el cual no es un indicativo de la capacidad financiera de la sociedad, para hacer frente a sus pasivos a corto plazo, debido a la generación de cash flow del Grupo Consolidado, la disponibilidad de las líneas de crédito no dispuestas (véase nota 8 c.1) y obtención de nuevas fuentes de financiación.

e) Actualización de Valores de Inmovilizado

Las sociedades absorbidas, Inmotel Inversiones, S.A. (sociedad absorbida en el ejercicio 1999), Constructora Inmobiliaria Alcano, S.A. (sociedad absorbida en el ejercicio 2001), Inmobiliaria Bulmes, S.A., Parking Internacional, S.A. y Azafata, S.A. (sociedades absorbidas en el ejercicio 2005) se acogieron a la actualización de valores de los elementos patrimoniales de su inmovilizado contemplada en el Real Decreto Ley 7/1.996, de 7 de Junio.



Sol Meliá

f) Transición a las nuevas Normas Contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC) que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

Se han realizado las reclasificaciones para la aplicación del nuevo PGC, y el impacto de los ajustes para dar cumplimiento a la primera aplicación se han registrado en el patrimonio neto (véase nota 17).

NOTA (3) APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

<i>(En miles de euros)</i>	
<u>BASE DE REPARTO</u>	<u>IMPORTE</u>
Pérdidas y Ganancias (Pérdida del ejercicio)	22.170
<u>DISTRIBUCIÓN</u>	<u>IMPORTE</u>
A Reserva legal	0
A Reservas por inversiones en Canarias	0
A Reservas Voluntarias	0
A Dividendos	0
A Compensación pérdidas ejercicios anteriores	0
A Resultados negativos de ejercicio anteriores	22.170
TOTAL	22.170

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, la distribución de un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,065 € (dividendo neto de 0,053 €), para lo cual, se dispondrá de 11,52 millones de euros con cargos a reservas distribuibles.

NOTA (4) NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Inmovilizaciones 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 10 años. Asimismo la mayor parte de licencias de uso de software son consideradas de vida útil indefinida.



Sol Meliá

La amortización de los elementos recogidos en propiedad industrial es lineal por un periodo de 5 años.

Los derechos de traspasos se encuentran valorados por su precio de adquisición y se minoran de las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Se amortizan en 8 años que corresponde al plazo de vencimiento de los contratos a los que están asociados.

La amortización de los activos intangibles se incluye en el epígrafe de amortizaciones de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inmovilizaciones Materiales

1. Coste

Se valoran al precio de adquisición, incluyendo los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, incrementando su valor por revalorizaciones y actualizaciones legales, según se detalla en el cuadro de la nota 6 de la memoria. En 1996, Inmotel Inversiones, S.A., Constructora Inmobiliaria Alcano, S.A., Inmobiliaria Bulmes, S.A., Parking Internacional, S.A. y Azafata, S.A., (sociedades absorbidas por Sol Meliá, S.A. en 1999, 2001 y 2005 respectivamente) procedieron a la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, según lo comentado en las notas 6 y 14 de la memoria. El importe de la revalorización del inmovilizado fue establecido, aplicando a los valores de adquisición o de producción y las correspondientes dotaciones anuales de amortización que se consideraron como gasto deducible a efectos fiscales, unos coeficientes en función del año de compra y las cifras obtenidas fueron reducidas en un 40 por ciento, a efectos de considerar las circunstancias de su financiación.

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

Los trabajos realizados por la propia empresa para su inmovilizado, se encuentran valorados por el valor de adquisición de los bienes necesarios y servicios requeridos o por el coste de producción de los bienes elaborados por la empresa.

Para los contratos de arrendamiento en los cuales, en base al análisis de la naturaleza del acuerdo y de las condiciones del mismo, se deduzca que se han transferido a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, dicho acuerdo se califica como arrendamiento financiero, y por tanto, estos arrendamientos se contabilizan por su naturaleza en el inmovilizado material por un importe equivalente al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos establecidos al comienzo del contrato de alquiler, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.

De la misma forma, si la Sociedad actúa como arrendador y mediante las características del contrato se transfieren los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, dichos activos se dan de baja del balance de situación de la Sociedad.

Respecto al inmovilizado material clasificado en el epígrafe de "Otro Inmovilizado", su valor neto contable corresponde al valor según inventarios valorados en los distintos centros, al cierre del ejercicio, aplicándose como bajas las roturas y faltas del período. Dicho inmovilizado corresponde a cristalería, vajilla, menaje, cubertería, lencería, así como útiles y enseres diversos.



Sol Meliá

2. Amortización

Los elementos del inmovilizado material son amortizados de forma lineal en función de la vida útil, cuya estimación es la siguiente:

<i>Construcciones</i>	<i>50 años</i>
<i>Instalaciones</i>	<i>18 años</i>
<i>Mobiliario</i>	<i>15 años</i>
<i>Maquinaria</i>	<i>18 años</i>
<i>Elementos transporte</i>	<i>5 años</i>
<i>Equipos Informáticos</i>	<i>6 años</i>

c) Inversiones Inmobiliarias

Se incluye en este epígrafe aquellas inversiones realizadas por la Sociedad para obtener rentas o plusvalías, y que generan flujos de efectivos independientes de los procedentes del resto de activos poseídos por la Sociedad.

Para la valoración y la amortización de las inversiones inmobiliarias se utilizan los criterios del inmovilizado material. Los solares sin edificar se valoran por su precio de adquisición más todos los gastos de acondicionamiento. Las construcciones se valoran por su precio de adquisición o coste de producción incluyendo los gastos adicionales que se producen hasta su puesta en marcha.

d) Deterioro de Valor de activos materiales, intangibles, e inversiones inmobiliarias

La Sociedad 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, la Sociedad 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.

A tales efectos se utilizan tasas de descuento de 8,8%-9,4% y exit yields de 6,1%-7,0%, de acuerdo con el mercado.

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 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.



Sol Meliá

e) Instrumentos Financieros

No existen diferencias entre los valores razonables calculados para los instrumentos financieros registrados en estas cuentas anuales y sus correspondientes valores contables, tal como se explica en los párrafos siguientes:

1. Activos financieros

Los activos financieros se reconocen a su valor razonable, siempre que exista un mercado activo, y se añaden los costes de la transacción directamente imputables. La Sociedad no tiene ni activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias ni inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

a. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo, asociadas:

Se incluye en esta categoría las inversiones en capital en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo, evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Después del reconocimiento inicial se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

b. Cartera de Valores

La cartera de valor 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. Corresponde en su totalidad a inversiones en instrumentos de patrimonio de entidades sobre las que no se tiene el control ni influencia significativa.

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

c. Créditos a Empresas del Grupo, Asociadas y a Terceros

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, para aquellos créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los anticipos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha de balance, se clasifican como corrientes y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo.



Sol Meliá

d. Otros Activos financieros

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.

Los clientes figuran en el balance por su valor nominal, realizándose las correcciones valorativas que procedan y dotándose, en su caso, las correspondientes provisiones en función del riesgo de insolvencia, siendo aplicadas cuando la deuda sea considerada como incobrable.

e. Efectivos 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 de la Compañía, 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.

f. Bajas de activos financieros

La Sociedad da de baja un activo financiero cedido 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 cuando los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se transfieren sustancialmente.

En el caso de cesiones de activos en los que los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se retienen sustancialmente, el activo financiero cedido 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 cedido se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la cesión. En la cuenta de pérdidas y ganancias se reconocen, sin compensar, tanto los ingresos del activo cedido como los gastos del pasivo financiero asociado.

2. Derivados financieros

Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias o como Coberturas contables. En ambos casos, los 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.

a. Coberturas contables

Se consideran Coberturas contables aquellos instrumentos financieros derivados para los que existe una designación específica como tales, siempre que la cobertura sea altamente eficaz.

La Sociedad tiene contratados dos Swaps de tipos de interés clasificados como coberturas de flujos de efectivo. Las variaciones en el valor razonable de dichos instrumentos financieros derivados son imputadas contra el patrimonio neto, imputándose únicamente a la cuenta de resultados en la medida en que también se imputa la partida cubierta.

El valor razonable para los Swaps de tipo de interés se determina mediante la técnica de valoración del descuento de flujos utilizando los tipos de interés de mercado.



Sol Meliá

b. Otros derivados

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.

La Sociedad tenía contratado a inicio de ejercicio, un instrumento financiero derivado, Equity Link Swap sobre acciones de Sol Meliá, que no cumplía los requisitos para ser considerado de cobertura. A cierre de ejercicio, la Sociedad no tiene instrumentos financieros derivados con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor razonable para el Equity Swap sobre acciones de Sol Meliá se determinaba mediante la aplicación de técnicas del método de valoración binomial.

3. Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se clasifican según los criterios de valoración como Pasivos financieros valorados a coste amortizado o pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. En ambos casos inicialmente se reconocen a su valor razonable, ajustado en el caso de los pasivos financieros valorados a coste amortizado por los costes de transacción que le sean directamente imputables. Todos los pasivos financieros de la Sociedad se incluyen dentro de la clasificación de pasivos financieros valorados a coste amortizado a excepción de un instrumento financiero derivado que no cumplen las condiciones para ser considerados de cobertura.

a. Deudas por arrendamientos financieros

Se consideran en este epígrafe las deudas originadas por la adquisición de activos financiados a través de contratos de Leasing y aquellas deudas originadas por contratos de arrendamiento en los que se transfiere de forma sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. En este último caso la deuda registrada corresponde al valor razonable del bien alquilado o bien al valor presente de los pagos mínimos del arrendatario si este fuera menor.

b. Préstamos y créditos con entidades de crédito

Los préstamos se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En periodos posteriores se valoran a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

c. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Las cuentas a pagar originadas por operaciones de tráfico se registran a valor razonable y posteriormente son valoradas a coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

d. Deudas con empresas del grupo y asociadas

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.



Sol Meliá

f) Instrumentos de patrimonio propio

Las acciones propias se registran en el patrimonio neto como menos fondos propios cuando se adquieren, no registrándose ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias por su venta o cancelación. Los gastos derivados de las transacciones con acciones propias se registran directamente en el patrimonio neto como menos reservas.

g) Existencias

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

h) Subvenciones de Capital

Las subvenciones no reintegrables se registran como tales cuando las condiciones establecidas para su concesión se han cumplido sustancialmente. Dicho registro comporta inscribir inicialmente en una partida específica del patrimonio el importe de la subvención, neto del efecto impositivo diferido.

Cuando se trata de una subvención relacionada con una partida de gastos, la subvención se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período necesario para igualar la subvención, según una base sistemática, a los gastos a que ésta está destinada a compensar. Cuando la subvención está relacionada con un activo, se imputa al resultado de cada ejercicio en proporción a la depreciación experimentada en el mismo por los activos que financia.

i) Provisiones

Las provisiones son reconocidas en el momento en el que la Sociedad:

- tiene una 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 hacer 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 revisa anualmente la estimación de resultados futuros derivados de contratos de alquiler, en base a los flujos esperados de las unidades generadoras de efectivo relacionadas, aplicando una tasa de descuento adecuada. Se consideran contratos de carácter oneroso aquellos en los que los costes inevitables de cumplir con las obligaciones que conllevan exceden a los beneficios económicos que se espera recibir de ellos.

Determinados convenios colectivos vigentes aplicables a la Sociedad establecen que el personal fijo que opte por extinguir su contrato con la compañía con un determinado número de años vinculado a la misma, percibirá un premio en metálico equivalente a un número de mensualidades proporcional a los años trabajados. Durante el ejercicio se ha realizado una evaluación de dichos compromisos de acuerdo con las hipótesis actuariales del modelo de rotación propio de Sol Meliá, aplicando el método de cálculo conocido como Crédito unitario proyectado e hipótesis demográficas correspondientes a las tablas ERM/F200p. Asimismo se han exteriorizado los pagos de dichos compromisos de acuerdo a las condiciones técnicas especiales fijadas en la Orden Ministerial de 2 de Noviembre de 2006. Estos planes de prestación responden a planes de Prestación Definida.

El saldo de provisiones para riesgos y gastos, así como la activación de pagos por servicios futuros, cubren estos compromisos adquiridos.

La política contable seguida por la Sociedad para el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales es la de incorporarlas, de modo sistemático, en el momento de su devengo, al resultado del ejercicio.



Sol Meliá

La Sociedad aplica los mismos criterios tanto para las ganancias como para las pérdidas, y las bases valorativas se aplican de forma consistente en todos los ejercicios.

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

i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizado. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce en este epígrafe.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos 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 pasivo por impuesto diferido es reconocido para todo tipo de 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 activo por impuesto diferido 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 activo por impuesto diferido 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.

La recuperación del activo por impuesto diferido es revisada en cada cierre de balance, ajustándose al importe del saldo del activo por impuesto diferido que se estime probable que se vaya a recuperar por la generación de suficientes beneficios fiscales, calculados aplicando el criterio de prudencia y excluyendo los posibles beneficios por 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 de la variedad de consecuencias fiscales eventuales en función de la naturaleza de las transacciones que se realicen.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos 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.

k) Clasificación entre el corto y el largo plazo

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

l) Transacciones en Moneda Extranjera

Los débitos y créditos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio existente a la fecha de la operación, valorándose al tipo de cambio al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.



Sol Meliá

m) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe Inmovilizado material, siendo amortizados con los mismos criterios indicados anteriormente.

n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante, la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

o) Arrendamientos

Los arrendamientos en los que la Sociedad transfiere 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, 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.



Sol Meliá

NOTA (5) INMOVILIZACIONES INTANGIBLES

El detalle del coste y la amortización acumulada de los activos intangibles es el siguiente:

<i>(En miles de euros)</i>					
COSTE	SALDO AL 01/01/2008	ALTAS 2008	BAJAS 2008	TRASPASOS	SALDO AL 31/12/2008
Gastos de Investigación y Desarrollo	554	0	0	0	554
Concesiones, patentes y licencias	4.216	0	0	0	4.216
Derechos de Traspaso	0	2.855	0	0	2.855
Aplicaciones Informáticas	16.517	53	0	0	16.570
TOTAL COSTE	21.286	2.908	0	0	24.194
AMORTIZACION ACUMULADA	SALDO AL 01/01/2008	ALTAS 2008	BAJAS 2008	TRASPASOS	SALDO AL 31/12/2008
Gastos de Investigación y Desarrollo	333	111	0	0	443
Sub-Total	333	111	0	0	443
Concesiones, patentes y licencias	3.308	152	0	0	3.460
Sub-Total	3.308	152	0	0	3.460
Derechos de Traspaso	0	172	0	0	172
Sub-Total	0	172	0	0	172
Aplicaciones Informáticas	8.552	139	781	0	7.910
Provisión por deterioro	2.500	0	0	0	2.500
Sub-Total	11.052	139	781	0	10.410
TOTAL AMORTIZACIÓN	14.693	572	781	0	14.484
VALOR NETO CONTABLE	6.594				9.710

Situación al 31 de diciembre de 2007:

<i>(En miles de euros)</i>						
COSTE	SALDO AL 31/12/2006	ALTAS 2007	BAJAS 2007	TRASPASOS	TRASPASOS INMOVILIZADO MATERIAL	SALDO AL 31/12/2007
Terrenos	1.202	0	0	0	1.202	0
Construcciones	32.606	27.568	0	0	11.737	48.437
Instalaciones	18.914	13.453	30	0	5.333	27.004
Maquinaria	3.607	2.009	0	0	1.127	4.489
Utillaje	122	35	0	0	36	121
Mobiliario	13.319	9.701	0	0	3.857	19.163
Eq. Proceso de Información	685	1.220	28	0	147	1.730
Otro Inmovilizado	181	36	0	0	34	183
Aplicaciones Informáticas	111.349	2.335	97.167	0	0	16.517
Concesiones Administrativas	8	0	0	0	0	8
Propiedad Industrial	4.208	0	0	0	0	4.208
Gastos de Investigación y Desarrollo	554	0	0	0	0	554
TOTAL COSTE	186.755	56.357	97.225	0	23.473	122.414
AMORTIZACION ACUMULADA	SALDO AL 31/12/2006	ALTAS 2007	BAJAS 2007	TRASPASOS	TRASPASOS INMOVILIZADO MATERIAL	SALDO AL 31/12/2007
Construcciones	2.210	794	0	0	1.786	1.218
Instalaciones	1.804	1.269	1	0	1.040	2.032
Maquinaria	388	231	0	0	219	400
Mobiliario	1.830	1.109	0	0	1.079	1.860
Utillaje	37	17	0	0	18	36
Eq. Proceso de Información	264	197	1	0	139	321
Otro Inmovilizado	33	21	0	0	19	35
Aplicaciones Informáticas	84.137	9.482	85.067	0	0	8.552
Concesiones Administrativas	8	0	0	0	0	8
Propiedad Industrial	3.149	151	0	0	0	3.300
Gastos de Investigación y Desarrollo	222	111	0	0	0	333
TOTAL AMORTIZACIÓN	94.082	13.382	85.069	0	4.300	18.095
Provisión	0	(1.500)	0	(1.000)	0	(2.500)
VALOR NETO CONTABLE	92.673					101.819

Las altas contabilizadas durante el ejercicio en la línea de Derechos de traspaso, corresponden a los importes satisfechos para la adquisición del derecho de explotación de un hotel en régimen de alquiler en España, por valor de 2,9 millones de euros.



Sol Meliá

En el epígrafe de Aplicaciones informáticas figuran elementos totalmente amortizados cuyo valor a 31 de diciembre de 2008, asciende a 5,3 millones de euros, y que continúan en uso por la Sociedad.

Adicionalmente los administradores de la Sociedad han estimado una vida útil indefinida para las licencias de uso de la aplicación informática SAP. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio.

NOTA (6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle del coste y la amortización acumulada del los activos materiales es el siguiente:

(En miles de euros)

COSTE	SALDO AL 01/01/2008	ALTAS 2008	BAJAS 2008	TRASPASOS	SALDO AL 31/12/2008
Terrenos	227.741	0	769	0	226.972
Construcciones	726.414	46.080	12.265	820	761.050
Sub-Total	954.155	46.080	13.034	820	988.022
Instalaciones	249.181	12.958	4.370	(820)	256.949
Maquinaria	42.036	2.210	426	3	43.823
Sub-Total	291.217	15.168	4.796	(817)	300.772
Mobiliario	158.447	11.898	3.480	0	166.865
Utrillaje	3.228	236	19	0	3.445
Sub-Total	161.675	12.134	3.499	0	170.310
Elementos de Transporte	1.068	32	2	0	1.098
Eq. Proceso de Información	28.973	1.209	160	(3)	30.019
Otro Inmovilizado	18.751	5.341	3.936	0	20.156
Sub-Total	48.792	6.582	4.098	(3)	51.273
Obras en Curso	0	113	0	0	113
Anticipos	0	663	0	0	663
Sub-Total	0	776	0	0	776
TOTAL COSTE	1.455.839	80.740	25.427	0	1.511.153
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	SALDO AL 01/01/2008	ALTAS 2008	BAJAS 2008	TRASPASOS	SALDO AL 31/12/2008
Construcciones	174.808	15.568	4.729	403	186.050
Sub-Total	174.808	15.568	4.729	403	186.050
Instalaciones	110.673	12.363	2.622	(390)	120.024
Maquinaria	22.078	1.754	268	0	23.564
Sub-Total	132.751	14.117	2.890	(390)	143.588
Mobiliario	84.850	8.703	1.706	7	91.854
Útiles y Enseres	2.543	197	0	(16)	2.724
Sub-Total	87.393	8.900	1.706	(9)	94.578
Elementos de Transporte	1.063	5	1	0	1.067
Eq. Proceso de Información	25.835	941	152	0	26.624
Otro Inmovilizado	1.368	139	24	(4)	1.479
Sub-Total	28.266	1.085	177	(4)	29.170
TOTAL AMORTIZACIÓN	423.218	39.670	9.502	0	453.386
Provisión	(12.477)	(1.163)	0	0	(13.640)
VALOR NETO	1.020.144				1.044.127



Sol Meliá

Situación al 31 de diciembre de 2007:

(En miles de euros)

COSTE	SALDO AL 31/12/2006	ALTAS 2007	BAJAS 2007	TRASPASOS	TRASPASOS INMOVILIZADO INMATERIAL	SALDO AL 31/12/2007
Terrenos	236.102	0	9.506	0	1.202	227.798
Construcciones	542.312	17.279	33.109	0	11.737	538.219
Instalaciones	222.637	7.340	11.591	0	5.333	223.719
Maquinaria	38.352	1.245	3.175	0	1.127	37.549
Mobiliario	137.699	4.762	7.024	0	3.857	139.294
Utillaje	3.058	124	109	0	36	3.109
Elementos de Transporte	13.910	3	12.845	0	0	1.068
Eq. Proceso de Información	27.541	675	1.106	0	147	27.257
Otro Inmovilizado	17.639	3.917	2.909	0	34	18.681
TOTAL COSTE	1.239.250	35.345	81.374	0	23.473	1.216.694
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	SALDO AL 31/12/2006	ALTAS 2007	BAJAS 2007	TRASPASOS	TRASPASOS INMOVILIZADO INMATERIAL	SALDO AL 31/12/2007
Construcciones	166.464	11.467	12.989	0	1.786	166.728
Instalaciones	106.474	10.529	8.354	0	1.040	109.689
Maquinaria	23.054	1.422	3.017	0	219	21.678
Mobiliario	80.595	7.028	5.711	0	1.079	82.991
Elementos de Transporte	9.539	1.794	10.269	0	0	1.064
Eq. Proceso de Información	25.104	1.349	1.077	0	139	25.515
Otro Inmovilizado	3.573	356	214	0	37	3.752
TOTAL AMORTIZACIÓN	414.802	33.945	41.631	0	4.300	411.416
Provisión	(12.904)	(3.725)	0	4.152	0	(12.477)
VALOR NETO	811.543					792.800

Las principales altas de inmovilizado material registradas en el ejercicio corresponden a importantes reformas llevadas a cabo en los distintos hoteles que explota la Sociedad.

El valor neto contable de los activos de la Compañía que se están financiando a través de contratos de leasing bancario asciende a cierre de ejercicio, a 94 millones de euros. Dichos arrendamientos financieros corresponden principalmente a construcciones y mobiliario.

En este epígrafe se halla registrado un importe de 149 millones de euros como consecuencia de haber considerado como arrendamiento financiero un contrato de arrendamiento de 17 hoteles, firmado en el ejercicio 1999, y cuya duración es de 75 años. (véase nota 8.c 2) Los administradores consideran que mediante la firma de este contrato de arrendamiento se transfirieron a la Sociedad la mayor parte de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los inmuebles.

Las principales bajas del inmovilizado material registradas en el ejercicio han correspondido a la venta del Hotel Tryp los Bracos, sito en Logroño y a la baja del inmovilizado afecto al contrato de arrendamiento financiero firmado con la sociedad del grupo Sol Meliá Vacation Club España S.L., por el que se han transferido a esta sociedad los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del inmueble. Los beneficios registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias por estas dos operaciones han sido de 3,9 y 3,4 millones de euros.

El número de inmuebles en propiedad que se encuentran hipotecados en garantía de diversos préstamos a cierre de ejercicio, es de 11 y su valor neto contable asciende a 291 millones de euros.

Durante el ejercicio la Sociedad ha firmado un contrato de fletamiento de una aeronave hasta julio de 2011 por el que ostenta la posibilidad de utilizar de forma preferente la mencionada aeronave y de la que mantiene una opción de venta a favor de una entidad financiera por importe de 11,4 millones de euros, cuyo ejercicio únicamente tendría lugar en el caso de que la misma no haya sido vendida durante dicho periodo.

Al 31 de diciembre de 2008 los administradores consideran que existe suficiente cobertura de seguros de sus activos.



Sol Meliá

El detalle de inmovilizado material totalmente amortizado al cierre del ejercicio es el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	IMPORTE
Edificios	5.029
Instalaciones	29.830
Maquinaria	10.345
Utiles y enseres	1.850
Mobiliario	30.197
Equipos Informáticos	24.474
Elementos de transporte	1.044
Otro Inmovilizado	858
TOTAL	103.627

Sol Meliá, S.A., en distintos procesos, ha fusionado varias sociedades propietarias de hoteles procediéndose a la revalorización de solares e inmuebles. Al 31 de diciembre de 2008 el valor contable y fiscal de los elementos revalorizados es el siguiente:

(En miles de euros)

INMOVILIZADO	COSTE	AMORTIZACION	VALOR NETO CONTABLE	VALOR FISCAL	REVALORIZACION	DOTACION AMORTIZACION REVALORIZACION
Solares	182.954	0	182.954	20.631	162.323	0
Construcciones	119.457	(27.500)	91.957	74.411	45.046	(939)
TOTAL	302.411	(27.500)	274.911	95.042	207.369	(939)

El detalle del movimiento del coste y de la amortización de la actualización R.D.L. 7/96 es el siguiente:

(En miles de euros)

COSTE	SALDO AL 01/01/2008	ALTAS	BAJAS	TRASLADOS	SALDO AL 31/12/2008
Terrenos	257	0	0	0	257
Construcciones	32.320	0	217	0	32.103
Instalaciones	696	0	2	0	694
Maquinaria	249	0	1	0	248
Mobiliario	467	0	1	0	466
Utiles y Herramientas	67	0	0	0	67
Equipos Informáticos	58	0	0	0	58
Vehículos	18	0	0	0	18
Otro Inm. Material	39	0	1	0	38
TOTAL COSTE	34.171	0	222	0	33.949
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	SALDO AL 01/01/2008	ALTAS	BAJAS	TRASLADOS	SALDO AL 31/12/2008
Construcciones	15.209	1.374	114	0	16.469
Instalaciones	643	12	2	0	653
Maquinaria	237	2	1	0	238
Mobiliario	438	10	1	0	447
Equipos Informáticos	58	0	0	0	58
Vehículos	18	0	0	0	18
Utiles y Herramientas	67	0	0	0	67
Otro Inm. Material	39	0	0	0	39
TOTAL AMORTIZACIÓN	16.709	1.398	118	0	17.989
VALOR NETO	17.462				15.960



Sol Meliá

Situación al 31 de diciembre de 2007:

(En miles de euros)

COSTE	SALDO AL 31/12/2006	ALTAS	BAJAS	TRASLADOS	SALDO AL 31/12/2007
Terrenos	279	0	19	0	260
Construcciones	33.852	0	419	0	33.433
Instalaciones	722	0	20	0	702
Maquinaria	251	0	2	0	249
Mobiliario	527	0	60	0	467
Útiles y Herramientas	70	0	3	0	67
Equipos Informáticos	61	0	3	0	58
Vehículos	18	0	0	0	18
Otro Inm. Material	43	0	4	0	39
TOTAL COSTE	35.823	0	530	0	35.293
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	SALDO AL 31/12/2006	ALTAS	BAJAS	TRASLADOS	SALDO AL 31/12/2007
Construcciones	14.169	1.406	106	0	15.469
Instalaciones	648	17	18	0	647
Maquinaria	235	4	2	0	237
Mobiliario	486	12	60	0	438
Equipos Informáticos	61	0	3	0	58
Vehículos	18	0	0	0	18
Útiles y Herramientas	70	0	3	0	67
Otro Inm. Material	43	0	4	0	39
TOTAL AMORTIZACIÓN	15.730	1.439	196	0	16.973
VALOR NETO	20.093				18.320

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

(En miles de euros)

LEY	IMPORTE
Actualización de Presupuestos de 1.979	24.848
Actualización de Presupuestos de 1.980	28.852
Actualización de Presupuestos de 1.981	1.197
Actualización de Presupuestos de 1.982	26.480
Actualización Voluntaria anterior a 1.990	3.146
Actualización R.D.L. 7/96	53.213
TOTAL	137.736

NOTA (7) INVERSIONES INMOBILIARIAS

El saldo de inversiones inmobiliarias recoge el valor neto contable de inversiones realizadas por la Sociedad para obtener rentas de alquiler o plusvalías, en las que se incluyen participaciones en apartamentos de tres comunidades de propietarios y otros inmuebles. Todas las valoraciones han sido realizadas tal como se indica en la Nota 4-c.



Sol Meliá

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

(En miles de euros)

COSTE	SALDO AL 01/01/2008	ALTAS 2008	BAJAS 2008	SALDO AL 31/12/2008
Terrenos	56	0	0	56
Sub-Total	56	0	0	56
Apartamentos	19.701	121	0	19.822
Otros inmuebles	4.008	0	0	4.008
Sub-Total	23.709	121	0	23.830
TOTAL COSTE	23.765	121	0	23.886

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	SALDO AL 01/01/2008	ALTAS 2008	BAJAS 2008	SALDO AL 31/12/2008
Construcciones	7.136	398	0	7.534
TOTAL AMORTIZACIÓN	7.136	398	0	7.534
VALOR NETO	16.629			16.352

Las altas del ejercicio corresponden a la compra de un apartamento de una comunidad de propietarios.

El desglose de los resultados generados por apartamentos en tres comunidades de propietarios, en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad aparece en el siguiente cuadro:

<i>(En miles de euros)</i>	Apartamentos España
Ingresos operativos	0
Gastos operativos	0
EBITDA	0
Resultados financieros	32
Resultados entidades grupo y asociadas	2.225
Resultado Neto	2.257

La aportación de los apartamentos en España corresponde a dividendos cobrados dado que la gestión de los apartamentos que son propiedad de Sol Meliá S.A. se realiza a través de sociedades del Grupo.

NOTA (8) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Instrumentos de patrimonio

1. Participaciones en Empresas del Grupo

La situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, obtenida de las cuentas anuales suministradas por las respectivas sociedades, es la siguiente:



Sol Meliá

(En miles de euros)

SOCIEDAD	% Partic.	INFORMACION CONTABLE			Valor teórico contable	Valor Inversión	Provisión	Valor neto
		Capital	Reservas	Resultado				
ALCAJAN XXI, S.L.	100.00%	13 400	(2 890)	(3 888)	6 622	14 894	0	14 894
APARTAMENTOS MADRID NORTE S.L.	99.97%	3	(0)	(0)	3	3	0	3
APARTOTEL, S.A.	99.73%	962	4 720	428	6 093	4 147	0	4 147
BIAR, S.A. DE CV	100.00%	42 575	3 102	2 664	48 342	61 718	0	61 718
BISOL INVESTMENT LTD	100.00%	9 371	(10 265)	(26)	(920)	8 943	(8 943)	(0)
CREDIT CONTROL RESGOS, S.L.	100.00%	100	116	585	801	100	0	100
CAIMAREST, S.L.	100.00%	3	0	(300)	(297)	641	(641)	0
CASINO TAMARINDOS, S.A.	100.00%	3 005	5 022	(1 096)	6 931	13 475	0	13 475
DOCK CITY MARKETING, S.A.	100.00%	331	192	58	581	359	0	359
DORPAN, S.L.	100.00%	1 202	609	130	1 941	1 623	0	1 623
GESMESOL, S.A.	100.00%	7	50 804	5 511	56 322	1 803	0	1 803
GEST HOTEL TURISTICA BISOL, S.A.	100.00%	60	11	(1)	70	61	0	61
GRUPO SOL ASIA, LTD.	60.00%	1	479	2 025	1 503	6	0	6
GLARAJUBA, S.A.	100.00%	1 942	(1)	(0)	1 941	6 069	(979)	5 090
GRUPE INMOBILIARIA, S.A.	100.00%	50	(836)	324	(462)	425	(0)	425
II CONVENTO DE EXTREMADURA, S.A.	77.63%	2 284	(831)	950	1 865	1 950	(84)	1 866
HOTEL BILLIVER, S.A.	100.00%	3 606	1 882	380	5 869	3 165	0	3 165
HOTELS SOL INTERNACIONAL, S.A.	100.00%	31	62 499	(3)	62 528	24	0	24
HOTELS MELIA, S.L.	100.00%	3	(1)	(8)	(6)	3	0	3
HOTELS PARADISUS XXI, S.L.	100.00%	3	(0)	(8)	(5)	3	0	3
HOTELS SOL MELIÁ, S.L.	100.00%	676	570	236	1 482	677	0	677
HOTELS SOL, S.L.	100.00%	3	0	(8)	(5)	5	0	5
HOTELS TRYP, S.L.	100.00%	3	(0)	(8)	(5)	3	0	3
ILHA BELA GESTAO E TURISMO LTD.	100.00%	3	13 074	2 719	15 796	3 698	0	3 698
IMPLUSE HOTEL DEVELOPMENT, B.V.	100.00%	19	42	52	113	18	0	18
INMOBIL INVERSIONES ITALIA, S.R.L.	100.00%	20	30 189	(1 724)	28 484	35 922	(15 987)	19 935
INV TURISTICAS DEL CARIBE, S.A.	100.00%	92	(92)	0	0	6	0	6
INV Y EXPLOTAC TURISTICAS, S.A.	54.93%	8 937	34 279	3 374	25 592	12 706	0	12 706
INTERNAR HOTELS ESPAÑA, S.L.	100.00%	3	(0)	(54)	(51)	1 616	(1 615)	1
LOMONDO, LTD	61.20%	31 747	(4 716)	1 200	17 278	35 259	0	35 259
MARKSERV B.V.	51.00%	36	375	181	302	1 503	0	1 503
MARKSOL TRIZAM, LTD	10.00%	227	(447)	(48)	(27)	186	(186)	0
MARKTUR TRIZM, A.S.	100.00%	716	(875)	(48)	(207)	2 756	(2 756)	0
MELIA INTERNATIONAL HOTELS, S.A.	100.00%	5 325	109 251	12 598	127 174	295	0	295
MELIA INVERSIONES AMERICANAS, N.V.	82.26%	26 673	376 201	7 697	337 735	186 114	0	186 114
MELIA MANAGEMENT, B.V.	100.00%	19	(486)	(1)	(468)	7	(7)	0
MOTELS ANDALUCES, S.A.	99.38%	1 201	3 995	(12)	5 151	2 815	0	2 815
NYLSA MELIA ZARAGOZA, S.L.	50.00%	4	(2 237)	915	(659)	2	0	2
OPERADORA MFSOL, S.A. DE CV	75.21%	9 263	5 667	(1 596)	10 029	4 219	0	4 219
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.	100.00%	2 344	3 232	(443)	5 133	2 706	0	2 706
PLAYA SALINAS, S.A.	49.00%	60	11 511	3	5 671	3 374	(3)	3 371
PT SOL MELIA INDONESIA	90.00%	56	0	0	51	76	0	76
REAJTACIONES TURISTICAS, S.A.	98.77%	7 210	43 185	1 652	51 406	42 166	0	42 166
SICURISOL, S.A.	100.00%	66	90	(47)	109	66	0	66
SILFRA PARMA S.A. (A)	51.00%	6 904	(695)	(1 634)	2 334	4 986	0	4 986
SOL GROUP B.V.	100.00%	619	(202)	(49)	368	607	0	607
SOL HOTELS U.K. LTD	100.00%	1 910	(1 956)	0	(46)	715	(715)	(0)
SOL MANINVEST B.V.	100.00%	19	2 791	9 423	12 233	2 831	0	2 831
SOL MELIA BULGARIA, S.A.	60.00%	26	0	(7)	11	15	0	15
SOL MELIA DEUTSCHLAND GMBH	100.00%	1 023	18 805	3 638	23 466	36 914	(14 386)	22 528
SOL MELIA EUROPE B.V.	100.00%	1 500	3 870	185	5 555	1 500	0	1 500
SOL MELIA FRANCE, SAS	100.00%	49 800	1 284	193	51 277	49 801	(0)	49 801
SOL MELIA TRIBOURG, S.A.	100.00%	67	18 592	2 595	21 255	65	0	65
SOL MELIA GREECE HOTELS AND TOURIST	100.00%	60	0	(163)	(103)	60	0	60
SOL MELIA INVESTMENT, N.V.	100.00%	23 795	23 724	(8)	47 512	66 370	0	66 370
SOL MELIA HOT MANAG SHANGHAI COLTI	100.00%	88	0	0	89	81	0	81
SOL MELIA LUXEMBOURG, S.&F	100.00%	200	0	0	200	206	0	206
SOL MELIA SUISSE, S.A.	100.00%	1 145	(1 004)	1 041	1 182	6 781	(5 599)	1 182
SOL MELIA TRAVEL, S.A.	100.00%	1 980	(931)	(5)	1 044	14 286	(13 249)	1 037
SOL MELIA V.C. PUERTO RICO CORP	100.00%	8 513	10 008	(2 462)	16 059	8 302	0	8 302
TERRIFE SOL, S.A.	50.00%	2 765	67 358	4 156	37 139	1 386	0	1 386
TRYP MEDITERRANEE	85.40%	0	0	0	0	407	(407)	0
TOTAL		274 054	879 069	51 267	1 049 382	650 920	(65 557)	585 363
Desembolsos ptes sobre acciones							(305)	(305)
TOTAL		274 054	879 069	51 267	1 049 382	650 920	-65 862	585 058

Los resultados de las sociedades del grupo indicados en el cuadro que se adjunta más abajo corresponden en su totalidad a operaciones continuadas.



Sol Meliá

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	% Partic. 01/01/2008	Participación 01/01/2008	Altas Traspasos	Bajas Traspasos	% Partic. 31/12/2008	Participación 31/12/2008	Provisiones 31/12/2008	Valor neto 31/12/2008
ALCAJAN XXI, S.L.	100,00%	14.894	0	0	100,00%	14.894	0	14.894
APARTAMENTOS MADRID NORTE S.L.	99,97%	3	0	0	99,97%	3	0	3
APARTOTEL, S.A.	99,73%	4.147	0	0	99,73%	4.147	0	4.147
BEAR, S.A. DE CV	100,00%	61.718	0	0	100,00%	61.718	0	61.718
BISOL INVESTMENT LTD	100,00%	8.943	0	0	100,00%	8.943	(8.943)	0
CREDIT CONTROL RIFESGOS, S.L.	100,00%	100	0	0	100,00%	100	0	100
CALIMAREST, S.L.	100,00%	353	288	0	100,00%	641	(641)	0
CASINO TAMARINDOS, S.A.	100,00%	13.475	0	0	100,00%	13.475	0	13.475
COLON VERONA, S.A.	50,00%	7.500	0	(7.500)	0,00%	0	0	0
DOCK TELEMARKETING, S.A.	100,00%	359	0	0	100,00%	359	0	359
DORPAN, S.L.	100,00%	1.623	0	0	100,00%	1.623	0	1.623
GESMISOL, S.A.	100,00%	1.803	0	0	100,00%	1.803	0	1.803
GEST HOTEL TURISTICA MESOL, S.A.	100,00%	61	0	0	100,00%	61	0	61
GRUPO SOL ASIA, LTD	60,00%	6	0	0	60,00%	6	0	6
GUARAJUBA, S.A.	100,00%	6.069	0	0	100,00%	6.069	(979)	5.090
GRUPE INMOBILIARIA, S.A.	100,00%	425	0	0	100,00%	425	(0)	425
HAVANA SOL RESTAURACION XXI, S.L.	0,00%	0	0	0	0,00%	0	0	0
H CONVENIO DE EXTREMADURA, S.A.	77,63%	1.950	0	0	77,63%	1.950	(84)	1.866
HOTEL BELLEVA, S.A.	100,00%	3.165	0	0	100,00%	3.165	0	3.165
HOTEL SOL INTERNACIONAL, S.A.	100,00%	24	0	0	100,00%	24	0	24
HOTEL MELIA, S.L.	100,00%	3	0	0	100,00%	3	0	3
HOTEL PARADISUS XXI, S.L.	100,00%	3	0	0	100,00%	3	0	3
HOTEL SOL MELIA, S.L.	100,00%	677	0	0	100,00%	677	0	677
HOTEL SOL, S.L.	100,00%	5	0	0	100,00%	5	0	5
HOTEL TRYP, S.L.	100,00%	3	0	0	100,00%	3	0	3
ILIA BELLA GESTAO E TURISMO LTD	100,00%	3.698	0	0	100,00%	3.698	0	3.698
IMPULSE HOTEL DEVELOPMENT, B.V.	100,00%	18	0	0	100,00%	18	0	18
INMOTEL INVERSIONES ITALIA, S.R.L.	100,00%	35.922	0	0	100,00%	35.922	(15.987)	19.935
INV TURISTICAS DEL CARIBE, S.A.	100,00%	6	0	0	100,00%	6	0	6
INV Y EXPLOTAC TURISTICAS, S.A.	54,60%	12.488	218	0	54,93%	12.706	0	12.706
INTERNAR HOTELES ESPANA, S.L.	100,00%	1.144	472	0	100,00%	1.616	(1.615)	1
IONONDO, LTD	61,20%	35.259	0	0	61,20%	35.259	0	35.259
LUXURY LIFESTYLE HOTEL S, S.L.	0,00%	0	0	0	0,00%	0	0	0
MARKSERY B.V.	51,00%	1.503	0	0	51,00%	1.503	0	1.503
MARKSOL TURIZM, LTD	10,00%	186	0	0	10,00%	186	(186)	0
MARKTURIZM, A.S.	100,00%	2.756	0	0	100,00%	2.756	(2.756)	0
MELIA INTERNATIONAL HOTELS, S.A.	100,00%	295	0	0	100,00%	295	0	295
MELIA INVERSIONES AMERICANAS, N.V.	82,26%	186.114	0	0	82,26%	186.114	0	186.114
MELISOL MANAGEMENT, B.V.	100,00%	7	0	0	100,00%	7	(7)	0
MELISOL PORTUGAL, LTD	80,00%	66	0	(66)	0,00%	0	0	0
MOTELIS ANDALUCES, S.A.	99,38%	2.815	0	0	99,38%	2.815	0	2.815
NYLSA MELIA ZARAGOZA S.L.	50,00%	2	0	0	50,00%	2	0	2
OFFRADORA MESOL S.A.	75,21%	4.219	0	0	75,21%	4.219	0	4.219
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.	100,00%	2.706	0	0	100,00%	2.706	0	2.706
PLAYA SAIDNAS, S.A.	49,00%	3.374	0	0	49,00%	3.374	(3)	3.371
PT SOL MELIA INDONESIA	90,00%	76	0	0	90,00%	76	0	76
PUNTA ELENA, S.A.	0,00%	0	0	0	0,00%	0	0	0
REIZACIONES TURISTICAS, S.A.	98,77%	42.166	12	0	98,77%	42.166	0	42.166
SOLURISOL, S.A.	100,00%	66	0	0	100,00%	66	0	66
SIFERRA PARIMA, S.A. (A)	51,00%	4.986	0	0	51,00%	4.986	0	4.986
SOL GROUP B.V.	100,00%	607	0	0	100,00%	607	0	607
SOL HOTELS UK	100,00%	715	0	0	100,00%	715	(715)	0
SOL INVEST B.V.	100,00%	2.831	0	0	100,00%	2.831	0	2.831
SOL MELIA BULGARIA, S.A.	0,00%	0	15	0	60,00%	15	0	15
SOL MELIA DUTCHLAND GMBH	100,00%	36.914	0	0	100,00%	36.914	(14.386)	22.528
SOL MELIA EUROPE B.V.	100,00%	1.500	0	0	100,00%	1.500	0	1.500
SOL MELIA FRANCE, SAS	100,00%	49.801	0	0	100,00%	49.801	(0)	49.801
SOL MELIA FRIBOURG, S.A.	100,00%	65	0	0	100,00%	65	0	65
SOL MELIA GREECE HOTELS AND TOURIST	0,00%	0	60	0	100,00%	60	0	60
SOL MELIA INVESTMENT, N.V.	100,00%	66.370	0	0	100,00%	66.370	0	66.370
SOL MELIA HOTEL MANAG SHANGHAI CO LTD	100,00%	81	0	0	100,00%	81	0	81
SOL MELIA LUXEMBOURG, S.A.F.	0,00%	0	206	0	100,00%	206	0	206
SOL MELIA SUISSE, S.A.	100,00%	6.781	0	0	100,00%	6.781	(5.599)	1.182
SOL MELIA TRAVEL, S.A.	100,00%	14.286	0	0	100,00%	14.286	(13.249)	1.037
SOL MELIA V.C. PUERTO RICO CORP	100,00%	4.090	4.212	0	100,00%	8.302	0	8.302
TERRIBE SOL, S.A.	50,00%	1.386	0	0	50,00%	1.386	0	1.386
TRYP MEDITERRANEE	85,40%	407	0	0	85,40%	407	(407)	0
TOTAL		653.003	5.483	(7.566)		650.920	(65.557)	585.363
Desembolsos ptes sobre acciones							(305)	(305)
TOTAL		653.003	5.483	-7.566		650.920	-65.862	585.058

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

Estas sociedades no cotizan en Bolsa.

En el anexo I de las presentes cuentas anuales se incluye la información sobre participaciones en empresas del grupo, indicando participaciones directas e indirectas, actividad y país donde se ejerce la misma.

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.

La Sociedad Tryp Mediterranee está en proceso de liquidación.



Sol Meliá

Los principales movimientos de este epígrafe han sido los siguientes:

La Sociedad ha:

- Suscrito la compensación de pérdidas de las sociedades, Lifestar Hoteles España, S.L., Calimarest, S.L.
- Suscrito y desembolsado la ampliación de capital de la sociedad, Sol Meliá VC, Puerto Rico.
- Baja por disolución de la sociedad Melsol Portugal.
- Adquirido acciones de las sociedades, Realizaciones Turísticas, S.A. e Inversiones y Explotaciones Turísticas, S.A.
- Desembolsado las suscripciones de capital de las sociedades, Sol Meliá Greece Hotels And Touristic Enterprises S.A., Sol Meliá Bulgaria A.D., Sol Meliá Luxembourg, SARL.
- Traspasado su participación de la sociedad Colon Verona, S.A., a empresas asociadas.

Durante el ejercicio, Sol Meliá, S.A. ha recibido dividendos por un total de 19,5 millones de euros, de los cuales 16,9 millones de euros corresponden a empresas del grupo.

2. Participaciones en Empresas Asociadas

La situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, obtenida de las cuentas anuales suministradas por las respectivas sociedades, es la siguiente:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	%	INFORMACIÓN CONTABLE			Valor teórico contable	Valor inversión	Provisión	Valor neto
		Partic.	Capital	Reservas				
APARTHOTEL BOSQUE, S.A.	25.00%	1 659	3 935	407	1 500	1 352	0	1 352
CTA PARTICIP PROMO PLAYA BLANCA	16.50%	16 836	(4 999)	16	1 956	4 846	0	4 846
DEFLR PANAMA, S.A.	32.72%	9 932	(10 407)	(695)	(383)	4 406	(1 511)	2 895
HANTISOL RESORTS, S.A.	33.33%	61	(2)	(11)	16	20	0	20
HAVANA SOL RESTAURACIÓN XXI, S.L. (JV)	50.00%	62	(1 923)	(265)	(1 063)	31	0	31
HILLFNIC HOTEL MANAGEMENT, S.A.	40.00%	587	(776)	0	(76)	244	(245)	(1)
NEXPROM, S.A.	17.57%	4 591	10 311	1 822	2 939	1 081	0	1 081
PLANTA ELENA, S.A.	50.00%	1 806	(44)	(12)	875	903	(738)	165
PROMEDRO, S.A.	20.00%	1 635	(35)	(10)	318	328	0	328
SOL HOTI PORTUGAL HOTELS LTD	45.00%	25	369	288	307	11	0	11
TURISMO DE INVIERNO, S.L.	20.80%	677	4 389	510	1 160	1 335	0	1 335
COLÓN VERONA (JV)	50.00%	15 000	(1 634)	(1 997)	5 685	7 500	0	7 500
ALTAVISTA HOTELERA	40.00%	34 784	10 435	(6 849)	15 348	15 028	0	15 028
TOTAL		87 654	9 619	(6 796)	28 582	37 084	(2 494)	34 591

(JV) Corresponden a negocios conjuntos.



Sol Meliá

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	% Partic.	Participación	Altas	Bajas	% Partic.	Participación	Provisiones	Valor neto
	01/01/2008	01/01/2008	Traspasos	Traspasos	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2008
APARTHOTEL BOSQUE, S.A	25,00%	1.352	0	0	25,00%	1.352	0	1.352
CTA PARTICIP PROMO PLAYA BLANCA	16,50%	4.846	0	0	16,50%	4.846	0	4.846
DETUR PANAMA, S.A	32,72%	4.406	0	0	32,72%	4.406	(1.511)	2.895
HANTISOL RESORTS, S.A.	33,33%	20	0	0	33,33%	20	0	20
HAVANA SOL RESTAURACION XXI, S.L	50,00%	31	0	0	50,00%	31	0	31
HELI ENIC HOTEL MANAGEMENT S.A	40,00%	244	0	0	40,00%	244	(245)	(1)
NEXPROM, S.A	17,57%	1.081	0	0	17,57%	1.081	0	1.081
PLANTA ELENA, S.A	50,00%	903	0	0	50,00%	903	(738)	165
PROMEDRO, S.A	20,00%	328	0	0	20,00%	328	0	328
SOI HOTEL PORTUGAL HOTELS LTD	45,00%	11	0	0	45,00%	11	0	11
TURISMO DE INVIERNO, S.L	20,20%	1.124	211	0	20,80%	1.335	0	1.335
LUXURY LIFESTYLE HOTELS, S.L	50,00%	62	0	(62)	0,00%	0	0	0
COLON VERONA (JV)	50,00%	0	7.500	0	50,00%	7.500	0	7.500
ALTAVISTA HOTELERA	40,00%	0	15.028	0	40,00%	15.028	0	15.028
TOTAL		14.408	22.738	(62)		37.085	(2.494)	34.591

Estas sociedades no cotizan en Bolsa.

En el anexo I de las presentes cuentas anuales se incluye la información sobre participaciones en empresas asociadas, indicando participaciones directas e indirectas, actividad y país donde se ejerce la misma.

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.

No se dota provisión de la participación de Detur Panamá, S.A., por existir saldos a cobrar de dicha sociedad que ya han sido dotados.

Los principales movimientos de este epígrafe han sido los siguientes:

La Sociedad ha:

- Adquirido acciones de la sociedad, Turismo de Invierno, S.A.
- Enajenado la participación de la sociedad Luxury Lifestyle Hotels, S.L.
- Traspasado su participación de Colon Verona desde empresas del grupo.
- Desembolsado la suscripción de capital de la sociedad Altavista Hotelera, S.L.
- Sol Meliá, S.A., participa en 50% de los derechos económicos que corresponden a Consulting de Franquicias, S.L., por su participación en el capital social de Promociones Playa Blanca, S.A. de C.V.



Sol Meliá

3. Cartera de Valores a largo plazo

La situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, obtenida de las cuentas anuales suministradas por las respectivas sociedades, es la siguiente:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	% Partic.	INFORMACION CONTABLE			Valor teórico contable	Valor inversión
		Capital	Reservas	Resultado		
FOMENTO DEL DES. TUR. DE FUERTEVENTURA (*)	5,26%	3	0	0	0	3
FUNDACIÓN EMPRESA Y CRECIMIENTO (*)	4,19%	192	1.119	0	55	309
HOROTEL, S.A. (*)	12,40%	3.780	310	0	507	301
HOTELERA SANCTI PETRI, S.A.	19,50%	13.510	(9.153)	(1.047)	2.248	2.634
INVERSIONES HOTELERAS LOS CABOS, S.A. (*)	15,00%	38.527	(1.362)	0	5.584	3.306
INVER. HOT PLAYA DEL DUQUE, S.A. (*)	5,00%	2.582	69.731	0	3.616	2.682
INVER. TURÍSTICAS CASASBELLAS, S.A. (*)	13,74%	47.464	1.075	0	6.669	6.519
LANZAROTE 6, S.A.	5,40%	38.271	(10.182)	(2.263)	1.394	1.983
MALLORCA HANDLING, S.A. (*)	0,01%	0	0	0	0	0
ORGESA HOLDING N.V. (*)	14,17%	205	13.710	0	1.972	7
P.T. SURLAYALA ANINDITA	16,52%	5.697	164	(5.711)	25	9.015
PORT CAMBRILS INVERSIONS, S.A.	10,00%	6.000	400	299	670	980
VALLE YAMLERI, S.A. (*)	15,00%	4.329	(1.899)	0	365	346
TOTAL		160.560	72.190	(8.724)	23.105	28.085
Pérdidas por deterioro						(3.667)
TOTAL NETO						24.418

(*) No se dispone de balances al 31 de diciembre de 2008 de estas sociedades.

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	% Partic. 01/01/2008	Participación 01/01/2008	Movimientos		% Partic. 31/12/2008	Participación 31/12/2008
			Altas Traspasos	Bajas Traspasos		
FOMENTO DEL DES. TUR. DE FUERTEVENTURA	5,26%	3	0	0	5,26%	3
FUNDACION EMPRESA Y CRECIMIENTO	4,19%	288	21	0	4,19%	309
HOROTEL, S.A.	12,40%	301	0	0	12,40%	301
HOTELERA SANCTI PETRI, S.A.	19,50%	2.634	0	0	19,50%	2.634
INVER. HOT LOS CABOS, S.A.	15,00%	3.306	0	0	15,00%	3.306
INVER. HOT PLAYA DEL DUQUE, S.A.	5,00%	2.682	0	0	5,00%	2.682
INVER. TURÍSTICAS CASASBELLAS, S.A.	13,74%	6.519	0	0	13,74%	6.519
LANZAROTE 6 S.A.	5,40%	1.983	0	0	5,40%	1.983
MALLORCA HANDLING, S.A.	0,01%	0	0	0	0,01%	0
ORGESA HOLDING N.V.	14,17%	7	0	0	14,17%	7
P.T. SURLAYALA ANINDITA	16,52%	9.015	0	0	16,52%	9.015
PORT CAMBRILS INVERSIONS, S.A.	10,00%	980	0	0	10,00%	980
VALLE YAMLERI, S.A.	15,00%	346	0	0	15,00%	346
TOTAL		28.064	21	0		28.085
Pérdidas por deterioro						(3.667)
TOTAL NETO						24.418

Estas sociedades no cotizan en Bolsa.

En el anexo I de las presentes cuentas anuales se incluye la información sobre participaciones en cartera de valores indicando participaciones directas e indirectas, actividad y país donde se ejerce la misma.

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.



Sol Meliá

Los principales movimientos de este epígrafe han sido los siguientes:

La Sociedad ha:

-Realizado aportación a la Fundación Empresa y Crecimiento

4. Provisión inmovilizaciones financieras

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO	MOVIMIENTOS			SALDO
	01/01/08	DOTACIONES	APLICACIONES	BAJAS	31/12/2008
Provisión participaciones en empresas del grupo	(70.090)	(4.276)	8.809	-	(65.557)
Provisión participaciones en empresas asociadas	(2.555)	0	0	61	(2.494)
Provisión cartera de valores a largo plazo	(3.667)	0	0	0	(3.667)
Provisión créditos a largo plazo	(6.231)	0	0	0	(6.231)
TOTAL	(82.543)	(4.276)	8.809	61	(77.949)

Durante el presente ejercicio Sol Meliá, S.A. ha contabilizado provisiones de cartera por importe de 4,3 millones de euros.

b) Activos Financieros

1. Créditos

a. Empresas del grupo

Su detalle y movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	VTO.	TIPO INTERES	DIVISA	PENDIENTE 01/01/2008	INCREMENTOS/ TRASPASOS	REDUCCIONES/ TRASPASOS	PENDIENTE 31/12/2008
SOL MELIA FRANCE, S.A.	31-12-2010	EURIBOR+1%	EUR	10.000	0	3.000	7.000
LOMONDO, LTD	31-12-2012	EURIBOR+1%	EUR	10.702	0	7.468	3.234
DLSARROLLADORA DEL NORTE	31-12-2015	LIBOR-1%	USD	65.309	3.460	45.139	23.630
INMOTEL INVERSIONES ITALIA	15-04-2010	EURIBOR+1%	EUR	6.116	1.904	0	8.020
SOL GROUP, B.V	01-01-2011	ELRIBOR+1%	EUR	691	35	0	726
NYESA MELIA ZARAGOZA, S.L.	07-12-2010	SIN INTERES	EUR	1.248	0	0	1.248
NYESA MELIA ZARAGOZA, S.L.	07-11-2010	SIN INTERES	EUR	3.250	0	0	3.250
ALCAJAN XXI, S.L.	01-09-2010	EURIBOR+1%	EUR	35.289	2.075	0	37.364
ALCAJAN XXI, S.L.	15-06-2016	EURIBOR+1%	EUR	55.548	3.472	0	59.020
MELIA BRASIL ADMINISTRACAO	23-11-2014	LIBOR+1%	USD	24.666	4.962	0	29.628
INVERSIONES INMOBILIARIAS, IAR	SIN VTO.	SIN INTERES	EUR	903	0	0	903
HOTEL CONVENTO DE EXTRAMADURA	SIN VTO.	SIN INTERES	EUR	2.267	0	2.267	0
SIERRA PARIMA, S.L.	31-12-2011	LIBOR+1%	USD	664	28	0	692
CARIBOTELS DE MÉXICO,S.A. de C.V.	SIN VTO.	SIN INTERES	EUR	444	0	7	437
COMP.TUNIS.GEST.HOT.	SIN VTO.	SIN INTERES	EUR	924	0	0	924
CORPORACIÓN HOT.HISP.MEX.	31-12-2013	LIBOR+1%	USD	0	6.188	0	6.188
DOMINIOS COMPARTIDOS S.	SIN VTO.	SIN INTERES	EUR	0	1.287	0	1.287
IMPULSE HOT.DEVELOPEMENT	31-07-2015	EURIBOR+1%	EUR	0	22.416	0	22.416
LIFESTAR HOT. ESPAÑA SL	SIN VTO.	SIN INTERES	EUR	0	273	0	273
MELIA INVERS.AMERICANAS	18-11-2013	EURIBOR+1%	EUR	0	51.342	26.737	24.605
S.M. VACAT CLUB ESPAÑA	31-12-2018	EURIBOR UN MES +0,75%	EUR	1.396	3.199	2.368	2.227
SOL GROUP CORPORATION	31-12-2013	LIBOR+1%	USD	0	355	0	355
SOL MELIA FUNDING	31-12-2018	LIBOR UN MES -0,75%	USD	5.993	13.540	12.289	7.244
SOL MELIA ITALIA SRL	SIN VTO.	SIN INTERES	EUR	0	1.298	0	1.298
SOL MELIÁ VC PUERTO RICO	08-07-2013	LIBOR+1%	USD	0	3.168	0	3.168
TOTAL				225.410	119.002	99.275	245.138

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



Sol Meliá

b. Empresas Asociadas

Su detalle y movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	VTO.	TIPO INTERES	DIVISA	PENDIENTE	INCREMENTOS/ TRASPASOS	REDUCCIONES/ TRASPASOS	PENDIENTE
				01/01/08			31/12/2008
DETUR PANAMÁ, S.A.	SIN VTO.	SIN INTERES	EUR	438			438
HAVANA SOL RESTAURACIÓN	SIN VTO.	SIN INTERES	EUR	806			806
INV. HOTELERAS LA JAQUITA	SIN VTO.	6,076%	EUR		12.457		12.457
COLON VERONA	SIN VTO.	6,076%	EUR		6.141		6.141
TOTAL				1.244	18.598	0	19.842

Los préstamos concedidos a las sociedades, tienen como finalidad la financiación de sus actividades mercantiles.

2. Otros Créditos

El detalle y movimientos son los siguientes:

(En miles de euros)

SOCIEDAD	VTO.	TIPO INTERES	DIVISA	PENDIENTE	INCREMENTOS / TRASPASOS	REDUCCIONES / TRASPASOS	PENDIENTE
				31/12/2007			31/12/2008
Hoteles Cibeles, S.A	-	SIN INTERES	EUR	405		120	285
B Reserva Rep Dominicana	-	SIN INTERES	USD	8.290	229		8.519
Promociones Financieras Turísticas	-	SIN INTERES	EUR	2.000		300	1.700
Hotelera Sancti Petri	31-12-2010	EURIBOR+1.5%	EUR		1.135		1.135
TOTAL				10.695	1.364	420	11.639
Provisión	-	-	EUR	(6.231)	0	0	(6.231)
TOTAL				4.464	1.364	420	5.408

Los préstamos concedidos a la sociedad Hoteles Cibeles, S.A. propietaria de hotel en gestión, tiene como destino la financiación en inversiones de inmovilizado.

El préstamo concedido a la sociedad Promociones Financieras Turísticas, S.A., tiene como destino la financiación de sus actividades mercantiles.

El préstamo del Banco de Reserva República Dominicana, tiene su origen en el aval prestado a Hoteles Nacionales del Este ante la entidad Banco de Santander Central Hispano, (véase nota 8.c 9).

El préstamo de Hotelera Sancti Petri, tiene como destino la financiación de sus actividades mercantiles.

La Sociedad tiene dotada una provisión de 6,2 millones de euros para posibles insolvencias.

3. Otros Activos Financieros

Los movimientos registrados durante el ejercicio son los siguientes:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 01/01/08	MOVIMIENTOS			SALDO 31/12/08
		INCREMENTOS	REDUCCIONES	TRASPASOS	
Depósitos y Fianzas constituidos					
Fianzas Alquiler Hoteles	6.456	517	1.037	0	5.936
Fianzas Varias	2.765	109	51	0	2.823
Depósitos Varios	682	13	0	601	95
TOTAL	9.903	639	1.089	601	8.853
Otros activos Financieros					
BBVA Depósito	9.581	0	9.581	0	0
TOTAL	9.581	0	9.581	0	0
TOTAL	19.484	639	10.670	601	8.853



Sol Meliá

El saldo de fianzas corresponde, principalmente, a rentas de alquileres de hoteles garantizados mediante pagarés aceptados (véase nota 8.c 9).

El saldo de fianzas varias corresponde principalmente a una fianza concedida para una construcción de un hotel en Roma.

4. Deudores

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTO	<i>(En miles de euros)</i>	
	SALDO 01/01/2008	SALDO 31/12/2008
CLIENTES		
Cientes de Hoteles	21.053	17.623
Cientes Corporativo	15.508	9.089
Efectos Comerciales a Cobrar	2.048	2.299
Cientes Dudosos Cobro	7.026	7.000
Deterioro de valor operaciones comerciales	(17.919)	(14.848)
TOTAL	27.716	21.163
EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS		
Cientes Empresas del Grupo	46.918	15.292
Cientes Empresas Asociadas	3.425	5.582
Deterioro de valor, ctos. Ciales. emp.gr/asoc	(5.711)	(5.647)
TOTAL	44.632	15.227
DEUDORES VARIOS		
Deudores	6.321	3.948
TOTAL	6.321	3.948
PERSONAL		
Anticipos Personal	246	364
TOTAL	246	364
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS		
H.P: Deudora por I.V.A	842	5.853
H.P: Deudora por varios	1.329	862
Retenciones y pagos a cuenta	339	1.273
TOTAL	2.510	7.988
TOTAL	81.425	48.690

Sol Meliá S.A. tiene formalizado un contrato de titulización de activos comerciales con las entidades Explorer Funding Limited y Bank of America, a través del cual cede periódicamente sin recurso las cuentas de clientes por cobrar de las unidades hoteleras cobrando anticipadamente parte de las mismas. A 31 de diciembre de 2008 el total saldo cedido por parte de la Sociedad asciende a 35 millones de euros.

Sol Meliá, S.A. a través de estos contratos cede créditos de sociedades filiales y se consideran sin recurso.

5. Inversiones en Empresas del grupo y Asociadas

CONCEPTO	<i>(En miles de euros)</i>	
	SALDO 01/01/2008	SALDO 31/12/2008
Créditos a Empresas del Grupo	5.449	7.096
Cuentas Corrientes Empresas del Grupo	48.303	95.640
Cuentas Corrientes Empresas Asociadas	745	3.029
TOTAL	54.497	105.765



Sol Meliá

El detalle de los saldos más significativos son los siguientes:

CONCEPTO	<i>(En miles de euros)</i>	
	SALDO	
	31/12/2008	
COM. PROP. MELIA SOL Y NIEVE	14.087	
HOTELES SOL MELIA, S.L.	5.942	
IMPULSE HOTEL DEVELOPMENT B.V.	7.075	
PRODIGIOS INTERACTIVOS, S.A.	21.855	
S.M.V.C. DOMINICANA	2.340	
S.M.V.C. MEXICO S.A. DE C.V.	8.677	
SOL MELIA VACATION CLUB PUERTO RICO	11.889	
TRYP MEDITERRANEE	4.378	
VACATION CLUB SERVICES INC.	3.190	
OTRAS SOCIEDADES	16.204	
TOTAL	95.639	

6. *Inversiones Financieras Temporales*

El detalle y movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

CONCEPTO	<i>(En miles de euros)</i>	
	SALDO	SALDO
	01/01/2008	31/12/2008
CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO		
Otros valores	26	26
TOTAL	26	26
OTROS CRÉDITOS		
Intereses de créditos	2	1
Créditos a corto plazo	483	333
TOTAL	485	334
DEPÓSITOS Y FIANZAS		
Fianzas varias	2.791	3.203
Otras Cuentas Corrientes	3.185	2.010
TOTAL	5.976	5.213
TOTAL INV. FINANCIERAS TEMPORALES	6.487	5.573

El saldo de fianzas corresponde, principalmente, a rentas de alquileres de hoteles garantizados mediante pagarés aceptados.

7. *Efectivos y otros medios líquidos equivalentes*

El detalle es el siguiente

CONCEPTO	<i>(En miles de euros)</i>	
	SALDO	SALDO
	01/01/2008	31/12/2008
Efectivo	15.574	70.253
Otros activos líquidos equivalentes	69.958	21.439
TOTAL	85.532	91.692

Los medios líquidos equivalentes al efectivo corresponden a depósitos a corto plazo, que comprenden periodos entre un día y tres meses dependiendo de las necesidades de tesorería de la Sociedad.



Sol Meliá

c) Pasivos Financieros

1. Deudas con Entidades de Crédito

El detalle es el siguiente

(En miles de euros)

CONCEPTO	VTOS. A CORTO PLAZO	VTOS. A LARGO PLAZO	TOTAL
PRESTAMOS BANCARIOS	109.762	486.798	596.560
PRESTAMOS HIPOTECARIOS	14.251	166.220	180.471
PÓLIZAS DE CRÉDITO	128.468	22.234	150.702
LEASING	25.910	31.040	56.950
INTERESES	12.948	9.471	22.419
PAGARES DESCONTADOS	1.335	0	1.335
TOTAL DEUDA BANCARIA	292.673	715.763	1.008.436

El límite máximo de las pólizas de crédito es de 190 millones de euros.

El detalle de vencimientos por años es el siguiente:

(En miles de euros)

VENCIMIENTO	IMPORTE
2009	292.673
2010	190.066
2011	180.682
2012	90.499
2013	100.070
2014 y siguientes	154.446
TOTAL	1.008.436

El tipo medio devengado por los anteriores préstamos, pólizas y leasings asciende a 5,73%.

2. Otras deudas por arrendamiento financieros

La sociedad explota en régimen de arrendamiento 56 hoteles, de los que 17 han sido clasificados como arrendamiento financiero con la entrada en vigor del nuevo plan general contable, que indica que un arrendamiento será clasificado como financiero cuando el plazo del mismo cubra la mayor parte de la vida económica del activo (incluso cuando la propiedad del activo no vaya a ser transferida al final de la operación). A fecha de transición, se ha reconocido el valor correspondiente a los edificios alquilados, correspondiente al valor presente de los pagos mínimos descontados a una tasa del 6,50%, manteniendo como arrendamiento operativo la parte correspondiente a los terrenos en los que se ubican esos hoteles.

Los 17 hoteles clasificados como arrendamiento financiero derivan de contratos que Sol Meliá, S.A. mantiene con la sociedad Equity Inmuebles, con una duración de 75 años y que fueron firmados en el ejercicio 1999.

(En miles de euros)

	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Pagos mínimos	10.655	42.620	639.294	692.568
Valor actual pagos mínimos	10.005	34.274	116.909	161.187

El total de los pagos mínimos por los arrendamientos clasificados como financieros a cierre de 2008, asciende a 692,6 millones de euros, correspondientes a 66 anualidades y cuyo valor actual asciende a 161,2 millones de euros, importe reflejado en balance como deuda por arrendamientos financieros.



Sol Meliá

3. Pasivos por Derivados Financieros

En fecha 11 de febrero de 2008 ha vencido el Swap de tipo de interés firmado con la entidad Deutsche Bank mediante el cual se intercambiaban, sobre un flujo de 300 millones de euros, Euribor a 6 meses por Libor a 12 meses más 140 puntos básicos, con un tipo mínimo de 3,15% y un tipo máximo de 5,4%. Al vencimiento este derivado no ha tenido efecto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias al haberse valorado el mismo, al cierre del ejercicio anterior, por su valor de liquidación.

Por otra parte, y enmarcados dentro de las políticas de gestión del riesgo de tipo de interés, la Compañía ha contratado durante el ejercicio 2008, dos permutas financieras (swaps) de tipos de interés, cuyas condiciones cumplen con los requisitos para ser calificados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las variaciones en el valor razonable de los mismos se imputan directamente en el patrimonio neto de la Sociedad.

Las partidas cubiertas mediante estas operaciones de cobertura se refieren a una parte de la financiación sindicada a tipo de interés variable en euros vencimiento en 2013. Mediante estos instrumentos financieros, se intercambiarán a partir del 15 de enero de 2009, los tipos de interés de forma que la sociedad recibe del banco un tipo de interés variable (Euribor 3 meses) a cambio de un pago de interés fijo para el mismo nominal. El tipo de interés variable recibido por el derivado compensa el pago de intereses de la financiación objeto de la cobertura. El resultado final es un pago de interés fijo en la financiación cubierta.

A cierre del ejercicio 2008, estos instrumentos financieros derivados han sido valorados por importe de 1.665 miles de euros. Para la determinación de estos valores razonables se han utilizado técnicas de valoración de descuento de los flujos de caja, en base a los implícitos determinados por la curva de tipos de interés del Euro según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

4. Otros Pasivos Financieros a largo plazo

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 01/01/08	SALDO 31/12/2008
OTROS PASIVOS		
Equity Link Swap	0	81.950
TOTAL	0	81.950
EFFECTOS A PAGAR A L.P.		
Efectos a pagar	4.498	3.894
TOTAL	4.498	3.894
OTRAS DEUDAS		
Deudas a largo plazo	1.036	682
TOTAL	1.036	682
FIANZAS Y DEPÓSITOS RECIBIDOS		
Fianzas recibidas en Hoteles	742	890
TOTAL	742	890
TOTAL OTROS ACREEDORES	6.276	87.417



Sol Meliá

El detalle de vencimientos a largo plazo por años es el siguiente:

(En miles de euros)

VENCIMIENTO	
2010	84.669
2011	660
2012	683
2013	689
2014 y siguientes	715
TOTAL	87.417

Sol Meliá, S.A. firmó el 26 de junio de 2007 con una entidad bancaria un contrato de Equity Link Swap, a través del cual, la entidad financiera adquirió 5 millones de acciones de Sol Meliá, S.A. La Sociedad pagará el Euribor más 51 puntos básicos sobre el importe de las acciones adquiridas. La adquisición de estas acciones fue completada por la entidad bancaria el 25 de septiembre de 2007 a un precio medio de 16,39 euros por acción.

Desde el mes de julio de 2008, dicho instrumento financiero derivado se reclasifica a la línea de Otros Pasivos Financieros No Corrientes, al modificarse la forma de liquidación del mismo, comprometiéndose la Compañía a liquidarlo físicamente mediante la compra a vencimiento del activo subyacente. El vencimiento de esta operación es el 25 de diciembre de 2010.

A 31 de diciembre de 2008 se han contabilizado los gastos relativos al pago del Euribor más 51 puntos básicos por importe de 4,5 millones de euros, y los ingresos de los dividendos de dichas acciones por 0,9 millones de euros.

El valor razonable del instrumento hasta la fecha de modificación, se ha determinado mediante el método de valoración binomial, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, un importe de 9,35 millones de euros, neto del efecto impositivo.

El saldo de efectos a pagar corresponde principalmente a pagarés emitidos a varias sociedades propietarias de Hoteles en régimen de alquiler, en garantía de pago de las rentas (véase nota 8 b 3).

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



Sol Meliá

5. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas

(En miles de euros)

ENTIDAD	VTOS. A CORTO PLAZO	VTOS. A LARGO PLAZO	TOTAL VTOS.	VTO	TIPO DE INTERES	DIVISA
Empresas del Grupo						
ALCAJAN XXI, S.L.	2.676	-	2.676	-	-	EUR.
ALEXANDER LX.ER.,S.A	104	-	104	-	-	EUR.
APARTOTEL S.A	2.089	-	2.089	-	-	EUR.
BISOL VALLARTA S.A DE CV	163	-	163	-	-	USD
CALA FORMENTOR SA DE CV (CANCUN)	23	-	23	-	-	USD
CASINO TAMARINDOS, S.A U	3.862	-	3.862	-	-	EUR.
CREDIT CONTROL RIESGOS, S L	747	-	747	-	-	EUR.
DESARROLLOS SOL S A	2.220	-	2.220	-	-	USD
DORPAN, S.L	125	-	125	-	-	EUR
GEST HOT TURISTICA MESOL, S.A	44	-	44	-	-	EUR
HÓTEL BELLVER, S.A.	1.160	-	1.160	-	-	EUR.
HOTEL COLBERT SAS	131	-	131	-	-	EUR.
HOTEL CONVENTO DE EXTREMADURA, S.A	1.611	-	1.611	-	-	EUR
HOTEL DE SAXE SAS	107	-	107	-	-	EUR.
HÓTEL MADELEINE PALACE S.A.S (Vend	357	-	357	-	-	EUR.
HÓTEL ROYAL ALMA, S A S	234	-	234	-	-	EUR
MELIA INTERNACIONAL HOTELS	8.762	-	8.762	-	-	EUR.
MOTELES ANDALUCES S.A.	5.141	-	5.141	-	-	EUR
NYESA MELIA ZARAGOZA, S L.	213	-	213	-	-	EUR.
OPERADORA COSTARISOL	585	-	585	-	-	USD
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.	1.376	-	1.376	-	-	EUR
PLAYA SALINAS S.A	9.417	-	9.417	-	-	EUR
REALIZACIONES TURISTICAS S A	8.273	-	8.273	-	-	EUR
SOL MELIA DEUTSCHLAND	8.765	-	8.765	-	-	EUR
SOL MELIA FUNDING	82.470	-	82.470	-	-	USD
SOL MELIA TRAVEL, S A	1.088	-	1.088	-	-	EUR
SOL MELIA VACATION CLUB ESPAÑA, S L	4.001	-	4.001	-	-	EUR
TENERIFE SOL, S.A	21.568	-	21.568	-	-	EUR.
TRYP BLANCHE FONTAINE SAS	147	-	147	-	-	EUR.
TRYP FRANÇOIS SAS	273	-	273	-	-	EUR.
OTRAS SOCIEDADES	129	-	129	-	-	EUR
SOL MELIA EUROPE, B V	-	102.459	102.459	30/06/2012	7,92375%	EUR.
SOL MELIA EUROPE, B V	219	2.400	2.619	01/01/2013	EURIBOR+1%	EUR
SOL MELIA FRIBOURG, S A	1.699	19.474	21.172	31/10/2011	LIBOR-1%	USD
HOTELES SOL INTERNACIONAL	-	42.428	42.428	31/12/2013	SIN INTERESES	EUR
TOTAL	169.780	166.760	336.540			
Empresas Asociadas						
OTRAS SOCIEDADES	110	-	110			EUR
PUNTA ELENA, S L	96	-	96			EUR
TOTAL	206	0	206			
TOTAL	169.986	166.760	336.746			

El detalle de vencimientos a largo plazo por años es el siguiente:

(En miles de euros)	
VENCIMIENTO	
2009	-
2010	-
2011	19.474
2012	102.459
2013	44.828
TOTAL	166.760

La Sociedad formalizó en ejercicios anteriores contratos de cesión de créditos, con diversas entidades financieras, cuyo importe pendiente al cierre del ejercicio es de 172 miles de euros y cuyos vencimientos se realizarán entre los ejercicios 2009 y 2011



Sol Meliá

Adicionalmente durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha formalizado dos contratos de cesión de créditos con Sol Meliá Funding, y con Sol Meliá Vacation Club España S.L, mediante los cuales adquiere carteras de créditos procedentes de la venta de derechos de aprovechamiento por turnos de alojamientos turísticos.

Asimismo, el 30 de junio de 2008 Sol Meliá, S.A suscribió un contrato de cesión de créditos en favor de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por los créditos adquiridos de Sol Meliá Funding y de Sol Meliá Vacation Club España S.L. Dicha operación de factoring tiene un límite de 130 millones de euros. El precio de dicha cesión se fija en el importe nominal de los créditos cedidos, calculados a un interés variable revisable trimestralmente y compuesto por el Libor (para la cartera cedida en dólares) o el Euribor (para la cartera cedida en euros) más un diferencial de 0.75 puntos porcentuales, liquidado mensualmente por el banco, desde el mes de julio de 2008, hasta noviembre de 2018.

La totalidad de estas operaciones o contratos de cesión de créditos han sido considerados como "Sin Recurso" por entender, los administradores, que se transfieren de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a los derechos de cobro de clientes hoteleros y de tiempo compartido. Mediante la cesión de estos créditos, Sol Meliá, S.A. cede en su totalidad los siguientes riesgos y derechos:

- o Derechos de cobro
- o Riesgo de Insolvencia
- o Diferencial cambiario de cobros

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

El saldo con Sol Meliá Europe, B.V., corresponde dos préstamos concedidos por importe de 104,5 millones de euros.

El saldo con Sol Meliá Fribourg, S.A., corresponde a un préstamo concedido por importe de 27,4 millones de dólares.

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

El saldo con Lifestar Hoteles España, S.L. corresponde principalmente a la cancelación de un contrato de gestión.

El saldo con Playa Salinas, S.L., corresponde principalmente a excedente para gestión de fondos de tesorería, que corresponden a la venta de unos terrenos.

Sol Meliá, S.A. ante sus filiales actúa como gestor de fondos de tesorería, tanto en recepción de fondos excedentes, como para financiar a las filiales donde su tesorería es deficitaria, al consolidar fiscalmente no están remunerados.

6. Pasivos por Impuesto Diferido

<i>(En miles de euros)</i>		
CONCEPTO	SALDO 01/01/08	SALDO 31/12/2008
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS		
Otros impuestos diferidos	716	685
Impuestos diferidos leasing	38.132	38.782
Impuestos diferidos reinversión	6.587	6.423
Impuestos diferidos revalorización	42.174	41.421
Deudas a largo plazo	3.542	4.444
TOTAL	90.435	91.754



Sol Meliá

El detalle de vencimientos a largo plazo por años es el siguiente:

(En miles de euros)

VENCIMIENTO	
2009	55
2010	4.847
2011	859
2012	1.530
2013	2.421
2014 y siguientes	82.043
TOTAL	91.754

Los impuestos diferidos tiene su origen en las diferencias temporales relativas al diferente tratamiento contable y fiscal de los contratos de arrendamiento financiero y por los beneficios fiscales por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la transmisión de elementos patrimoniales (véase nota 14).

Adicionalmente también se hallan registrados los impuestos diferidos como consecuencia de las diferencias entre valores contables y fiscales de los elementos revalorizados en los procesos de fusión llevados a cabo por la Sociedad (véase nota 14).

El incremento de las deudas a largo plazo con Administraciones Públicas se debe a la provisión de los intereses a pagar con motivo de la Ecotasa.

7. Deudas a Corto Plazo

El detalle es el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO	
	01/01/2008	31/12/2008
DEUDAS REPRESENTADAS POR EFECTOS A PAGAR		
Efectos a Pagar a corto plazo	8.943	7.540
TOTAL	8.943	7.540
OTRAS DEUDAS		
Deudas a corto plazo con terceros	16.536	22.651
TOTAL	16.536	22.651
OTRAS CUENTAS CORRIENTES		
Otras cuentas corrientes	1.704	739
TOTAL	1.704	739
FIANZAS DEPÓSITOS RECIBIDOS		
Fianzas Recibidas	567	639
TOTAL	567	639
TOTAL OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	27.750	31.570



Sol Meliá

8. Acreeedores Comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO 01/01/2008	SALDO 31/12/2008
PROVEEDORES		
Deudas compras o prestación servicios	8.811	6.014
Deudas por efectos a pagar	10.823	7.835
TOTAL	19.634	13.849
PROVEEDORES EMPRESAS DEL GRUPO ASOC		
Proveedores , empresas del grupo	3.233	1.281
Proveedores, empresas asociadas	14	117
TOTAL	3.247	1.398
ACREEDORES VARIOS		
Deudas compras o prestación servicios	35.303	26.857
Deudas a efectos a pagar	10.926	9.596
TOTAL	46.229	36.453
REMUNERACIONES PTES. DE PAGO		
Nóminas, Pagas Extras	18.098	17.954
TOTAL	18.098	17.954
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS		
H.P. Acreedora por IVA	3.907	65
H.P. Acreedora por IGIC	134	187
I.R.P.F.	2.543	2.587
Retenciones practicadas	234	123
Hacienda Pública Varios	10	14
Ayuntamientos Tasas, Cánones	295	264
I.G.I.C	80	0
I.V.A.	261	14
I.B.I.	473	1.159
I.A.E.	311	377
Seguridad Social	4.543	4.355
TOTAL	12.791	9.145
ANTICIPOS DE CLIENTES		
Anticipos recibidos por pedidos	9.071	8.324
TOTAL	9.071	8.324
TOTAL ACREED.CIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	109.070	87.122

9. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

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

SOL MELIÁ, S.A. garantiza por cuenta de Sol Meliá Deutschland, GMB, y a través de avales bancarios, el alquiler de dos hoteles en Alemania por un importe de 1,8 millones de euros.

SOL MELIÁ, S.A. garantiza por cuenta de Ininside, y a través de avales bancarios, el alquiler de seis hoteles en Alemania por un importe de 3,2 millones de euros.

SOL MELIÁ, S.A. garantiza a través de avales bancarios a favor del Ministerio de Ciencia y Tecnología y por importe de 1,7 millones de euros, para el desarrollo de los proyectos de tecnología virtual Sol Meliá.com y para la implantación de un sistema E-Procurement.

SOL MELIÁ, S.A. garantiza mediante avales bancarios el pago por liquidaciones fiscales por importe de 6,8 millones de euros.

SOL MELIÁ, S.A. garantiza varias operaciones por cuenta de sus filiales y a través de avales bancarios, por importe de 6,7 millones de euros.

SOL MELIÁ, S.A. garantiza mediante avales bancarios a favor de las propietarias de los diferentes hoteles, el pago de los alquileres por un importe de 27,8 millones de euros.



Sol Meliá

SOL MELIÁ, S.A. garantiza mediante avales bancarios a favor de Profitur, S.A., los resultados mínimos de explotación anual del hotel de su propiedad, por un importe de 3,9 millones de euros.

SOL MELIÁ, S.A. es garante solidario por operaciones de Leasing y Factoring por cuenta de sus filiales, por un importe de 26 millones de euros.

SOL MELIÁ, S.A. garantiza a través de aval bancario, la toma de posesión en alquiler de un edificio, destinado a aparcamientos y locales comerciales situado en Barcelona por importe de 0,7 millones de euros.

SOL MELIÁ, S.A. garantiza mediante aval bancario un contrato por licencia de uso de productos con motivos tematizados, por importe de 0,3 millones de euros.

SOL MELIÁ, S.A. garantiza mediante avales bancarios a favor del Ayuntamiento de Guía de Isora, el cumplimiento de los plazos y obligaciones derivadas de la urbanización del plan parcial "La Jaquita", sito en el municipio de Adeje (Tenerife) por importe de 1,9 millones de Euros.

SOL MELIÁ, S.A. garantiza varias operaciones a través de avales bancarios y por conceptos varios, por importe de 4 millones de euros.

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

SOL MELIÁ, S.A. es avalista de Detur Panamá, S.A. propietaria del Hotel Meliá Panamá Canal, ante la entidad Caja de Ahorros de Baleares, en un 58,06% de un préstamo de 9 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2008 el importe avalado asciende a 4,6 millones de dólares.

SOL MELIÁ, S.A. mantiene con determinados altos directivos un contrato de seguro de jubilación por el que estos tendrán derecho a los 65 años a una renta vitalicia. La prima correspondiente al ejercicio 2008 ha ascendido a 425 mil euros.

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

SOL MELIÁ, S.A. y Banco de Santander obtuvieron sentencia favorable de la Corte de Apelación del Distrito Nacional en fecha 22 de febrero de 2008, que condenó al Banco del Progreso y al Banco de Reservas al pago equivalente en pesos dominicanos de 10 millones de dólares y referencia de tipo de cambio año 2001, más un doce por ciento (12%) anual correspondiente a los intereses moratorios a partir del día 1 de agosto de 2001. Esta sentencia ha sido recurrida en casación por los bancos y se encuentra actualmente pendiente de fallo en la Cámara Civil de la Suprema Corte de Justicia. La Suprema Corte, según indican los abogados locales, tardará todavía uno o dos años habiéndose fijado la primera audiencia para Septiembre de 2009. De rechazarse el recurso, la sentencia de la Corte de Apelación se podrá ejecutar y Sol Meliá podrá cobrar los importes ya indicados más arriba. La Suprema Corte de Justicia ha ordenado la suspensión de la ejecución de la sentencia de la Corte de Apelación; y al mismo tiempo, ha fijado como garantía, una fianza de 167 millones de pesos dominicanos, que ya ha sido depositada por los bancos.

SOL MELIÁ, S.A. es garante de Lomondo LTD (Empresa del Grupo) por un préstamo que tiene formalizado ante entidades bancarias, cuya deuda al 31 de diciembre de 2008 asciende a 18,8 millones de libras esterlinas.



Sol Meliá

SOL MELIÁ, S.A. garantiza mediante aval corporativo la renta de un hotel en Alemania por importe de 7 millones de euros.

SOL MELIÁ, S.A. es garante de Altavista Hotelera, S.L. por un préstamo que tiene formalizado ante La Caixa, cuya deuda al 31 de diciembre de 2008 asciende a 64,8 millones de Euros, que se extinguirá cuando se cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones, que el hotel se encuentre totalmente construido, que se haya obtenido una valoración de la finca, todas las licencias y autorizaciones que habiliten la apertura y posterior explotación del hotel, que se haya designado un asesor de seguros y formalizado las pólizas de seguros para la fase de explotación del hotel e inscrito en el registro de la propiedad. En relación a esta garantía la Sociedad no podrá transmitir ni disponer de las acciones de Altavista Hotelera, S.L., salvo que se obtenga consentimiento expreso por parte de los acreedores garantizados.

SOL MELIÁ, S.A. junto con otra sociedad garantiza mancomunadamente y proporcionalmente a la participación financiera, del 50%, que ostenta indirectamente sobre la sociedad Inversiones Hoteleras La Jaquita, S.A. , y hasta la entrada en explotación de una parte de complejo hotelero bajo el modelo Vacation Club, el contrato de préstamo sindicado que Inversiones Hoteleras la Jaquita, S.A. (Empresa Asociada) tiene formalizado ante entidades bancarias, y cuya deuda al 31 de diciembre de 2008 asciende a 130 millones de euros. En relación a esta garantía Sol Meliá, S.A. no podrá transmitir ni disponer de las acciones de Inversiones Hotelera La Jaquita, S.A., salvo que se obtenga consentimiento expreso por parte de los acreedores garantizados

NOTA (9) POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Sol Meliá a través de la gestión realizada trata de minimizar los efectos adversos que los mismos pudieran producir sobre sus estados financieros.

Las políticas llevadas a cabo por el Sol Meliá, S.A. cubren entre otros los siguientes riesgos:

a) Riesgo de tipo de interés

Sol Meliá, S.A. refleja en sus estados financieros determinadas partidas que soportan intereses fijos y variables. La estructura de la deuda al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente. Estos importes no incluyen los intereses a pagar.

<i>(En miles de euros)</i>	Interés fijo	Interés variable	TOTAL
PRESTAMOS BANCARIOS	0	596.560	596.560
PRESTAMOS HIPOTECARIOS	76.310	104.161	180.471
PÓLIZAS DE CRÉDITO		150.702	150.702
LEASING		56.950	56.950
PAGARES DESCONTADOS	1.335		1.335
INSTRL'MENTO FINANCIERO DE COBERTURA		1.665	1.665
TOTAL DEUDA	77.645	910.037	987.682

Las deudas a tipo de interés variable están referenciadas básicamente al Euribor.

A 31 de Diciembre de 2008, Sol Meliá, S.A. tiene contratados dos swaps de tipos de interés, calificados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

La sensibilidad en miles de euros del resultado de los ejercicios 2008 y ante variaciones (en puntos básicos) de los tipos de interés es la siguiente:

Variación	2008
+ 25	(1 772)
- 25	1 772

El anterior análisis de sensibilidad se ha efectuado suponiendo un incremento/disminución medio a lo largo de todo el ejercicio en los puntos básicos indicados en la tabla. Para dicho cálculo se ha tenido en cuenta el efecto de los swaps de tipos de interés.



Sol Meliá

b) Riesgo de liquidez

La exposición a situaciones adversas de los mercados de deuda o de capitales puede dificultar o impedir la cobertura de las necesidades financieras que se requieren para el desarrollo adecuado de las actividades de Sol Meliá, S.A.

La política de liquidez seguida por Sol Meliá, S.A. asegura el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos sin tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas. Para ello se utilizan diferentes medidas de gestión tales como el mantenimiento de facilidades crediticias comprometidas por importe y flexibilidad suficiente, la diversificación de la cobertura de las necesidades de financiación mediante el acceso a diferentes mercados y áreas geográficas, y la diversificación de los vencimientos de la deuda emitida.

En este sentido la Sociedad entiende que el Fondo de Maniobra negativo que presenta el Balance de Situación esta cubierto por las políticas implementadas y en concreto por la renegociación de muchas de las pólizas de crédito cuyo vencimiento es a corto y medio plazo. Durante el periodo de formulación de estas cuentas anuales, Sol Meliá S.A. ha renovado todas las pólizas que tenían vencimiento en dicho periodo por un total de 31 millones de euros y la renegociación de un pago de 25 millones de euros en le primer trimestre de 2009.

c) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado del fallo de una contraparte (cliente, proveedor o entidad financiera) está atenuado por las políticas seguidas por la Sociedad en cuanto a diversificación de la cartera de clientes, mercados emisores, la vigilancia de concentraciones y un control exhaustivo de la deuda en todo momento. Adicionalmente en algunos casos la Sociedad emplea otros instrumentos financieros que permiten reducir el riesgo de crédito como son las cesiones de créditos (titularizaciones) así como operaciones de factoring sin recurso.

La Sociedad tiene establecidos periodos de crédito que oscilan entre 21 y 90 días siendo el periodo medio de cobro de los créditos de aproximadamente 54 días. La antigüedad a cierre de ejercicio es:

<i>(En miles de euros)</i>	2008	%
Menor a 90 días	4,6	22%
Superior a 90 y menor a 180	15,0	71%
Superior a 180 y menor a 360	1,5	7%
Superior a 360		
TOTAL	21,2	100%

En la tabla anterior no se incluyen los clientes inmobiliarios, debido a que son contratos realizados a lo largo de los últimos dos años y que tienen un cuadro de cobro/pago establecido. Aquellos clientes que tienen un saldo superior a 360 días han sido debidamente provisionados.

Los saldos de antigüedad menor de 90 días, no consideran el importe de cesiones de crédito con Bank of America detallados en la nota 8 b 4.

NOTA (10) EXISTENCIAS

El detalle es el siguiente:

EXISTENCIAS	<i>(En miles de euros)</i>		VALOR NETO AL 31/12/2008
	COSTE PROMEDIO	PROVISIONES	
Mercaderías	275	0	275
Materias Primas	2.819	0	2.819
Combustible	382	0	382
Repuestos	794	0	794
Materiales Diversos	2.573	0	2.573
Material de Oficina	843	0	843
Solares	445	(300)	145
Anticipos a Proveedores	1.481	0	1.481
TOTAL	9.612	(300)	9.312

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



Sol Meliá

La Sociedad incluye en este epígrafe de existencias un solar sin interés turístico, disponible para su venta, por un valor total de 445 mil euros.

La Sociedad ha realizado durante el ejercicio, compras de materias primas a Carma S. XXI, S.A. sociedad relacionada por importe de 14,3 millones de euros.

NOTA (11) FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

a) Capital Social

(En miles de euros)

	SALDO AL 01/01/2008	MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO			SALDO AL 31/12/2008
		ADICIONES	DISMINUCIONES	TRASPASOS	
Capital Suscrito	36.955	0	0	0	36.955
Prima de Emisión	764.795	0	0	(6.414)	758.380
Reserva de Revalorización 7/96	36.831	0	0	(1.357)	35.474
Reserva Legal	7.391	0	0	0	7.391
Reservas para acciones de la Sdad.dominante	41.995	0	0	6.414	48.409
Reserva Voluntaria	18.735	0	0	9.698	28.433
Reservas Inversiones en Canarias	14.351	0	0	0	14.351
Otras Reservas	1.260	0	0	0	1.260
Reservas de Conversión	2.359	397	0	0	2.756
Acciones y particip.en patrimonio propias	(41.995)	(77.760)	16.996	0	(102.759)
Reservas de transición PGC08	69.564	0	0	0	69.564
Resultados negativos ejer.anteriores	(385.055)	0	0	1.131	(383.924)
Resultado del Ejercicio 2007	41.679	0	0	(41.679)	0
Resultado del Ejercicio 2008	0	(22.170)	0	0	(22.170)
Dividendos	0	0	(32.207)	32.207	0
Operaciones de cobertura	0	(1.165)	0	0	(1.165)
Subvenciones y donaciones y legados recibidas	1.671	0	(73)	0	1.598
TOTAL	610.536	(100.698)	(15.284)	0	494.553

El capital social está representado por 184.776.777 acciones al portador de 0,2 euros de nominal, numeradas del 1 al 184.776.777, ambos inclusive, totalmente suscrito y desembolsado.

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

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 3 de junio de 2008 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 mil seiscientos setenta y siete euros (18.477.677,- euros), 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 2008, los principales accionistas con participación directa e indirecta de la Sociedad son los siguientes:

ACCIONISTA	% PARTICIPACION
Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A	28.07%
Hoteles Mallorquines Asociados, S.A	16.42%
Hoteles Mallorquines Agrupados, S.A.	13.25%
Majorcan Hotels Luxembourg, S.A.R.L	6.25%
Caja de Ahorros del Mediterráneo	6.01%
Resto (menos el 5% individual)	30.00%
TOTAL	100.00%



Sol Meliá

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

Esta reserva 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 %.

El detalle del saldo de la reserva de revalorización es el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	TOTAL
Revalorización del Inmovilizado material	36.571
Gravamen fiscal- 3% sobre revalorización	(1.097)
TOTAL RESERVA DE REVALORIZACIÓN	35.474

Esta reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social de la Sociedad y a partir del 31 de diciembre del 2006 (10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) a reservas de libre disposición. El saldo de la reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante venta o amortización total de los elementos actualizados. Durante el ejercicio, la Sociedad ha traspasado a reservas de libre disposición 1,3 millones de euros, principalmente por haber materializado plusvalías mediante venta de determinados activos sujetos a actualización.

c) Prima de emisión

La disminución de la prima de emisión durante el ejercicio es consecuencia de la afectación de una parte de esta reserva a la dotación de la reserva para acciones propias.

d) Reserva Legal

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

e) Reservas para acciones de la sociedad dominante

Es una reserva indisponible creada por la adquisición de acciones propias, de acuerdo con la legislación mercantil española.

El detalle del epígrafe de acciones propias es el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	ACCIONES	PRECIO MEDIO	TOTAL
Saldo 01/01/2008	6.017.581	6,98	41.995
Adquisiciones *	8.866.374	8,77	77.760
Enajenaciones	2.731.087	6,22	16.996
Saldo 31/12/2008	12.152.868	8,46	102.759

**Las adquisiciones incluyen un instrumento financiero de vencimiento 2010. Estas acciones no se tienen en cuenta para el cálculo del % total de las acciones propias en poder de la Sociedad, ni para el importe a dotar de reservas para acciones propias.*

Al 31 de diciembre de 2008 el total de acciones propias representa el 3.87% del capital social, en cualquier caso la autocartera no superará el límite del 5% según lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

Las acciones propias en poder de la Sociedad se encuentran valoradas por su precio de adquisición.



Sol Meliá

f) Reservas Voluntarias

Son de libre disposición, después de compensar pérdidas. El aumento del ejercicio, corresponde a un traspaso de Reserva de Revalorización R.D.L. 7/1996, de 7 de junio por importe de 1,3 millones de euros y una disminución por la distribución de dividendos de 9,4 millones de euros (0,146 euros por acción), aprobada según acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 3 de Junio de 2008.

g) Reserva Ley 19/1994 Reinversión en Canarias

Esta reserva es indisponible ya que se crea con el compromiso por parte de la compañía de invertir en activos ubicados en las Islas Canarias, en el plazo de 3 años para activos fijos nuevos, un importe equivalente al de la mencionada reserva de inversión en Canarias Ley 19/94 (véase nota 14).

h) Reservas de conversión

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

i) Reservas transición

Reserva creada para la adaptación a la nueva normativa contable que incluye las diferencias de criterios y normas contables aplicados según el Nuevo Plan General Contable (véase nota 17).

NOTA (12) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El balance de situación incluye un saldo de 18,6 millones de euros en concepto de provisiones para riesgos y gastos. Tal y como se indica en la nota 4 de la memoria, se registran en esta rúbrica las obligaciones mantenidas por la Sociedad con su personal, así como las provisiones registradas para cubrir los diferentes riesgos y contingencias con origen en las operaciones desarrolladas, de los compromisos adquiridos y garantías prestadas a favor de empresas del grupo y terceros, riesgos por litigios y reclamaciones legales así como posibles pasivos derivados de las distintas interpretaciones a que se sujeta la normativa legal vigente.

El detalle de provisiones para riesgos y gastos es el siguiente:

CONCEPTO	<i>(En miles de euros)</i>			SALDO AL 31/12/2008
	SALDO AL 01/01/2008	ALTAS	BAJAS	
Provisiones para premios de jubilación, vinculación y obligaciones con el personal	6.395	337	(1.139)	5.593
Provisión para impuestos y Organismos Oficiales	4.216	96	0	4.312
Provisión para responsabilidades	11.706	518	(3.461)	8.763
TOTAL	22.317	951	(4.600)	18.668

En cuanto a los compromisos estipulados en convenios colectivos supraempresariales, se ha realizado durante el ejercicio 2008 un estudio actuarial para valorar los servicios pasados, tal y como se expone en la nota 4.h de la memoria, que se ha estimado en 6,5 millones de euros. El importe de los compromisos exteriorizados en cumplimiento de la legislación vigente asciende a 966 mil euros.

La evaluación de dichos compromisos se ha realizado de acuerdo con las hipótesis actuariales del modelo de rotación propio de Sol Meliá, 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 6,48%, un incremento salarial del 2,50%, más hipótesis de rotación entre un 2,90% y un 6,96% previsible de empleados y una edad media de jubilación de 64 años.

Asimismo, el capítulo de provisiones para riesgos y gastos incluye el saldo de provisiones para impuestos de ejercicios anteriores que se encuentran en fase de recurso o resolución, así como provisiones para contenciosos con organismos públicos de carácter urbanístico judicial.

En el capítulo de provisiones por responsabilidades, los movimientos del ejercicio han sido, resolución de la Junta de Gobierno del Ayuntamiento de Madrid, del proyecto de reparcelación "Hotel Fénix", por importe de 906 mil



Sol Meliá

euros, disminución 1,5 millones de euros debido a la aplicación de la provisión por reestructuración del ejercicio 2007, adicionalmente durante el ejercicio se han aplicado y actualizado las provisiones por contratos onerosos de acuerdo al plan financiero establecido por importe neto de 0,4 millones de euros. La provisión cubre la diferencia de los desembolsos comprometidos y los flujos esperados de los contratos de 3 hoteles en España y un hotel en Túnez.

NOTA (13) SUBVENCIONES RECIBIDAS

<i>(En miles de euros)</i>				
CONCEPTO	SÁLDO 01/01/08	TRASLADOS A RESULTADOS	BAJAS TRASPASOS	SÁLDO 31/12/2008
SUBVENCIONES				
Subvención de capital	1.671	91	18	1.598
TOTAL	1.671	91	18	1.598

Las subvenciones en capital corresponden principalmente a subvenciones para financiar compras del inmovilizado material, habiéndose recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por un total de 91 mil euros.

Las bajas del ejercicio 2008 corresponden a la venta del hotel Tryp Los Bracos.

NOTA (14) SITUACIÓN FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. Por tanto, la Sociedad se encuentra abierta a inspección para los impuestos y ejercicios siguientes:

SOCIEDADES	AÑOS	2004-2007
I.V.A	AÑOS	2005-2008
I.G.I.C.	AÑOS	2005-2008
I.R.P.F.	AÑOS	2005-2008

La sociedad viene presentando las declaraciones por estos impuestos en plazo y no se estima que puedan existir contingencias significativas de los años abiertos a inspección.

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible.



Sol Meliá

El detalle de los saldos relativos a activos y pasivos fiscales al inicio y al final del 2008 es el siguiente:

(miles de euros)

	SALDO AL	SALDO AL
ACTIVOS-PASIVOS FISCALES	01/01/2008	31/12/2008
Activos impuestos diferidos	56.385	64.814
Activos por impuesto corriente	339	1.273
Admón Públicas deudoras		
<i>H. P. Deudora por IVA</i>	842	5.853
<i>H. P. Deudores varios</i>	1.329	862
Total activos	58.895	72.802
Pasivos impuestos diferidos	87.634	87.310
Administraciones públicas acreedoras		
<i>H. P. Acreedora por IVA</i>	3.907	65
<i>H. P. Acreedora por IGIC</i>	134	187
<i>H. P. Acreedora por IRPF</i>	2.777	2.710
<i>H. P. Varios</i>	10	14
<i>Org SS. Acreedores</i>	4.543	4.355
<i>Otros</i>	1.079	1.800
<i>H. P. Acreedora por IVA pdte.facturar</i>	261	14
<i>H. P. Acreedora por IGIC pdte.facturar</i>	80	0
Total pasivos	100.425	96.455

La Sociedad tributa bajo el régimen de consolidación fiscal siendo la sociedad dominante del grupo consolidado de Sol Meliá S.A. Como consecuencia de ello, la Sociedad recoge en la cuenta empresas del grupo los saldos resultantes del cálculo de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades derivados de este régimen fiscal.

a) Impuesto Sociedades

Esta conciliación se presenta a efectos informativos ya que la sociedad tributa consolidadamente con otras Empresas del grupo:

(En miles de euros)

CONCEPTOS	LIQUIDACIÓN
RESULTADO DEL EJERCICIO (Pérdida)	(22.170)
DIFERENCIAS PERMANENTES	
Impuestos sobre sociedades 2008	(2.552)
Impuestos sobre sociedades extranjero	53
Instrumentos financieros	(5.361)
Imputación resultados de Comunidades de Propietarios	610
Dividendos Exentos	(16.548)
Fondo de Comercio de Fusión	(15.233)
Resultado del establecimiento permanente en Túnez	771
Gastos e ingresos no deducibles	1.378
Provisión participaciones financieras	(6.248)
Otros ajustes	2.100
Efecto impositivo por aplicación NPGC	16.964
DIFERENCIAS TEMPORALES	
Arrendamiento Financiero Ajuste positivo	1.042
Arrendamiento Financiero Ajuste negativo	(3.210)
Diferimiento por Reinversión	545
Provisión para pensiones	(33)
Provisión para responsabilidades	(906)
Provisión indemnizaciones	34
Provisiones y ajustes varios	(5.301)
BASE IMPONIBLE	(54.065)



Sol Meliá

Las sociedades que tributan consolidadamente en el impuesto de sociedades, y sus bases imponibles atribuidas son:

(En miles de euros)

LIQUIDACIÓN CONSOLIDADA IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	
<i>Bases imponibles previas individualizadas</i>	
Alcajan XXI, S.L.	(5 555)
Apartamientos Madrid Norte, S.L.	0
Apartotel, S.A.	826
Calimarest, S.L.	(429)
Casino Tamarindos, S.A.	(1 574)
Credit Control Riesgos SL	844
Dock Telemarketing, S.A.	82
Domnios Compartidos, S.A.	(135)
Dorpan, S.L.	185
Gestión Hotelera Turística Mesol, S.A.	(1)
Hogares Batle, S.A.	(104)
Hotel Bellver, S.A.	556
Hotel Convento Extremadura, S.A.	963
Hoteles Meliá, S.L.	(11)
Hoteles Paradisus XXI, S.L.	(11)
Hoteles Sol Meliá, S.L.	337
Hoteles Sol, S.L.	(11)
Hoteles Tryp, S.L.	(11)
Lifestar Hoteles España, S.L.	(77)
Moteles Andaluces, S.A.	(17)
Parque San Antonio, S.A.	(611)
Playa Salinas, S.A.	4
Realizaciones Turísticas, S.A.	2.045
Secursol, S.A.	(61)
SMVC España, S.L.	19 393
SMV Network, S.L.	(25)
Sol Meliá, S.A.	(42 166)
Sol Meliá Travel, S.A.	(8)
Tenerife Sol, S.A.	1.158
B.L.P. AGREGADA	(24 414)
<i>Correcciones a la B.I. Agregada Previa:</i>	
<i>Eliminación de dividendos sociedades del Grupo Fiscal</i>	(6 428)
<i>Eliminación de dotaciones de cartera de sociedades del Grupo Fiscal</i>	(89)
<i>Eliminación time sharing</i>	(5 383)
B.I.P. AGREGADA AJUSTADA	(36.315)
Compensación de BINS ej anteriores sociedad incorporada G.Fiscal	(861)
BASE IMPONIBLE CONSOLIDADA	(37.176)
Cuota íntegra 30%	0
<i>Deducciones de la Cuota</i>	0
Doble imposición	0
Cuota íntegra Ajustada	0
<i>Deducciones</i>	
Actividad exportadora	0
Deducción por inversiones en Canarias	0
Deducción reuversión	0
Cuota líquida	0
-Ret y pagos a cuenta	1.114
LÍQUIDO A INGRESAR	(1.114)

Todas las sociedades que conforman el grupo fiscal han optado por no diferir en tres años el efecto impositivo que tiene la aplicación de las normas contenidas en el nuevo plan general contable, dicha decisión ha generado un ajuste positivo en base de 33,5 millones de euros, de los cuáles, 16,9 millones corresponden a Sol Meliá, S.A., 16,4 millones a SMVC España, S.L., y 0,1 millones a Apartotel S.A.



Sol Meliá

b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos, a nivel individual son los siguientes:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO AL 01/01/2008	SALDO AL 31/12/2008	Variaciones reflejadas en Cuenta Pérdidas y Ganancias
Activos por impuesto diferido			
Créditos fiscales activados	8.965	8.965	0
Valor fiscal fondo comercio TRYP	36.560	36.560	0
Instrumentos financieros	967	9.885	2.424
Provisiones fiscalmente deducibles	9.889	9.404	485
Otros	4	0	4
	56.385	64.814	2.913
Pasivos no corrientes por impuesto diferido			
Operaciones de Arrendamiento Financiero	38.131	38.781	650
Revalorización y actualización valor solares	42.174	41.421	(753)
Ventas acogidas a Dif. Reversión	6.587	6.423	(163)
Otros	742	685	(26)
	87.634	87.310	(292)
	(31.249)	(22.496)	2.621

El saldo de variación de los impuestos diferidos que afecta al patrimonio neto, asciende a 499 mil euros, tal y como se indica en el Estado de Variaciones del Patrimonio Neto.

La sociedad no ha registrado activos por impuesto diferido respecto a bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Respecto a los créditos fiscales, la sociedad tiene registrado activos por impuesto diferido que ascienden a 8,9 millones de euros, durante el ejercicio la entidad no ha activado ningún crédito fiscal

A continuación se presentan los cuadros explicativos respecto a los créditos fiscales existentes en el grupo fiscal:

El detalle de las deducciones pendientes por inversiones en canarias al 31 de Diciembre de 2008 conforme al artículo 94 de la Ley 20/91, es el siguiente:

(En miles de euros)

EJERCICIO ORIGEN	IMPORTE INVERSIÓN	IMPORTE DEDUCCIÓN	APLICACIONES		DEDUCCIONES PENDIENTES	AÑO VENCIMIENTO
			ACUMULADAS	EJERCICIO		
2007	8.077	2.019	1.024		995	2012
2008	3.314	828	0		828	2013
TOTAL	11.391	2.848	1.024		1.823	

Existe compromiso por parte de dos sociedades del grupo consolidado fiscal de invertir en activos fijos nuevos en las Islas Canarias, en el plazo de 3 años, por el importe equivalente a la reserva de inversión en Canarias Ley 19/1994, según detalle:

(En miles de euros)

EJERCICIO ORIGEN	IMPORTE A REINVERTIR	IMPORTE REINVERTIDO EJERCICIO 2008	PENDIENTE REINVERSION	FIN PLAZO REINVERSIÓN
2006	14.356	678	13.678	2010
2007	3.706	0	3.706	2011
2008	3.743	0	3.743	2012
TOTAL	21.805	678	21.127	



Sol Meliá

Al cierre del ejercicio, el detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente de la sociedad y su grupo fiscal consolidado, después de deducir las aplicadas en el ejercicio, es el siguiente:

(En miles de euros)

EJERCICIO DE GENERACIÓN	EJERCICIO LÍMITE PARA COMPENSAR	APLICADO EN EJERCICIO	BINS PENDIENTES
1995	2010	0	3
2000	2015	0	1
2002	2017	0	17.164
2003	2018	0	29.513
2004	2019	0	40.073
2005	2020	0	872
2006	2021	0	971
2008	2023	0	37.176
TOTAL		0	125.771

El detalle de las deducciones pendientes por el grupo consolidado fiscal por actividades exportadoras al 31 de Diciembre de 2008 es el siguiente:

(En miles de euros)

CONCEPTO	IMPORTE INVERSIÓN	IMPORTE DEDUCCIÓN	APLICACIONES		DEDUCCIONES PENDIENTES	AÑO VENCIMIENTO
			ACUMULADAS	EJERCICIO		
Acciones Sol Meliá France, SAS	49.801	12.450	12.321		130	2010
Acciones Sol Meliá Benelux, S.A.	7.545	1.886			1.886	2011
Ferías y Congresos 2001-2008	8.059	1.695			1.695	2011-2018
TOTAL	65.405	16.031	12.321		3.711	

Respecto a este crédito fiscal, la sociedad tiene registrado activos por impuesto diferido que ascienden a 1,35 millones de euros. Durante el ejercicio la entidad no ha activado ningún crédito fiscal.

El detalle de las deducciones pendientes por el grupo consolidado fiscal por donativos y liberalidades al 31 de Diciembre de 2008 es el siguiente:

(En miles de euros)

EJERCICIO ORIGEN	IMPORTE A DEDUCIR	DEDUCCIONES ACUMULADAS	DEDUCCIONES EJERCICIO	PLAZO DEDUCCIÓN
2007	13	0	13	2017
2008	42	0	42	2018
TOTAL	55	0	55	

Respecto a este crédito fiscal, la sociedad tiene registrado activos por impuesto diferido que ascienden a 13 mil euros. Durante el ejercicio la entidad no ha activado ningún crédito fiscal.

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

(En miles de euros)

AÑO	IMPORTE VENTA	BENEFICIO VENTA	A REINVERTIR	AÑO REINV.	REINVERS. REALIZADA	PENDIENTE REINVERS.	VCTO REINV.	DEDUCC. REINVER.	DEDUCCIONES APLICADAS	PENDIENTES APLICAR	VCTO DEDUC.
2003	22.399	16.570	22.399	2003	22.399	0	2006	3.314	2.324	990	2013
2004	10.036	9.749	10.036	2004	27.216	(17.186)	2007	1.979	0	1.979	2014
2005	103.200	48.490	103.200	2004-5	82.521	20.679	2008	9.698	0	9.698	2015
2006	52.768	33.683	52.768	2005-6	76.840	(24.072)	2009	6.737	0	6.737	2016
2007	105.110	63.384	105.110	2006-7	97.825	7.285	2010	9.190	0	9.190	2017
2008	5.972	4.518	5.972	2008	88.773	(82.861)	2011	542	0	542	2018
TOTAL	299.485	176.394	299.485		395.574	(96.089)		31.460	2.324	19.136	

Respecto a este crédito fiscal, la sociedad tiene registrado activos por impuesto diferido que ascienden a 7,6 millones de euros, durante el ejercicio la entidad no ha activado ningún crédito fiscal.

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



Sol Meliá

Los beneficios fiscales obtenidos hasta el año 2001 por venta de activos afectados a reinversión, se integran a la base imponible según el período de amortización habiéndose creado un impuesto diferido a tal efecto. El importe pendiente de incorporar a la base imponible es de 21,4 millones de euros y se integrará de manera lineal hasta el año 2051.

Las deducciones por doble imposición procedentes de dividendos de sociedades nacionales e internacionales trasladables a ejercicios posteriores son los siguientes:

(En miles de euros)

AÑO	D.D.I 100%	D.D.I 50%	D.D.I INTERNACIONAL	DEDUCCIONES APLICADAS	DEDUCCIONES PENDIENTES	D.D.I. AÑO VTO.	D.D.II. AÑO VTO.
2007	249		51	206	94	2014	2017
2008	182	1	53	0	236	2015	2018
TOTAL	431	1	104	206	330		

c) Provisiones en participaciones financieras

Durante el ejercicio 2008 Sol Meliá S.A. ha deducido 5,4 millones por la variación de los fondos propios al inicio y al final del ejercicio, dichos fondos ascendían al inicio del ejercicio a 51,7 millones y al final a 46,3 millones.

Las provisiones de cartera integradas en la base del periodo han ascendido a 12,4 millones, de los cuales 0,7 millones corresponden a un ajuste positivo por todas aquellas provisiones dotadas y aplicadas pertenecientes a la unidad fiscal de Sol Meliá S.A. Por otra parte, existe un ajuste negativo en la base de 6,9 millones correspondientes a todas aquellas dotaciones y aplicaciones que no cumplen los requisitos necesarios para ser deducibles o gravables en el impuesto de sociedades. Por último, 18,6 millones han sido ajustados positivamente en la base imponible que corresponden al efecto motivado por la aplicación del nuevo plan general contable. Con este ajuste se revierten las provisiones fiscales que en años anteriores fueron deducidas en el impuesto de sociedades.

Con relación a las provisiones de cartera pendientes de integrar, el importe total asciende a 40,6 millones, los cuales irán revirtiendo en la base imponible de Sol Meliá S.A. en la medida que estas sociedades generen los beneficios suficientes para ir aplicando dichas provisiones.

A partir del ejercicio 1999 se modificaron los criterios de imputación fiscal de los contratos de arrendamiento financiero de fecha posterior a 1 de Enero de 1996.

En cuanto a la información estipulada en el artículo 84 del Real Decreto Legislativo 4/2004 del impuesto sobre sociedades, relativa a las operaciones de fusión y 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:

<u>SOCIEDAD</u>	<u>EJERCICIOS</u>
Inmotel Inversiones, S.A	1993, 1996, 1997 y 1998
Sol Meliá, S.A.	1999, 2001 y 2005



Sol Meliá

NOTA (15) INGRESOS Y GASTOS

a) Detalle de la cifra de ingresos por conceptos

La cifra de ingresos de la Sociedad distribuida por los distintos tipos de servicios prestados es la siguiente:

INGRESOS POR :	(En miles de euros)	
	EJERCICIO	
	2008	
Habitación	333.239	
Pensión, comidas, desayunos, banquetes	107.781	
Bebidas	38.792	
Servicios generales	24.258	
Actividades derivadas	1.466	
Prestación de servicios	16.392	
Rappels de ventas	(327)	
IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	521.600	
Trabajos efectuados por la empresa para Inmovilizado	196	
Subvenciones de explotación	1.219	
Arrendamientos	7.102	
Varios	955	
Management sobre beneficios	5.755	
Management sobre ventas	10.050	
Servicios diversos	10.000	
Otros ingresos	7.383	
TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	42.660	
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	564.260	

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

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

CONSUMOS POR :	(En miles de euros)	
	EJERCICIO	
	2008	
Consumos de materias primas y otras mat. cons.	47.090	
Consumos combustible	3.156	
Consumos auxiliares y varios	8.783	
TOTAL CONSUMOS DE MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES	59.029	

c) Detalle por categorías del número medio de empleados

El número medio de empleados durante el ejercicio es de 6.760 personas distribuidas en:

CATEGORIA	Nº EMPLEADOS	
	2008	
Personal Directivo	183	
Jefes de departamento	648	
Técnicos	4.784	
Auxiliares	1.145	
TOTAL	6.760	



Sol Meliá

La distribución de las categorías por sexos al cierre del ejercicio es el siguiente:

CATEGORIA	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Personal Directivo	152	32	183
Jefes de departamento	417	231	648
Técnicos	2.190	2.594	4.784
Auxiliares	643	501	1.144
TOTAL	3.402	3.358	6.759

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

(En miles de euros)

COSTE SOCIAL	EJERCICIO 2008
Sueldos y salarios	174.997
Seguros sociales	44.377
Otros	2.615
TOTAL	221.988

e) Arrendamientos operativos

La Sociedad explota en régimen de arrendamiento un total de 56 hoteles de los cuales 2 son de cinco estrellas con 314 habitaciones, 36 de cuatro estrellas con 6.185 habitaciones, 13 de tres estrellas con 1.866 habitaciones, 2 de dos estrellas con 91 habitaciones y 3 establecimiento de apartamentos de tres llaves con 689 apartamentos.

En el saldo total de los pagos mínimos por arrendamientos operativos, que es de 844,7 millones de euros, se incluyen 656,4 millones correspondientes a la parte de alquiler de los terrenos de los 17 hoteles cuyos contratos de arrendamiento se han clasificado como financieros.

Estos contratos de arrendamiento operativo tienen una duración media de 7,29 años, no incluyen la parte de terrenos de los 17 hoteles que han sido clasificados como arrendamiento financiero. Tienen un componente contingente relacionado con el índice de precios al consumo (IPC) y, en 10 hoteles, además, otro relacionado con la evolución del resultado de cada establecimiento hotelero, el cual no se considera por estar directamente relacionado con la aportación de dicho establecimiento a la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.

(En miles de euros)

	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Pagos mínimos arrendamientos operativos	47.764	125.548	763.419	936.731

f) Detalle de los Gastos Financieros

(En miles de euros)

CONCEPTO	EJERCICIO 2008
Gastos financieros y gastos asimilados	
Por deudas con empresas del grupo	16.648
Por deudas con terceros y gastos asimilados	64.353
TOTAL	81.001

Los gastos financieros por deudas con Empresas del Grupo corresponden principalmente a los préstamos concedidos por Sol Meliá Europe, BV (véase nota 8.c 5).



Sol Meliá

Los gastos financieros por deudas con terceros corresponden principalmente a intereses de préstamos bancarios y servicios bancarios así como los intereses generados por las operaciones de futuro y la carga financiera derivada de la activación de los contratos de arrendamiento financiero de 17 hoteles.

g) Detalle de deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado

(En miles de euros)

CONCEPTO	EJERCICIO 2008
Deterioro y pérdidas del inmovilizado	-7.240
Beneficios procedentes de inmovilizado	4.622
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-13
	0
TOTAL	-2.631

Los beneficios procedentes de inmovilizado corresponden básicamente a la enajenación de un hotel, (véase nota 6).

Las pérdidas procedentes de inmovilizado corresponden a bajas de inmovilizado obsoleto y no operativo de hoteles y a roturas.

h) Detalle de la dotación a la amortización

(En miles de Euros)

AMORTIZACION	EJERCICIO 2008
Dotación para amortizaciones intangibles	571
Dotación amort. inmovilizado material	40.068
TOTAL	40.639



Sol Meliá

i) Operaciones con Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de las principales operaciones realizadas durante el ejercicio con empresas del grupo es el siguiente:

COMPAÑIA	TIPO DE OPERACION	VOLUMEN DE OPERACIONES
DOMINIOS COMPARTIDOS S.	Alquileres Contratados	108
HOTEL BELLVER, S. A.	Alquileres Contratados	957
REALIZACIONES TURISTICAS	Alquileres Contratados	1.971
PRODIGIOS INTERACTIVOS	Alquileres Facturados	217
S.M. VACAT. CLUB ESPAÑA	Alquileres Facturados	103
COM. PROP. SOL Y NIEVE	Dividendos Recibidos	368
CREDIT CONTROL RIESGOS,SL	Dividendos Recibidos	610
DOCK TELEMARKETING SAU	Dividendos Recibidos	5.819
INVERS.EXPLO.TURISTICAS	Dividendos Recibidos	273
SOL HOTI PORTUGAL HOTELS	Dividendos Recibidos	119
SOL MANINVEST. B. V	Dividendos Recibidos	9.800
ALCAJAN XXI, S. L.	Financiacion Prestada	5.547
COM. PROP. SOL Y NIEVE	Financiacion Prestada	292
DESARROLLADORA DEL NORTE	Financiacion Prestada	1.004
IMPULSE HOT.DEVELOPEMENT	Financiacion Prestada	516
INMOTEL INV. ITALIA S.R.L	Financiacion Prestada	322
LOMONDO LTD.	Financiacion Prestada	725
MELIÁ BRASIL ADMINISTRAÇA	Financiacion Prestada	1.547
MELIÁ INVERS.AMERICANAS	Financiacion Prestada	1.371
PRODIGIOS INTERACTIVOS	Financiacion Prestada	2.572
SOL MELIA FRANCE S.A.S.	Financiacion Prestada	549
SOL MELIA EUROPE, B.V.	Financiacion Recibida	15.478
SOL MELIA FRIBOL'RG, S. A.	Financiacion Recibida	1.110
APARTOTEL, S. A.	Servicios Prestados	3.309
BEAR, S.A. de C.V.	Servicios Prestados	527
COM. PROP. SOL Y NIEVE	Servicios Prestados	514
INVERS.EXPLO.TURISTICAS	Servicios Prestados	2.060
LOMONDO LTD.	Servicios Prestados	2.684
NYESA MELIÁ ZARAGOZA, SL	Servicios Prestados	1.205
PARQUE SAN ANTONIO, S. A.	Servicios Prestados	213
REALIZACIONES TURISTICAS	Servicios Prestados	387
S.M. VACAT. CLUB ESPAÑA	Servicios Prestados	1.650
SOL HOTI PORTUGAL HOTELS	Servicios Prestados	283
SOL MELIA FRANCE S.A.S.	Servicios Prestados	1.555
SOL MELIA FUNDING	Servicios Prestados	2.218
SOL MELIA ITALIA SRL	Servicios Prestados	1.297
TENERIFE SOL, S. A.	Servicios Prestados	1.508
CREDIT CONTROL CORP	Servicios Recibidos	1.423
CREDIT CONTROL RIESGOS,SL	Servicios Recibidos	802
DESARROLLOS SOL, S.A.	Servicios Recibidos	168
INMOTEL INV. ITALIA S.R.L	Servicios Recibidos	387
LOMONDO LTD.	Servicios Recibidos	525
PRODIGIOS INTERACTIVOS	Servicios Recibidos	23.274
SECURISOL, S. A.	Servicios Recibidos	377
SOL GROUP CORPORATION	Servicios Recibidos	1.625
SOL MELIA DEUTSCHLAND	Servicios Recibidos	524
SOL MELIA FRANCE S.A.S.	Servicios Recibidos	515



Sol Meliá

El detalle de las principales operaciones realizadas durante el ejercicio con empresas asociadas es el siguiente:

COMPAÑIA	TIPO DE OPERACION	VOLUMEN DE OPERACIONES
TURISMO DE INVIERNO, S.A.	Dividendos Recibidos	213
INV. HOT. LA JAQUITA, S A	Financiacion Prestada	172
ALTAVISTA HOTELERA, S. L.	Servicios Prestados	114
APARTHOTEL BOSQUE, S. A.	Servicios Prestados	332
INV. HOT. LA JAQUITA, S A	Servicios Prestados	435
NEXPROM, S. A.	Servicios Prestados	715
TURISMO DE INVIERNO, S.A.	Servicios Prestados	302

j) Moneda extranjera

El detalle de ingresos y gastos en moneda extranjera es el siguiente:

<i>(En miles de euros)</i>		
CONCEPTO	EJERCICIO 2008	MONEDA
Total gastos por diferencias de cambio realizadas	-9.684	USD
Total ingresos por diferencias de cambio realizadas	6.690	USD
Total gastos	-2.994	USD
Total gastos por diferencias de cambio de activos y pasivos	-3.360	USD
Total ingresos por diferencias de cambio de activos y pasivos	6.228	USD
Total ingresos	2.868	USD
TOTAL DIFERENCIAS CAMBIO	-126	USD

El importe de los elementos de activo y pasivo más importantes en moneda extranjera son los siguientes:

<i>(En miles de euros)</i>		
CONCEPTO	EJERCICIO 2008	MONEDA
ACTIVO		
Créditos a empresas del grupo y terceros l/p	79.424	USD
Créditos y otros activos financieros a empresas del grupo y terceros c/p	30.473	USD
Efectivos y otros líquidos c/p	74.058	USD
TOTAL ACTIVO	183.955	USD
PASIVO		
Deudas con entidades de crédito l/p	10.210	USD
Deudas con empresas del grupo l/p	20.067	USD
Otras pasivos c/p	118.259	USD
TOTAL PASIVO	148.536	USD
TOTAL	332.491	USD

NOTA (16) INFORMACIÓN SEGMENTADA

Los segmentos de negocio identificados en función de la naturaleza de los riesgos y rendimientos de la Sociedad, y que constituyen la estructura de la organización son los siguientes:

a) Negocio hotelero

Se recogen en este segmento los resultados obtenidos por la explotación de las unidades hoteleras en propiedad o alquiler de la Sociedad.

b) Negocio inmobiliario

En este segmento se incluyen las plusvalías por rotación de activos, las actividades de promoción inmobiliaria y la venta de unidades de Club Vacacional.



Sol Meliá

c) Gestión y estructura

Corresponde a los ingresos por honorarios recibidos por la explotación de hoteles en régimen de gestión y franquicia, costes de estructura, y otras actividades de explotación relacionadas con el ocio.

La segmentación del importe neto de la cifra de negocios en la cuenta de resultado del ejercicio 2008 se ofrece en el siguiente cuadro:

(En miles de euros)

CONCEPTO	IMPORTE
Negocio hotelero	501.796
Negocio Inmobiliarios	6.440
Gestión y Estructura	13.364
TOTAL	521.600

NOTA (17) ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se ha indicado en la nota 2, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se presentan de conformidad con las disposiciones del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, habiéndose tomado como fecha de transición el 1 de enero de 2008. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Plan, no se presentan cifras comparativas con el ejercicio anterior, pero con el mismo motivo se incluye en la memoria el balance de situación, y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anterior (ver anexo I).

a) Diferencias con impacto patrimonial a la fecha de transición

A continuación se incluyen las explicaciones de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales:

(En miles de euros)

CONCEPTO	SALDO
Patrimonio al 31-12-2007 - según antigua normativa contable	575.166
Subvenciones y donaciones y legados recibidas	1.671
Contratos de arrendamiento financieros	(11.642)
Reservas para acciones propias	(824)
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(35.040)
Diferencia de cambio positiva	12.050
Provisiones Inver. financieras en capital y fondos propios negativos	64.052
Provision de contratos onerosos	(3.496)
Impuestos diferidos de activo y pasivo	6.290
Ingresos a distribuir	4.616
Bajas por ventas inmovilizado	(2.307)
Patrimonio al 01-01-2008 - según nueva normativa contable	610.536



Sol Meliá

1 Subvenciones y donaciones y legados recibidas

Se incorporan al patrimonio neto, netas del impuesto diferido aparejado, que se trataban anteriormente como ingresos a distribuir en varios ejercicios.

2 Contratos de arrendamiento financieros

Se clasifican como arrendamiento financiero los contratos de alquiler que mantiene la Sociedad con una duración superior a la mayor parte de la vida económica de los bienes explotados. Se cuantifican por el valor actualizado de los flujos de alquiler comprometidos calculado como renta perpetúa a una tasa de descuento media del coste de la inversión, registrándose 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. En la antigua normativa, estos arrendamientos se consideraban como arrendamientos operativos.

3 Acciones y participaciones en patrimonio propias

Las acciones propias se presentan minorando el valor del patrimonio, cuando formaban parte del activo dentro del balance de situación con la antigua normativa.

4 Diferencia de cambios positivas

De acuerdo con las nuevas normas, las diferencias positivas de cambio relativas a partidas monetarias existentes al cierre del ejercicio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. Conforme a la anterior normativa contable las operaciones en moneda extranjera se contabilizaban al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción, aumentando el patrimonio neto hasta sus vencimientos.

5 Provisiones Inver. financieras en capital y fondos propios negativos

Con la actual normativa contable, el importe de la corrección valorativa de cartera y fondos propios negativos, será la diferencia entre su valor en libros y su importe recuperable, entendido este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo estimados de dichas inversiones. De acuerdo con la normativa anterior, la Sociedad tenía registradas determinadas provisiones de cartera que ajustaban cada uno de los costes de cartera al valor teórico contable de los mismos considerando únicamente las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra.

6 Provisiones de Contratos onerosos

Con la actual normativa contable se ha realizado un estudio de los flujos futuros esperados de ciertos hoteles en alquiler explotados, estimando la necesidad de dotar una provisión por contratos onerosos al ser los desembolsos comprometidos superiores a los flujos esperados a fecha de transición. Con la anterior normativa contable, se consideraban como arrendamientos operativos sin necesidad de hacer un estudio de flujo.

7 Impuestos diferidos de activo y pasivo

La sociedad ha calculado los activos por impuestos diferidos aplicando un tipo impositivo del 30% para aquellas diferencias temporarias en las que se estima que su recuperación o reversión se produzca después del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 (Véase nota 14).

8 Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Con la actual normativa y atendiendo a que la Sociedad no retiene los riesgos y beneficios de la propiedad de los contratos de arrendamiento firmados con sociedades del Grupo, por el que se alquilan determinadas habitaciones por un periodo de 50 años, la Sociedad ha registrado la cancelación de dichos ingresos. Con la anterior normativa la Sociedad los tenía registrados en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" en el cual se registraban los importes cobrados y pendientes de devengar.



Sol Meliá

9 Bajas por ventas inmovilizado

Con la actual normativa se han registrado bajas de inmovilizado afecto a los contratos de arrendamiento financiero firmados por Sol Meliá, S.A. con sociedades del Grupo, por el que se han transferido a estas sociedades los riesgos y beneficios de la propiedad del inmueble. Con la anterior normativa se consideraban como arrendamientos operativos.

b) Diferencias significativas sin impacto patrimonial en la fecha de transición

1 Gastos de formalización de deuda

A la fecha de transición los gastos por formalización de deudas han sido cancelados contra los pasivos financieros correspondientes, pasando a imputarse según criterio financiero.

2 Ingresos y gastos extraordinarios

Con la nueva normativa, se incluyen en los epígrafes correspondientes a su naturaleza. Con la anterior normativa se consideraban como extraordinarios.

3 Amortizaciones y provisiones por deterioro de elementos de activo

Se registran minorando el valor de adquisición de los citados elementos en el balance de situación, mientras que con la anterior normativa contable se registraban en líneas separadas en los epígrafes correspondientes.

4 Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Con la actual normativa contable dichos bienes son registrados en el inmovilizado material conforme a su naturaleza. Con la anterior normativa contable dichos bienes eran registrados en el inmovilizado inmaterial, traspasándose a inmovilizado material cuando se ejercitaba la opción de compra.

Adicionalmente, en la fecha de transición, los gastos financieros asociados a los arrendamientos financieros existentes, que estaban registrados a dicha fecha en "Gastos a distribuir en varios ejercicios" de acuerdo con las normas anteriores, han sido cancelados contra el pasivo financiero correspondiente.

5 Inversiones inmobiliarias

Se han traspasado las inversiones mantenidas en apartamentos de tres comunidades de propietarios y otros inmuebles y se presentan en el balance como inversiones inmobiliarias al generar flujos por rentas independientes de los procedentes del resto de activos de la Sociedad. Con la antigua norma, quedaban registrados dentro del inmovilizado material.

c) Nuevos estados contables en las cuentas anuales

La nueva normativa contable ha introducido dos nuevos estados contables en las cuentas anuales:

- a El estado de cambios en el patrimonio neto, el cual se presenta en dos documentos, el estado de ingresos y gastos reconocidos, y el estado total de cambios en el patrimonio neto.
- b El estado de flujos de efectivo

Por tanto los Administradores han procedido a incluir dichos estados en las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.



Sol Meliá

NOTA (18) OTRA INFORMACIÓN

Las retribuciones satisfechas por la Sociedad al conjunto de los miembros del Consejo de Administración y del personal de alta dirección durante el ejercicio 2008 fueron las siguientes:

(En miles de euros)

CONCEPTO	IMPORTE
Dietas de asistencia	940
Retribuciones Consejeros	1.366
Retribuciones Alta dirección	1.691
TOTAL	3.997

La Sociedad no ha asumido ningún tipo de obligación y no ha satisfecho ningún tipo de anticipo o crédito a los administradores.

Los honorarios correspondientes a la auditoria de las cuentas anuales individuales del ejercicio 2008 han ascendido a 270 mil euros. Adicionalmente los honorarios facturados en el ejercicio por otros servicios prestados por Ernst & Young, S.L. han ascendido a 52 mil euros, los cuales corresponden a diferentes revisiones.

a) 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.

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

El Sr. Escarrer Juliá y sus hijos Sres. Escarrer Jaume, participan y ejercen cargos de Administradores en las sociedades Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A., Hoteles Mallorquines Asociados, S.L., 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 (véase anexo III).

D. José M^a Lafuente tiene una participación minoritaria en cada una de las entidades Niamey, S.A., Inivisa S.L., Conta 96 S.L., Calamita 96 S.L., y Canamunt S.L., D. Juan Vives es accionista minoritario y Administrador Solidario de Finca Los Naranjos, S.A., D. Emilio Cuatrecasas es accionista minoritario y Presidente Ejecutivo de Areas, S.A., y D. Eduardo Punset es miembro del Consejo de Administración de la entidad Telvent Git S.A.. Todas las entidades citadas desarrollan actividades análogas o complementarias de Sol Meliá, S.A. (véase anexo III).

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

Los Administradores aparte de los mencionados o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio otras operaciones con la sociedad, o con otras sociedades de su grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

NOTA (19) HECHOS POSTERIORES

Durante el primer semestre 2009, la Sociedad procederá a la absorción (fusión) de las sociedades Hotel Bellver S.A.U., Dock Telemarketing S.A.U., Parque San Antonio S.A.U., Lifestar Hoteles España S.L.U., Alcajan XXI, S.L.U., Apartamentos Madrid Norte S.L.U., Crédito Control Riesgos S.L.U., Sol Meliá Travel S.A. U., y Playa Salinas S.A.U..

Con fecha 3 de Marzo de 2009, la agencia Moody's anunció la puesta de Sol Meliá bajo revisión en su calificación crediticia quedando en Ba1 negative outlook.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2009, se ha renegociado con una entidad financiera un cambio en el cuadro de amortización por importe de 25 millones de euros, cuyo vencimiento, correspondiente al ejercicio 2009, se ha aplazado y repartido entre los años 2010 y 2013. Dicho importe aparece en estas cuentas anuales con vencimiento a corto plazo.

Con posterioridad al cierre del ejercicio contable 2008, el accionista de control del Grupo, ha ampliado su participación en el capital social de la matriz hasta llegar al 64.592%

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



Sol Meliá

ANEXO I

Balance de Situación

al 31-12-2007

(Expresado miles de euros)

ACTIVO

	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2007
A) INMOVILIZADO		
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES (NOTA 5)		
1. Gastos de investigación y desarrollo	554	554
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.....	4.216	4.216
3. Aplicaciones Informáticas.....	111.312	16.483
4. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	70.673	101.161
5. Provisiones	-	(2.500)
6. Amortizaciones	(94.082)	(18.095)
SUB-TOTAL	92.673	101.819
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES (NOTA 6)		
1. Terrenos y construcciones	778.414	766.017
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	260.989	261.268
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	140.756	142.402
4. Otro inmovilizado	59.090	47.006
5. Provisiones	(12.904)	(12.477)
6. Amortizaciones	(414.802)	(411.416)
SUB-TOTAL	811.543	792.800
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NOTA 7)		
1. Participaciones en empresas del grupo.....	629.412	653.003
2. Participaciones en empresas asociadas.....	11.796	14.408
3. Créditos a empresas del grupo	216.545	218.021
4. Créditos a empresas asociadas	1.938	1.244
5. Cartera de valores a largo plazo	48.170	28.064
6. Otros créditos.....	12.624	20.276
7. Depósitos y fianzas a largo plazo.....	10.206	9.903
8. Administraciones Públicas	2.984	4.911
9. Provisiones.....	(133.396)	(139.793)
SUB-TOTAL	800.279	810.037
V. ACCIONES PROPIAS (NOTA 12)		
1. Antocartera.....	21.934	904
2. Provisiones.....	(492)	(487)
SUB-TOTAL	21.442	417
TOTAL A	1.725.937	1.705.073
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 8)		
I. Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	12.722	10.905
TOTAL B	12.722	10.905



Sol Meliá

ACTIVO

	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2007
C) ACTIVO CIRCULANTE		
II EXISTENCIAS (NOTA 9)		
1 Comerciales	270	256
2 Materias primas y otros aprovisionamientos	6.823	7.182
3 Productos en curso y semiterminados.....	445	445
4 Anticipos.....	914	1.220
5 Provisiones.....	(319)	(301)
SUB-TOTAL	8.133	8.802
III DEUDORES (NOTA 10)		
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	50.328	45.635
2 Empresas del grupo, deudores	36.466	93.906
3 Empresas asociadas deudores	2.692	4.170
4 Deudores varios	8.825	9.506
5 Personal	288	246
6 Administraciones Públicas	4.003	2.510
7 Provisiones	(27.800)	(23.630)
SUB-TOTAL	74.802	132.343
IV INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (NOTA 11)		
1 Créditos a empresas del grupo.....	8.780	2.770
2 Cartera de valores a corto plazo.....	3.339	26
3 Otros créditos.....	21.231	70.442
4 Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	4.349	2.791
SUB-TOTAL	37.699	76.029
V ACCIONES PROPIAS (NOTA 12)		
1 Autocartera.....	16.835	40.266
2 Provisiones.....	(3.927)	(4.819)
SUB-TOTAL	12.908	35.447
VI TESORERIA	6.968	15.574
VII AJUSTES POR PERIODIFICACION (NOTA 13)	3.358	3.500
TOTAL C	143.868	271.695
TOTAL GENERAL (A+B+C)	1.882.527	1.987.673



Sol Meliá

PASIVO

	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2007
A) FONDOS PROPIOS (NOTA 14)		
I. CAPITAL SUSCRITO	36.955	36.955
II. PRIMA DE EMISIÓN.....	767.196	764.795
III. RESERVAS DE REVALORIZACIÓN.....	52.818	36.831
IV. RESERVAS		
1. Reserva legal	7.391	7.391
2. Reservas para acciones propias.....	34.350	35.865
3. Reservas voluntarias.....	18.224	18.735
4. Reserva Ley 19/94 reinversión en Canarias.....	14.351	14.351
5. Otras reservas.....	1.260	1.260
6. Reservas de conversión.....	1.724	2.359
SUB-TOTAL	77.300	79.961
V. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(383.924)	(385.055)
VI. PERDIDAS Y GANANCIAS BENEFICIO	10.531	41.679
TOTAL A	560.876	575.166
B) INGRESOS A DISTRIBUIR (NOTA 15)		
I. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1. Subvenciones de capital	2.488	2.388
2. Diferencias positivas de cambio.....	5.743	12.050
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	1.164	3.224
TOTAL B	9.395	17.662
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS(NOTA 16)		
I. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
1. Provisiones	28.602	29.082
TOTAL C	28.602	29.082
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (NOTA 17)		
I. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO		
1. Préstamos y otras deudas.....	411.570	542.397
2. Deudas por arrendamiento financiero.....	18.748	43.801
SUB-TOTAL	430.318	586.198



Sol Meliá

PASIVO

	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2007
III. DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO		
1. Deudas con empresas del grupo	259.424	184.963
IV. OTROS ACREEDORES		
1. Deudas representadas por efectos a pagar.....	5.090	4.498
2. Otras deudas.....	2.648	1.036
3. Administraciones Públicas.....	53.051	46.777
4. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo.....	710	742
SUB-TOTAL	61.499	53.053
V. DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES		
1. De empresas del grupo.....	336	370
2. De otras empresas.....	116	--
SUB-TOTAL	452	370
TOTAL D	751.693	824.584
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (NOTA 17)		
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO		
1. Préstamos y otras deudas.....	213.252	50.349
2. Deudas por intereses	4.513	5.628
3. Deudas por arrendamiento financiero.....	18.164	26.492
SUB-TOTAL	235.929	82.469
III. DEUDAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS		
1. Deudas con empresas del grupo	177.051	317.517
2. Deudas con empresas asociadas	124	194
SUB-TOTAL	177.175	317.711
IV. ACREEDORES COMERCIALES		
1. Anticipos recibidos por pedidos.....	9.867	9.071
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios.....	44.101	44.114
3. Deudas representadas por efectos a pagar	16.458	21.749
SUB-TOTAL	70.426	74.934
V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		
1. Administraciones Públicas	8.493	14.184
2. Deudas representadas por efectos a pagar.....	3.101	8.943
3. Otras deudas.....	12.446	18.242
4. Remuneraciones pendientes de pago	17.448	17.936
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	674	567
SUB-TOTAL	42.162	59.872
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN.....	1.187	401
VIII. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 16)	5.082	5.792
TOTAL E	531.961	541.179
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	1.882.527	1.987.673



Sol Meliá

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31-12-2007

(Expresado en miles de euros)

DEBE	EJERCICIO	
	2006	2007
A) GASTOS (NOTA 20)		
1. Aprovisionamientos.		
a) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.	59.670	59.255
SUB-TOTAL	59.670	59.255
2. Gastos de personal.		
a) Sueldos, salarios y asimilados.	169.924	178.133
b) Cargas sociales.	44.991	50.272
SUB-TOTAL	214.915	228.405
3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.		
a) Dotación a la amortización del inmovilizado material.	37.048	37.670
b) Dotación a la amortización del inmovilizado inmaterial.	23.397	13.382
SUB-TOTAL	60.445	51.052
4. Variación de las provisiones de tráfico.		
a) Variación de provisiones y pérdidas de crédito incobrables.	1.705	-1.085
5. Otros gastos de explotación.		
a) Servicios exteriores y otros gastos de gestión corriente.	208.003	221.243
b) Tributos.	8.738	8.596
SUB-TOTAL	216.741	229.839
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	553.476	567.466
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	37.333	43.775
6. Gastos financieros y gastos asimilados.		
a) Por deudas con empresas del grupo.	18.553	16.904
b) Por deudas con terceros y gastos asimilados.	41.091	44.481
7. Variación de prov. de inversiones financieras.	3.236	-
8. Diferencias negativas de cambio.	3.867	15.372
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	66.747	76.757
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
III. BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	9.956	-
9. Pérdidas procedentes inmovilizado inmaterial, material y cartera.	1.652	5.920
10. Variación de prov. de inmovilizado inmaterial, material y cartera.	16.563	21.590
11. Gastos extraordinarios.	13.351	7.115
12. Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores.	1.098	467
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	32.664	35.092
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	3.329	44.890
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	13.285	39.740
13. Impuesto sobre sociedades. (NOTA 18)	2.754	-1.939
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	10.531	41.679



Sol Meliá

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

al 31-12-2007

(Expresado en miles de euros)

HABER	EJERCICIO	
	2006	2007
B INGRESOS (NOTA 20)		
1. Importe neto de la cifra de negocios.		
a) Ventas.	527.503	548.616
b) Prestaciones de servicios.	16.266	18.186
c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas.	(362)	(352)
SUB-TOTAL	543.407	566.450
2. Trabajos efectuados por la empresa para inmovilizado.	2.686	1.292
3. Otros ingresos de explotación.		
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.	43.042	42.535
b) Subvenciones.	1.164	957
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos.	510	7
SUB-TOTAL	44.716	43.499
TOTAL INGRESOS EXPLOTACIÓN	590.809	611.241
I. PERDIDA DE EXPLOTACIÓN	-	-
4. Ingresos de participaciones en capital.		
a) En empresas del grupo.	11.237	10.496
b) En empresas asociadas.	901	1.398
c) En empresas fuera del grupo.	1.626	38
5. Otros intereses e ingresos asimilados.		
a) En empresas del grupo.	16.409	12.022
b) En empresas asociadas.	224	63
c) Otros intereses.	8.042	2.042
6. Diferencias positivas de cambio.	931	1.773
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	39.370	27.832
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	27.377	48.925
III. PERDIDA DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	5.150
7. Beneficio procedentes inmovilizado inmaterial, material y cartera.	25.403	67.358
8. Variación de prov. de inmovilizado inmaterial, material y cartera.	22	63
9. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.	266	101
10. Ingresos extraordinarios.	10.301	12.373
11. Ingresos y beneficios ejercicios anteriores.	1	87
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	35.993	79.982
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
V. PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	-	-
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)	-	-



Sol Meliá

ANEXO II

El detalle de participaciones en inmovilizaciones financieras es el siguiente:

Empresas del Grupo

SOCIEDADES EXPLOTADORAS DE HOTELES	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR.	P.IND.	TOTAL
BEAR S.A. DE CV	Paseo de la Reforma, 1 México D.F.	México	Propietaria y explotadora Hotel	100.00%		100.00%
C.P. HOTEL MELIÁ SOL Y NIEVE (*)	Plaza del Prado Llano Sierra Nevada (Granada)	España	Propietaria y explotadora Hotel	88.42%		88.42%
CASINO LAMARINDOS, S.A.	Rotama, 3 Las Palmas (Gran Canaria)	España	Propietaria y explotadora Casino	100.00%		100.00%
HOTEL BELLEVER, S.A.	Av. Ingeniero Gabriel Roca Palma de Mallorca	España	Propietaria Hotel	100.00%		100.00%
HOTEL CONVENTO DE EXTREMADURA S.A.	Plaza de San Juan 11-13 Cáceres	España	Propietaria y explotadora Hotel	77.63%		77.63%
INMOTEL INVERSIONES ITALIA S.R.L.	Via Pietro Mascagni 14 Milán	Italia	Propietaria Hotel	100.00%		100.00%
INVERSIONES Y EXPLOTACIONES TURISTICAS, S.A.	Orense 81 Madrid	España	Propietaria y explotadora de Hoteles	54.93%	0.03%	54.96%
LOMONDO LTD	Albany Street-Regents Park Londres	Inglaterra	Propietaria y explotadora Hotel	61.20%	38.80%	100.00%
NYLSA MELIÁ ZARAGOZA S.L.	Avda. César Augusto, 13 Zaragoza	España	Propietaria y explotadora Hotel	50.00%		50.00%
PARQUE SAN ANTONIO, S.A.	Rey 1 Puerto de la Cruz	España	Propietaria y explotadora Hotel	100.00%		100.00%
REALIZACIONES TURISTICAS, S.A.	Orense 81 Madrid	España	Propietaria y explotadora Hoteles	98.77%	0.30%	99.07%
SOL MELIÁ DEUTSCHLAND GMBH	Josef Haumann Strasse, 1 Bochum	Alemania	Explotadora de Hoteles	100.00%		100.00%
TUNRIPE SOL S.A.	Cremio Toncleros 24 Palma de Mallorca	España	Propietaria y explotadora Hotel	50.00%	50.00%	100.00%

SOCIEDADES GESTORAS	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR.	P.IND.	TOTAL
APARTOTEL, S.A.	Orense 81 Madrid	España	Gestora	99.73%		99.73%
GESMESOL, S.A.	Elvira Méndez, 10 - Edif. Banco do Brasil República de Panamá	Panamá	Gestora	100.00%		100.00%
GIBEL INMOBILIARIA, S.A.	Estrada da Luz, 90 Lisboa	Portugal	Gestora	100.00%		100.00%
ILHA BELLA GESTAO E TURISMO, LTD	31 de Janeiro 81 Funchal Madeira	Portugal	Gestora	100.00%		100.00%
MARKSERV, B.V.	Strawinskylaan 915 WTC, Toren A, 1077 XX Amsterdam	Holanda	Gestora y Holding	51.00%	49.00%	100.00%
MELSOI MANAGEMENT, B.V.	Strawinskylaan 915 WTC, Toren A, 1077 XX Amsterdam	Holanda	Gestora	100.00%		100.00%
OPERADORA MESOL S.A. DE CV	Bosque de Duraznos 69-b México DF	México	Gestora	75.21%	24.79%	100.00%
PT SOL MELIÁ INDONESIA	Jalan H.R. Rasuna Said Kav. X-O Jakarta	Indonesia	Gestora	90.00%	10.00%	100.00%
SOL MANINVEST B.V.	Strawinskylaan 915 WTC, Toren A, 1077 XX Amsterdam	Holanda	Gestora y Holding	100.00%		100.00%
SOL MELIÁ HOT MANAG SHANGHAI CO LTD	5F-1, King Tower, No 28 Xin Jui Qiao Road, Pudong Shanghai	China	Gestora	100.00%		100.00%
SOL MELIÁ GREECE HOTELS AND TOURISTIC ENTERPRISES S.A.	14 Halkokondili Street Atenas	Grecia	Gestora	100.00%		100.00%
SOL MELIÁ BULGARIA S.A.	Región de Primorski, Golden Sands, 9007 Varna	Bulgaria	Gestora	60.00%		60.00%
SOL MELIÁ LUXEMBOURG S.A. r.l	1 Park Orai Echelen, L1499	Luxemburgo	Gestora	100.00%		100.00%

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



Sol Meliá

SOCIEDADES ACTIVIDADES VARIAS	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
CAJIMARISTU S.L.	José Meliá, s/n Marbella-Málaga	España	Restauración	100.00%		100.00%
CREDIT CONTROL RIESGOS S.L.	Gremio Tenejeros, 24 Palma de Mallorca	España	Gest. Riesgo Cobro	100.00%		100.00%
DORPAN S.L.	Gremio Tenejeros, 24 Palma de Mallorca	España	Propietaria de marcas	100.00%		100.00%
GLS HOTEL TURISTICA MESOL S.A.	Gremio Tenejeros, 24 Palma de Mallorca	España	Exportadora	100.00%		100.00%
IMPLEMENT HOTEL DEVELOPEMENT B.V.	Strawinskylaan 915 WTC, Toren A, 1077 XX Amsterdam	Holanda	Comercializadora	100.00%		100.00%
SECURISOL S.A.	Gremio Tenejeros, 42 Palma de Mallorca	España	Seguridad	100.00%		100.00%
SIERRA PARIMA S.A.	Avda John F. Kennedy, 10 Santo Domingo	República Dominicana	Centro Comercial	51.00%		51.00%
SOL MELIA EUROPE B.V.	Strawinskylaan 915 WTC, Toren A, 1077 XX Amsterdam	Holanda	Emisora bonos convertibles	100.00%		100.00%
SOL MELIA FRIBOURG S.A.	Chemin des Primevères, 45 Fribourg	Suiza	Comercializadora	100.00%		100.00%
SOL MELIA V.C. PULCRIFICADO CORP.	Road n° 3, Iners. 955 Coco Beach Rio Grande	Puerto Rico	Time Sharing	100.00%		100.00%
SOCIEDADES HOLDINGS	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
MELIAN XXI S.L.	Gremio Tenejeros, 24 Palma de Mallorca	España	Holding	100.00%		100.00%
GRUPO SOL ASIA LTD	1109-1110 Admiralty Centre Tower- Hong Kong	Hong Kong	Holding	60.00%		60.00%
GLARAJUBA S.A.	Elvira Méndez, 10 - Edif. Banco do Brasil República de Panamá	Panamá	Holding	100.00%		100.00%
HOTELS SOL INTERNACIONAL S.A.	Elvira Méndez, 10 - Edif. Banco do Brasil República de Panamá	Panamá	Holding	100.00%		100.00%
HOTELS SOL MELIA S.L.	Gremio Tenejeros, 24 Palma de Mallorca	España	Holding	100.00%		100.00%
INVESTIRISTAS DEL CARIBE, S.A.	Lope de Vega, 4 Santo Domingo	Rep. Dominicana	Holding	100.00%		100.00%
MELIA INTERNATIONAL HOTELS S.A.	Elvira Méndez, 10 - Edif. Banco do Brasil República de Panamá	Panamá	Holding y Gestora	100.00%		100.00%
MELIA INVERSIONES AMERICANAS N.V.	Strawinskylaan 915 WTC, Toren A, 1077 XX Amsterdam	Holanda	Holding	82.26%	17.43%	99.69%
PLAYA SALINAS S.A.	Avda. Maritima 1 Santiago del Teide	España	Holding	49.00%	51.00%	100.00%
SOL GROUP B.V.	Strawinskylaan 915 WTC, Toren A, 1077 XX Amsterdam	Holanda	Holding	100.00%		100.00%
SOL MELIA FRANCE SAS	12, Rue du Mont Thabor Paris	Francia	Holding y Gestora	100.00%		100.00%
SOL MELIA INVESTMENT, N.V.	Strawinskylaan 915 WTC, Toren A, 1077 XX Amsterdam	Holanda	Holding	100.00%		100.00%
SOCIEDADES INACTIVAS	DOMICILIO	PAIS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
APARTAMENTOS MADRID NORTE S.L.	Mauricio Legendre, 16 Madrid	España	Inactiva	99.97%		99.97%
BISOL INVESTMENT LTD	Augres House 16, Danversq Street St. Helier	Jersey	Inactiva	100.00%		100.00%
DECK TIME MARKETING S.A.	Orense 81 Madrid	España	Inactiva	100.00%		100.00%
HOTELS MELIA S.L.	Gremio Tenejeros, 24 Palma de Mallorca	España	Inactiva	100.00%		100.00%
HOTELS PARADISUS XXI S.L.	Gremio Tenejeros, 24 Palma de Mallorca	España	Inactiva	100.00%		100.00%
HOTELS SOL S.L.	Gremio Tenejeros, 24 Palma de Mallorca	España	Inactiva	100.00%		100.00%
HOTELS TRYP S.L.	Gremio Tenejeros, 24 Palma de Mallorca	España	Inactiva	100.00%		100.00%
HILSTAR HOTELS ESPAÑA S.L.	Mauricio Legendre, 16 Madrid	España	Inactiva	100.00%		100.00%
MARSAKOTEL TURIZMI LTD	Sirinyali M. Ismet Gökten C. Hüseyin A.2 Antalya	Turquía	Inactiva	10.00%	90.00%	100.00%
MARSAKOTEL TURIZMI SAS	Sirinyali M. Ismet Gökten C. Hüseyin A.2 Antalya	Turquía	Inactiva	100.00%		100.00%
MOTELS ANDALUCES S.A.	Orense 81 Madrid	España	Inactiva	99.38%		99.38%
SOL HOTELS U.K. LTD	Center House - Upper Woburn Place - Londres	Inglaterra	Inactiva	100.00%		100.00%
SOL MELIA SUISSE S.A.	3 rue de nant, 1207 Genève Ginebra	Suiza	Inactiva	100.00%		100.00%
SOL MELIA TRAVEL S.A.	Gremio Tenejeros, 24 Palma de Mallorca	España	Inactiva	100.00%		100.00%
CRYSTAL MEDITERRANEE S.A.	Hammanet Yasmine 8050 Túnez	Túnez	En proceso de liquidación	85.40%		85.40%



Sol Meliá

Empresas Asociadas

SOCIEDADES	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
APARTHOTEL BOSQUE, S.A.	Gremio de Toneleros, 24 Palma de Mallorca	España	Propietaria y Explotadora Hotel	25,00%		25,00%
C.P. APARTHOTEL MELIA CASTILLA (*)	Capitán Haya, 43 Madrid	España	Propietaria y Explotadora Hotel	29,22%		29,22%
CTA PARTICIP. PROMO. PLAYA BLANCA	Plaza de San Angel, 15 Cancún	México	Propietaria y Explotadora Hotel	16,50%		16,50%
DETUR PANAMA, S.A.	Antigua Escuela Las Américas Colon	Panamá	Propietaria y Explotadora Hotel	32,72%	17,21%	49,93%
HANTISOL RESORTS, S.A.	Gremio Toneleros, 24 Palma de Mallorca	España	Holding	33,33%		33,33%
HAVANA SOL RESTAURACIÓN XXI, S.L.	Mauricio Legendre, 16 Madrid	España	Restauración	50,00%		50,00%
HELLENIC HOTEL MANAGEMENT, S.A.	Panepistimou 40 Atenas	Grecia	Inactiva	40,00%		40,00%
NEXPROM, S.A.	Avd. del Lido s/n Torremolinos	España	Propietaria y Explotadora Hotel	17,57%	2,50%	20,07%
PUNTA ELENA S.L.	San José, 33 Tenerife	España	Inactiva	50,00%		50,00%
PROMEDRO, S.A.	Avda. del Lido s/n Torremolinos	España	Holding	20,00%		20,00%
SOLHOTI PORTUGAL HOTELS LTD	Avdz. Republica, 85 Lisboa	Portugal	Gestora	45,00%		45,00%
TURISMO DE INVIERNO, S.L.	Pza. Pradollano s/n-Mouachil Sierra Nevada	España	Propietaria y Explotadora Hotel	20,80%		20,80%
COLON VERONA, S.A.	Canalejas Sevilla, 1	España	Gestora	50,00%		50,00%
ALTA VISTA HOTELERA, S.L.	Pere IV, 272 Barcelona	España	Propietaria	40,00%		40,00%

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

Cartera de Valores a largo plazo

SOCIEDADES	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL
FOMENTO DEL DES. TUR. DE FUERTEVENTURA	Sócrates, 5 Puerto del Rosario (Fuerteventura)	España	Promoción y Desarrollo Turístico	5,26%		5,26%
FUNDACION EMPRESA Y CRECIMIENTO	Henares, 7 Madrid	España	Fundación	4,19%		4,19%
HOROTEL, S.A.	Avda. Marq. Villan. Del Prado s/n Puerto de la Cruz (Tenerife)	España	Propietaria y Explotadora Hotel	12,40%		12,40%
HOTELERA SANCTI PETRI, S.A.	Gremio Toneleros, 42 Palma de Mallorca	España	Propietaria y Explotadora Hotel	19,50%		19,50%
INVERSIONES HOTELERAS LOS CABOS, S.A.	Avda. Samuel Lewis C-33 Panamá	Panamá	Holding	15,00%		15,00%
INVERSIONES HOTELERAS PLAYA DEL DUQUE, S.A.	Playa del Duque Adeje	España	Propietaria y Explotadora Hotel	5,00%		5,00%
INVER. TURISTICAS CASASBELLAS, S.A.	Barrio de Chamberí, s/n Sta. Cruz de Tenerife	España	Propietaria Terrenos	13,74%		13,74%
LANZAROTE 6, S.A.	Avda. Ansite, 3 Las Palmas de Gran Canaria	España	Propietaria y Explotadora Hotel	5,40%		5,40%
MAJLORCA HANDLING, S.A.	Avda. Alejandro Rosselló, 23 Palma de Mallorca	España	Holding	0,01%		0,01%
ORGESA HOLDING N.V.	Col.omas de Chapultepec México	México	Holding	14,17%		14,17%
P.T.SURLAY ALA ANINDITA INTERNACIONAL	Jalan Tancun Patra, XIV Jakarta	Indonesia	Propietaria y Explotadora Hoteles	16,52%		16,52%
PORT CAMBRILS INVERSIONS, S.A.	Rambla Nova, 2 Tarragona	España	Propietaria y Explotadora Hotel	10,00%		10,00%
VALLE YAMURI, S.A.	General Antequera, 2 Sta. Cruz de Tenerife	España	Inactiva	15,00%		15,00%



Sol Meliá

ANEXO III

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 MELIÁ, 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

D. GABRIEL ESCARRER JULIA

SOCIEDAD	CARGO
Alcajan XXI,S.L.	Presidente
Apartotel S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Apartotel Bosque, S.A.	Vocal en representación de Sol Meliá, S.A.
Cadena Hotelera Sol,S.A.	Administrador Solidario
Casino Tamarindos, S.A. (soc. unip.)	Presidente y Consejero Delegado
Credit Control Riesgos,S.L. (soc. unip)	Presidente
Dorpan ,S.L.	Administrador Único
Gest.Hot.Turística Mesol ,S.A. (soc. unip)	Administrador solidario
Hogares Batle, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Hoteles Sol Meliá, S.L.	Presidente
Hoteles Sol, S.L.	Presidente
Hoteles Meliá, S.L.	Presidente
Hoteles Paradisus XXI, S.L.	Presidente
Hoteles Tryp XXI, S.L.	Presidente
Hotelera Sancti Petri, S.A.	Vocal
Industrias Turísticas,S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Inversiones y Explotaciones Turísticas, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Moteles Andaluces, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Parque San Antonio, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Realizaciones Turísticas, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Securisol, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Tenerife Sol, S.A.	Presidente y Consejero Delegado



Sol Meliá

D. SEBASTIÁN ESCARRER JAUME

SOCIEDAD	CARGO
Alcajan XXI, S.L.	Consejero Delegado solidario
Calimarest, S.A.	Presidente
Casino Tamarindos, S.A. (soc. unip.)	Secretario
Colon Verona, S.A.	Presidente
Credit Control de Riesgos, S.L. (soc. unip.)	Secretario
Dominios Compartidos, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Hantisol Resorts, S.A.	Consejero Delegado
Havana Sol Restauración ,S.A.	Presidente
Hogares Batle, S.A.	Secretario
Hotel Bellver, S.A.	Vocal
Hotel Convento de Extremadura ,S.A.	Presidente
Hoteles Sol Meliá, S.L.	Secretario
Hoteles Sol, S.L.	Secretario
Hoteles Meliá, S.L.	Secretario
Hoteles Paradisus XXI, S.L.	Secretario
Hoteles Tryp XXI, S.L.	Secretario
Inversiones Hoteleras La Jaquita, S.A.	Presidente
Lifestar Hoteles España, S.A.	Presidente
Nyesa Melia Zaragoza, S.L.	Presidente
Parque San Antonio, S.A.	Secretario
Port Cambrils Inversions, S.A.	Vocal
Securisol,S.A.	Vocaliñ
Sol Melia Travel, S.L.	Presidente y Consejero Delegado
Sol Meliá Vacation Club España ,S.L.	Presidente y Consejero Delegado
Sol Melia Vacatinon Club Network, S.L.	Presidente
Tenerife Sol, S.A.	Vocal y Secretario



Sol Meliá

D. GABRIEL JUAN ESCARRER JAUME

SOCIEDAD	CARGO
Alcajan XXI,S.A.	Vocal y Consejero Delegado
Altavista Hotelera,S.L.	Vocal
Apartotel, S.A.	Vocal y Consejero Delegado
Cadena Hotelera Sol,S.A.	Administrador Solidario
Calimarest, S.L.	Secretario y Consejero Delegado
Casino Tamarindos, S.A. (soc. unip.)	Vicepresidente y Consejero Delegado
Credit Control de Riesgos, S.L. (soc. unip.)	Vocal y Consejero Delegado
Domínios Compartidos, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Gest.Hot.Turística Mesol ,S.A. (soc. unip)	Administrador solidario
Hogares Batle, S.A.	Vocal
Hotel Bellver ,S.A.	Presidente
Hotel Convento de Extremadura, S.A.	Vicepresidente
Hoteles Sol Meliá, S.L.	Vocal y Consejero Delegado
Hoteles Sol, S.L.	Vocal y Consejero Delegado
Hoteles Meliá, S.L.	Vocal y Consejero Delegado
Hoteles Paradisus XXI, S.L.	Vocal
Hoteles Tryp XXI, S.L.	Vocal y Consejero Delegado
Industrias Turísticas,S.A.	Consejero Delegado
Inversiones y Explotaciones Turísticas, S.A.	Vocal y Consejero Delegado
Lifestar Hoteles España, S.L.	Vocal
Moteles Andaluces, S.A.	Vocal y Consejero Delegado
Nexprom, S.A.	Consejero
Parque San Antonio, S.A.	Vicesecretario y Consejero Delegado
Playa Salinas, S.A.	Administrador Único
Promedro, S.A.	Presidente
Realizaciones Turísticas, S.A.	Vocal y Consejero Delegado
Securisol, S.A.	Vocal y Consejero Delegado
Sol Meliá Travel, S.A.	Secretario
Sol Meliá Vacation Club España, S.L.	Presidente y Consejero Delegado
Sol Meliá Vacatinon Club Network, S.L.	Presidente y Consejero Delegado
Tenerife Sol, S.A.	Vocal y Consejero Delegado
Travel Dynamic Solutions, S.A.	Vocal



Sol Meliá

SOCIEDADES INTERNACIONALES

D. GABRIEL ESCARRER JULIA

SOCIEDAD	PAIS	CARGO
Aresol Cabos,S.A. de C.V.	México	Consejero
Bear, S.A. de C.V.	México	Presidente
Bisol Vallarta, S.A. de C.V.	México	Presidente
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
Detur Panamá.S-A-	Panamá	Director Tesorero
Gesmesol ,S.A.	Panamá	Presidente
Grupo Sol Asia, Ltd.	Hong Kong	Administrador
Hoteles Meliá Internacional de Colombia, S.A.	Colombia	Consejero
Inversiones Turísticas del Caribe, S.A..	Rep.Dominicana	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
Operadora Costa Risol, S.A.	Costa Rica	Presidente
Operadora Mesol S.A., de CV	México	Presidente
Promociones Playa Blanca,S.A. de C.V.	México	Vicepresidente
Sol Hotels UK, Ltd.	Gran Bretaña	Administrador
S.M.V.C. Panamá,S.A	Panamá	Director
S.,M.V.C. Dominicana,S.A.	Rep.Dominicana	Presidente
S.M.V.C. México,S.A. de C.V.	México	Presidente
S.M.V.C. Puerto Rico	Puerto Rico	Director
Sol Meliá Guatemala,S.A.	Guatemala	Presidente



Sol Meliá

D. SEBASTIÁN ESCARRER JAUME

SOCIEDAD	PAIS	CARGO
Aresol Cabos, S.A. de C.V.	México	Consejero
Bear, S.A. de C.V.	México	Vopcal
Bisol Vallarta, S.A. de CV	México	Vocal
Cadstar France, SAS	Francia	Director
Cala Formentor, S.A. de CV	México	Vocal
Caribotels de Mexico, S.A. de C.V.	México	Vocal
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
Guarajuba, S.A.	Panamá	Presidente
Gupe Actividades Hoteleiras, S.A.	Portugal	Administrador Presidente
Hellenic Hotel Management, SAS	Grecia	Presidente
Hotel Alexander, SAS	Francia	Director
Ilha Belha Gestao e Turismo Lda	Madeira	Gerente
Inmotel Inversiones Italia S.R.L.	Italia	Administrador Único
Inversiones Agara, S.A.	Rep. Dominicana	Presidente y tesorero
Inversiones Inmobiliarias IAR, C.A.	Venezuela	Administrador Solidario
Irton 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
Melia Management, S.A.	Rep. Dominicana	Presidente
Neale, S.A.	Panamá	Tesorero
Operadora Costa Risol, S.A.	Costa Rica	Vicepresidente
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 Meliá Bulgaria AD	Bulgaria	Presidente
Sol Melia Commercial	Islas Caiman	Director
Sol Melia China Limited	R.P. China	Director
Sol Melia Deutschland GmbH	Alemania	Administrador solidario
Sol Melia Europe, BV	Holanda	Director
Sol Melia Finance Limited	Islas Cayman	Consejero autorizado
Sol Melia Funding	Islas Cayman	Director
Sol Meliá Guatemala, S.A.	Guatemala	Vicepresidente
Sol Melia Hrvatska	Croacia	Administrador
Sol Melia Services, S.A.	Suiza	Presidente
Sol Melia Fribourg, S.A.	Suiza	Presidente
Sol Melia Vacation Club Dominicana, S.A.	Rep. Dominicana	Vicepresidente
S.M.V.C. México, S.A. de D.V.	México	Vicepresidente
Sol Melia VC Panamá, S.A.	Panamá	Director
S.M.V.C. Puerto Rico	Puerto Rico	Director



Sol Meliá

D. GABRIEL JUAN ESCARRER JAUME

SOCIEDAD	PAIS	CARGO
Bear,S.A. de C.V.	México	Vocal
Bisol Vallarta ,S.A. de C.V.	México	Vocal
Cadstar France, SAS	Francia	Presidente del Consejo
Cala Formentor, S.A. de CV	México	Vocal
Caribotels de México,S.A. de C.V.	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
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
Golf del Cocotal	Rep. Dominicana	Administrador
Guarajuba, S.A.	Panamá	Secretario / Director
Gupe Actividades Hoteleiras, S.A.	Portugal	Administrador
Hotel Alexander, SAS	Francia	Presidente del Consejo
Hotel François, SAS	Francia	Presidente del Consejo
Hotel Madeleine Palace,S.A.S.	Francia	Presidente del Consejo
Hotel Metropolitan, SAS	Francia	Presidente del Consejo
Hotel Royal Alma, SAS	Francia	Presidente del Consejo
Ilha Bela Gestao e Turismo Limitada	Portugal	Gerente
Impulse Hotel Development, BV	Holanda	Administrador Solidario
Inmobiliaria Distrito Comercial ,CA	Venezuela	Presidente
Inversiones Agara, S.A.	Rep. Dominicana	Vicepresidente y secretario
Inversiones Areito,S.A.	Rep. Dominicana	Presidente
Inversiones Hoteleras Los Cabos,S.A.	Panamá	Consejero
Inversiones Inmobiliarias, IAR 1997 C.A.	Venezuela	Administrador Solidario
Irtion Company, N.V.	Antillas Holandesas	Presidente
Lomondo Limited	Gran Bretaña	Director
MIH, S.A.	Panamá	Tesorero
Madeleine Palace S.A.S.	Francia	Presidente
Marina Internacional Holding ,S.A.	Panamá	Tesorero
Markserv, B.V.	Holanda	Administrador
Meliá Inversiones Americanas ,N.V.	Holanda	Administrador mancomunado
Melia Management ,S.A.	Rep. Dominicana	Vicepresidente y Secretario
Melsol Managemen.t BV	Holanda	Administrador
Neale, S.A.	Panamá	Presidente
Operadora Mesol, S.A. de CV	México	Vocal
Operadora Costa Risol,S.A.	Costa Rica	Director y Secretario
PT Sol Meliá Indonesia	Indonesia	Presidente
Punta Cana Reservation, NV	Antillas Holandesas.	Administrador
San Juan Investment, BV	Holanda	Administrador
Sol Melia France, SAS	Francia	Presidente del Consejo
Sol Group. BV	Holanda	Administrador
Sol Maninves,t BV	Holanda	Administrador
Sol Meliá China Limited	R.P. China	Administrador
Sol Meliá Deutschland, GmbH	Alemania	Administrador solidario
Sol Meliá Greece,S.A.	Grecia	Presidente
Sol Meliá Guatemala,S.A.	Guatemala	Secretario
Sol Melia Investmen,t NV	Holanda	Administrador
Sol Melia Italia, SRL	Italia	Administrador único
Sol Melia Luxembourg S.A.R.L.	Luxemburgo	Consejero
Sol Melia Shanghai	China	Presidente
Sol Melia Suisse, S.A.	Suiza	Presidente
Sol Melia Vacation Club Dominicana, S.A.	Rep. Dominicana	Secretario
S.M.V.C. México,S.A. de C.V.	México	Consejero
Sol Meliá VC Panamá, S.A.	Panamá	Director
S.M.V.C. Puerto Rico Corp	Puerto Rico	Director



Sol Meliá

FORMULACIÓN DE CUENTAS

La formulación de las presentes Cuentas Anuales han sido aprobadas por el Consejo de Administración, en su reunión del 31 de marzo de 2009, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General.

Los administradores abajo firmantes manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de SOL MELIÁ, S.A.

Dichas cuentas están extendidas en 78 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en ésta última hoja todos los Consejeros.

Fdo. D. Gabriel Escarrer Juliá
Presidente

Fdo. D. Juan Vives Cerdá
Consejero

Fdo. D. Sebastián Escarrer Jaume
Vicepresidente y Consejero Delegado

Fdo. D. Gabriel Escarrer Jaume
Vicepresidente y Consejero Delegado

Fdo.: Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.
Rpdo. por Dña. M^a Antonia Escarrer Jaume
Consejera

Fdo.: Caja de Ahorros del Mediterráneo
Rpdo. por D. Armando Sala Lloret
Consejero

Fdo.: D. Eduardo Punset Casal
Consejero Independiente

Fdo.: D. Alfredo Pastor Bodmer
Consejero Independiente

Fdo.: D. Emilio Cuatrecasas Figueras
Consejero Independiente

Fdo.: Dña. Amparo Moraleda Martínez
Consejera Independiente

D. José María Lafuente López
Secretario.



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

En este informe se analiza la evolución de la actividad del negocio y de los resultados de SOL MELIA, S.A. en el ejercicio 2008.

La sociedad ha realizado la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido del Real Decreto 1514/2007 y considerado como fecha de transición el 1 de enero 2008.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Evolución Hotelera

En 2008, el RevPAR de los hoteles en propiedad y alquiler ha disminuido un 6.2%. Este periodo se ha caracterizado por 1) la ralentización económica, 2) la floja temporada vacacional principalmente en las Islas Baleares, debido a la disminución en el número de reservas por parte de los mercados emisores español y británico, afectados por la crisis global y la reducción de la capacidad por parte de los tour operadores (como consecuencia del proceso de consolidación del sector y la quiebra de algunos de los miembros de la industria), y por 3) la ralentización progresiva de los segmentos de ocio internacional y viajes de negocios. Por otro lado, hay que mencionar la recuperación de las Islas Canarias durante este año.

Por marcas, el RevPAR durante 2008 ha evolucionado de la siguiente manera: Meliá -6.5%, Premium -8.8%, Sol -6.5% y Tryp -6.3%

Los datos más relevantes relativos a ingresos y gastos de los hoteles durante el ejercicio 2008 se indican a continuación:

- Los ingresos totales han sido de 505.2 millones de euros, lo que supone una disminución respecto a 2007 de 43.4 millones de euros y representa un 7.9% en términos porcentuales. Por marcas, los ingresos totales durante 2008 ha evolucionado de la siguiente forma: Meliá -3.2%, Premium -8.9%, Sol -11.2% y Tryp -5.6%.
- Los gastos operativos (excluidos los gastos de alquiler) han disminuido un 2.7% debido en parte a las medidas de ahorro energético implementadas, tales como el bloqueo de plantas no ocupadas, la reducción de gastos de publicidad, la disminución de trabajadores contratados debido a la caída de la ocupación así como al cierre de varios hoteles en Mallorca e Ibiza con el fin de evitar costes mayores. Por marcas, los gastos operativos (excluidos los gastos de alquiler) durante 2008 ha evolucionado de la siguiente forma: Meliá +0.5%, Premium -2.3%, Sol -5.7% y Tryp -2.6%.

Evolución de la Gestión de Activos

A lo largo del año la sociedad ha procedido a la venta del Hotel Tryp Los Bracos sito en Logroño obteniendo una plusvalía de 3.9 millones de euros.



Sol Meliá

Por lo que respecta a inversiones, la Compañía ha adquirido el 40% de la sociedad Altavista Hotelera, S.L. propietaria del Hotel Me Barcelona

Evolución de la Cuenta de Resultados de Sol Meliá,S.A.

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

- a) El importe neto de la cifra de negocios en 2008 ha sido de 521.6 millones de euros, que supone una disminución con respecto a 2007 de 44.8 millones de euros y representa un 7.9% en términos porcentuales.
- b) En cuanto a otros ingresos de explotación han pasado de 55.9 millones de euros en 2007 a 42.5 millones de euros en 2008 que supone una disminución de 13.5 millones de euros y en términos porcentuales del 24% debido principalmente a una reducción de los Ingresos varios por importe de 8 millones de euros así como a la disminución de las ventas por servicios de management por importe de 3 millones de euros por la caída generalizada tanto en el segmento urbano como vacacional así como la desafiliación del hotel Bahía del Duque
- c) Los resultados por enajenación y otros han pasado de 50.6 millones de euros en 2007 a tan sólo 4.6 millones de euros en 2008 debido principalmente a la caída del mercado inmobiliario que ha imposibilitado a la compañía continuar con su plan de rotación de activos.
- d) Los gastos de personal se han reducido en 6.37 millones de euros lo que representa una reducción del 2.8% frente al año anterior y los otros gastos de explotación lo han hecho en 25 millones de euros, lo que representa una disminución del 10% sobre el ejercicio anterior.
- e) Los resultados financieros se han situado en 52.8 millones de euros negativos en 2008 frente a los 48.9 millones de euros negativos del ejercicio anterior.

Como consecuencia de lo anterior, la sociedad ha registrado unas pérdidas de 22.1 millones de Euros, frente a los 41.7 millones de euros de beneficios del ejercicio anterior.

ACCIONES PROPIAS

Al 31 de Diciembre de 2008, el total de acciones propias asciende a 7.152.868 de 0,2 Euros de valor nominal, las cuales representan un 3,87% del capital social de la sociedad. Este total de acciones incluye un instrumento financiero por el que se adquirirán 5 millones en un futuro.

Los movimientos de las acciones propias así como las explicaciones relevantes se exponen en la nota 11.e de la memoria.

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



Sol Meliá

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

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Durante el primer semestre 2009, la Sociedad procederá a la absorción (fusión) de las sociedades Hotel Bellver S.A.U., Dock Telemarketing S.A.U., Parque San Antonio S.A.U., Lifestar Hoteles España S.L.U., Alcajan XXI, S.L.U., Apartamentos Madrid Norte S.L.U., Crédito Control Riesgos S.L.U., Sol Meliá Travel S.A.U., Playa Salinas S.A.U.

Con fecha 3 de Marzo de 2009, la agencia Moody's anunció la puesta de Sol Meliá bajo revisión en su calificación crediticia quedando en Bal negative outlook.

Con posterioridad al cierre del ejercicio contable 2008, el accionista de control del Grupo, ha ampliado su participación en el capital social de la matriz hasta llegar al 64,592%.

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

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La actual recesión y la volatilidad de los mercados financieros proporcionan una visibilidad reducida tanto respecto a las reservas como a la actividad global de la Compañía, previniendo a Sol Meliá de dar unas previsiones concretas para 2009. Las predicciones están sujetas a un excepcional grado de incertidumbre y los riesgos de rebaja son predominantes en todas las empresas y sectores.

Tanto los indicadores adelantados macroeconómicos como los primeros resultados del 2009 anticipan un mayor deterioro de la industria del turismo durante este año. Sol Meliá estima que la ralentización del consumo puede afectar de una forma más acentuada.

La visión de la Compañía con respecto a la situación del mercado indica un mayor descenso en los viajes de negocios derivado de las políticas de ahorro implementadas por las empresas, así como mayores dificultades en los destinos vacacionales insulares como consecuencia de la ralentización del mercado emisor británico y la depreciación de la libra.

Referente a las inversiones previstas, serán fundamentalmente en inversiones de mantenimiento de producto. Tal y como ha ocurrido durante 2008, la Compañía tiene previsto enfocar su expansión en proyectos poco intensivos en capital para preservar la fortaleza financiera con la que actualmente cuenta, y en proyectos con alto valor añadido desde el punto de vista de los estándares de marca, uno de los pilares estratégicos de Sol Meliá.

Para hacer frente a la situación actual la compañía ha identificado cuatro líneas de actuación prioritarias 1) Ámbito donde deben desarrollarse acciones orientadas al incremento de ingresos , 2) Balance entre costes / marca , donde son necesarias acciones orientadas a la reducción de costes asegurando los estándares de calidad y los valores de cada marca ,3)



Sol Meliá

acciones orientadas a la optimización de los flujos de tesorería , el balance y la solidez financiera de la compañía , 4) acciones de actualización continua y de anticipación a las tendencias del mercado, a efectos de gestionar los riesgos existentes.

Por otra parte, en las notas de la memoria se detalla más información sobre los riesgos e incertidumbres a los que está expuesta la sociedad en el desarrollo de su actividad, cuyos efectos adversos tratan de ser minimizados a través de las gestiones realizadas.

INFORMACION EN CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES

Capital social

Fecha de la última modificación	Capital social	Número de acciones	Número de derechos de voto
20 noviembre 2000	36.955.355,40.-	184.776.777	184.776.777

No existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados.

Restricciones legales y estatutarias al ejercicio del derecho de voto y restricciones a la adquisición o transmisión de participaciones del capital

No existen restricciones legales ni estatutarias para el ejercicio del derecho de voto ni para la adquisición. Cada acción tiene derecho de voto sin límite máximo en cuanto al ejercicio de este derecho, si bien para asistir a la Junta General será necesario poseer trescientas (300) o más acciones inscritas a su nombre en el Registro Contable y, cuando proceda, en el Registro Social de Accionistas, con cinco (5) días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta, que se hallen al corriente de pago de los dividendos pasivos y que conserven, como mínimo, el citado número de acciones hasta la celebración de la Junta.

Los que posean menor número de acciones que el señalado podrán agruparlas para asistir a las Juntas Generales, confiriendo su representación a un solo Accionista del grupo. De no hacerlo así, cualquiera de ellos podrá conferir representación en la Junta a favor de otro Accionista con derecho de asistencia y que pueda ostentarla con arreglo a Ley, agrupando así sus acciones con las de éste.



Sol Meliá

Titulares directos o indirectos de participaciones significativas a la fecha de cierre del ejercicio 2008 excluidos los Consejeros

Las participaciones significativas en el capital social de SOL MELIA S.A. a 31 de diciembre de 2008, son las siguientes:

Denominación social del accionista	Nº de Derechos	Nº de Derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A..	51.871.167		28,07
Hoteles Mallorquines Agrupados, S.A..	24.489.203		13,25
Hoteles Mallorquines Asociados, S.A..	30.333.066		16,42
Majorcan Hotels Lusembourg, S.A.R.L..	11.542.525		6,25
Caja de Ahorros del Mediterraneo	11.099.999		6

El principal movimiento durante el ejercicio 2008 ha sido la compra por parte de Hoteles Mallorquines Agrupados, S.A. de 4.274.821 acciones, incrementando su porcentaje de participación en un 2,31%

Participaciones accionariales de los miembros del Consejo de Administración

A continuación se indican las participaciones accionariales, directas o indirectas, controladas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad:

Nombre o denominación social	Número derechos de voto directos	Número derechos de voto indirectos	% sobre total derechos de voto
Gabriel Escarrer Juliá (*)	--	118.235.961	
Sebastián Escarrer Jaume (*)	--	---	---
Gabriel Juan Escarrer Jaume (*)	--	---	---
Juan Vives Cerdá	--	--	--
Hoteles Mallorquines Consolidados S.A.	51.871.167	--	28,07
José María Lafuente López	1.380	--	0,001
Caja de Ahorros del Mediterráneo	--	11.099.999	6

Participaciones accionariales de los miembros del Consejo de Administración (Continuación)

Ningún miembro del Consejo posee derechos sobre acciones de la sociedad distintos a los derechos de voto.

(*) Debe señalarse que las participaciones indirectas que se recogen en el cuadro anterior están calculadas en base a las participaciones, directas o indirectas, controladas por D. Gabriel Escarrer Juliá, su esposa e hijos (incluidos D. Sebastián Escarrer Jaume y D. Gabriel Juan Escarrer Jaume), en el capital de las sociedades HOTELES MALLORQUINES CONSOLIDADOS S.A., HOTELES MALLORQUINES AGRUPADOS S.L., HOTELES MALLORQUINES ASOCIADOS S.L. y MAJORCAN HOTELS LUXEMBOURG S.A.R.L.



Sol Meliá

(**) A fecha de emisión del presente informe, el número de acciones indirectas que ostenta Don Gabriel Escarrer Juliá es de 119.351.821 acciones, 64,592 %, sobre el capital social.

Pactos parasociales celebrados entre accionistas comunicados a la CNMV y acciones concertadas entre los accionistas de la compañía conocidas por la sociedad

La sociedad no tiene constancia de la existencia de pactos parasociales, ni que existan acciones concertadas entre los accionistas de la sociedad.

Procedimientos de nombramiento, reelección y remoción de los Consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de conformidad con el artículo 15 del Reglamento del Consejo de Administración es la que debe formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos, elevando al Consejo sus propuestas.

Persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores

D. Gabriel Escarrer Juliá

Condiciones y plazo del mandato vigente de la junta al Consejo de Administración para llevar a cabo las adquisiciones o transmisiones de acciones propias

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, que se celebró el día 3 de junio de 2008 autorizó al Consejo de Administración, quien a su vez podía efectuar las delegaciones y apoderamientos que estimara oportunos a favor de los Consejeros que estimara conveniente, para adquirir y enajenar acciones propias de la sociedad mediante compraventa, permuta, adjudicación en pago, o cualquiera otra de las modalidades permitidas por la Ley, hasta el límite por ésta permitido, por un precio que no podía ser inferior a un euro, ni superior a treinta euros, y por un plazo de dieciocho meses a contar desde la fecha de adopción del acuerdo. Todo ello con los límites y requisitos exigidos por la Ley de Sociedades Anónimas y en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad en materias relativas al Mercado de Valores.

Cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de miembros de la alta dirección, incluyendo los Consejeros Ejecutivos, de la sociedad o de su grupo.

No existen cláusulas de blindaje a favor de ninguno de los miembros de la alta dirección de la sociedad.



Sol Meliá

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

La formulación del presente informe de gestión ha sido aprobada por el Consejo de Administración en la reunión del 31 de marzo de 2.009, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General.

Los administradores abajo firmantes manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales, y de la posición de Sol Meliá, S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

Dicho informe está extendido en 7 páginas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última todos los Consejeros.

Fdo. D. Gabriel Escarrer Juliá
Presidente

Fdo. D. Juan Vives Cerdá
Consejero

Fdo.: D. Sebastián Escarrer Jaume
Vicepresidente y Consejero Delegado

Fdo.: D. Gabriel Escarrer Jaume
Vicepresidente y Consejero Delegado

Fdo.: Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.
Rpdo. por Dña. M^a Antonia Escarrer Jaume
Consejera

Fdo.: Caja de Ahorros del Mediterráneo
Rpdo. por D. Armando Sala Lloret
Consejero

Fdo.: D. Eduardo Punset Casal
Consejero Independiente

Fdo.: D. Alfredo Pastor Bodmer
Consejero Independiente

Fdo.: D. Emilio Cuatrecasas Figueras
Consejero Independiente

Fdo.: Dña. Amparo Moraleda Martínez
Consejera Independiente

D. José María Lafuente López
Secretario



**INFORME DE AUDITORÍA
SOL MELIÁ, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
Consolidado correspondientes al ejercicio terminado el 31 de
diciembre 2008

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de SOL MELIÁ, S.A.

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 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios del patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria 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.

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 cambios del patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 11 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

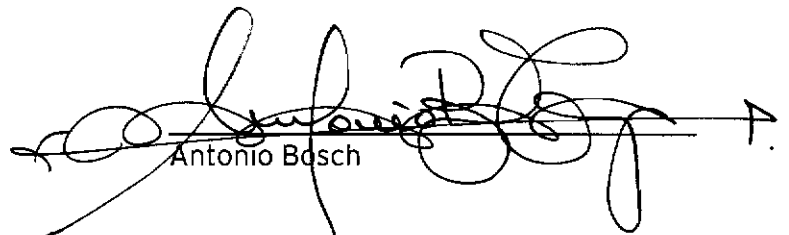
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de SOL MELIÁ, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados 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 el ejercicio anterior.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (CONTINUACIÓN)

A los Accionistas de SOL MELIÁ, S.A.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 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 2008. 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 Nº S0530)



Antonio Bosch

21 de abril de 2009

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2009 Nº 13/09/00056
COPIA GRATUITA

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



**Cuentas Anuales
Consolidadas 2008**

Informe de Gestión



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

BALANCE DE SITUACIÓN - ACTIVO

(miles de €)	31/12/2008	31/12/2007
ACTIVOS INTANGIBLES (Nota 7)		
Aplicaciones informáticas	14.258	13.017
Fondo de comercio	19.019	19.481
Derechos de traspaso	59.502	71.380
Otros activos intangibles	2.459	2.700
ACTIVO MATERIAL (Nota 8)		
Terrenos	405.970	432.394
Construcciones	1.084.168	1.095.849
Instalaciones técnicas y maquinaria	235.705	232.443
Otro inmovilizado	180.747	172.605
Anticipos e inmovilizado material en curso	99.675	53.494
INVERSIONES INMOBILIARIAS (Nota 9)	128.429	118.722
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		
Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos (Nota 10.2)	39.164	34.443
Créditos a entidades asociadas (Nota 10.3)	26.189	8.818
Activos financieros disponibles para su venta (Nota 10.1)	25.179	25.107
Otros activos financieros no corrientes (Nota 10.4)	21.798	37.331
Activos por impuestos diferidos (Nota 18.2)	122.583	96.197
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.464.843	2.413.980
ACTIVO CORRIENTE		
Existencias (Nota 11.1)	36.186	28.785
Clientes y cuentas a cobrar (Nota 11.2)	96.663	85.788
Saldos a cobrar con entidades asociadas (Nota 11.3)	19.017	12.481
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9.045	2.569
Otros activos financieros corrientes (Nota 11.4)	53.457	87.512
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 11.5)	256.518	234.809
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	470.885	451.945
TOTAL GENERAL ACTIVO	2.935.728	2.865.925



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

BALANCE DE SITUACIÓN - PASIVO

<i>(miles de €)</i>	31/12/2008	31/12/2007
PATRIMONIO		
Capital suscrito (Nota 12.1)	36.955	36.955
Prima de emisión (Nota 12.2)	758.380	764.795
Reservas de la sociedad dominante (Nota 12.2)	184.408	169.882
Resultados ejercicios anteriores	(377.481)	(377.253)
Reservas en entidades en integración global (Nota 12.3)	512.373	395.272
Reservas entidades asociadas y negocios conjuntos (Nota 12.4)	1.859	1.883
Diferencias de cambio (Nota 12.5)	(174.846)	(132.341)
PÉRDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIDOS AL GRUPO	51.215	161.915
<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>	<i>54.617</i>	<i>164.620</i>
<i>Pérdidas y ganancias socios minoritarios</i>	<i>(3.402)</i>	<i>(2.705)</i>
VALORES PROPIOS (Nota 12.6)	(102.759)	(41.995)
INTERESES MINORITARIOS (Nota 13)	40.497	47.916
TOTAL PATRIMONIO NETO	930.602	1.027.030
PASIVOS NO CORRIENTES		
Subvenciones de capital (Nota 15.1)	2.449	3.746
Provisiones (Nota 15.2)	39.611	30.802
Deudas con entidades asociadas (Nota 14.7)	641	1.000
Acciones preferentes (Nota 14.2)	102.456	101.287
Instrumentos financieros derivados (Nota 14.3)	2.417	3.400
Préstamos y créditos con entidades de crédito (Nota 14.4)	758.700	673.068
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros (Nota 14.4)	61.119	71.177
Otras deudas por arrendamientos financieros (Nota 14.5)	161.009	161.187
Otros pasivos financieros no corrientes (Nota 14.9)	97.956	18.226
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 18.2)	180.595	174.967
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1.406.952	1.238.859
PASIVOS CORRIENTES		
Deudas con entidades asociadas (Nota 14.7)	2.283	4.689
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 14.1)		150.498
Instrumentos financieros derivados (Nota 14.3)		9.044
Préstamos y créditos con entidades de crédito (Nota 14.4)	281.019	85.581
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros (Nota 14.4)	33.132	29.823
Otras deudas por arrendamientos financieros (Nota 14.5)	177	167
Acreedores comerciales (Nota 14.8)	159.272	196.470
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	15.562	16.586
Otros pasivos financieros corrientes (Nota 14.10)	106.728	107.177
TOTAL PASIVO CORRIENTE	598.174	600.036
TOTAL GENERAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.935.728	2.865.925



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

<i>(miles de C)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Ingresos Operativos (Nota 5)	1.279.041	1.350.726
Consumos (Nota 5)	(155.808)	(168.173)
Gastos de personal (Nota 5)	(414.344)	(403.493)
Otros gastos (Nota 5)	(374.974)	(361.428)
EBITDAR (*)	333.916	417.632
Arrendamientos (Nota 5)	(77.217)	(68.507)
EBITDA (**)	256.698	349.125
Reestructuraciones	(1.378)	(3.537)
Amortizaciones y deterioros	(97.484)	(109.082)
Fondo de Comercio y Diferencia Negativa de Consolidación	1.400	79
EBIT (***)	159.236	236.584
Resultado cambiario	(9.134)	(563)
Financiación bancaria	(83.979)	(67.609)
Otros gastos financieros	(11.673)	(11.206)
Otros ingresos financieros	13.025	13.591
Resultado Financiero	(91.762)	(65.796)
Benef. / (Pérdida) en entidades asociadas y negocios conjuntos	(6.581)	8.298
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	60.893	179.096
Impuestos	(6.276)	(14.477)
RESULTADO NETO	54.617	164.620
(Beneficio)/Pérdidas minoritarios	(3.402)	(2.705)
BENEFICIO / (PERDIDA) ATRIBUIDO A SOCIEDAD DOMINANTE	51.215	161.915
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN EN EUROS (Nota 2)	0,29	0,91
GANANCIAS DILUIDAS POR ACCIÓN EN EUROS(Nota 2)	0,31	0,88

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

(*) EBIT (Earnings Before Interest & Tax)**
Beneficio antes de intereses e impuestos



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

ESTADO DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO

(miles de C)	Capital	Otras Reservas	Diferencia cambio	Resultados sociedad dominante	Valores propios	Socios minoritarios	Total PATRIMONIO NETO
Saldo a 31/12/2007	36.955	954.579	(132.341)	161.915	(41.995)	47.916	1.027.030
Resultados del ejercicio 2008				51.215		3.402	54.617
Ampliación de capital		(97)					(97)
Evolución tipos de cambio		336	(42.506)			(502)	(42.671)
Coberturas de flujos de efectivo		(5.176)					(5.176)
Efecto impositivo en patrimonio neto		(2.543)				(301)	(2.844)
Total ingresos y gastos reconocidos	0	(7.480)	(42.506)	51.215	0	2.600	3.829
Ampliaciones / Reducciones de capital							0
Distribución dividendos ejercicio 2007		(32.206)				(266)	(32.472)
Operaciones con acciones propias					(60.764)		(60.764)
Variaciones de perímetro		(200)				(6.821)	(7.021)
Operaciones con socios o propietarios	0	(32.406)	0	0	(60.764)	(7.086)	(100.257)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		2.933				(2.933)	0
Distribución resultados 2007		161.915		(161.915)			0
Otras variaciones del patrimonio neto	0	164.848	0	(161.915)	0	(2.933)	0
Saldo a 31/12/2008	36.955	1.079.541	(174.846)	51.215	(102.759)	40.497	930.602

(Ver Nota 12)

A efectos comparativos se presentan los movimientos correspondientes a las variaciones en el patrimonio neto del ejercicio 2007.

(miles de C)	Capital	Otras Reservas	Diferencia cambio	Resultados sociedad dominante	Valores propios	Socios minoritarios	Total PATRIMONIO NETO
Saldo a 31/12/2006	36.955	843.426	(43.121)	136.232	(38.748)	32.578	967.322
Resultados del ejercicio 2007				161.915		2.705	164.620
Evolución tipos de cambio			(88.645)			(616)	(89.261)
Revalorización de activos por traspaso a inversiones inmobiliarias		3.077				1.131	4.208
Impuestos diferidos contabilizados directamente contra el patrimonio neto		(2.344)				(340)	(2.683)
Total ingresos y gastos reconocidos	0	733	(88.645)	161.915	0	2.880	76.883
Ampliaciones / Reducciones de capital		0				7.470	7.470
Distribución dividendos ejercicio 2006		(27.138)				(201)	(27.339)
Operaciones con acciones propias		63			(3.225)		(3.162)
Variaciones de perímetro		(753)				6.609	5.855
Operaciones con socios o propietarios	0	(27.828)	0	0	(3.225)	13.878	(17.176)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		2.016	(575)		(22)	(1.420)	0
Distribución resultados 2006		136.232		(136.232)			0
Otras variaciones del patrimonio neto	0	138.248	(575)	(136.232)	(22)	(1.420)	0
Saldo a 31/12/2007	36.955	954.579	(132.341)	161.915	(41.995)	47.916	1.027.030

(Ver Nota 12)



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El presente Estado de Flujos de Efectivo se ha elaborado aplicando el método directo.

<i>(miles de euros)</i>	2.008
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
Cobros de explotación	1.746.134
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	(1.524.057)
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(12.073)
Cobros por Indemnizaciones de Seguros	5.365
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	5.677
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	221.045
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(6.323)
Emisión	109
Adquisición	(6.433)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	119.861
Emisión (*)	377.478
Devolución y amortización	(257.616)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(31.927)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(74.961)
Pago de intereses	(70.957)
Otros cobros / (pagos) flujos de actividades de financiación	(4.004)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	6.649
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Pagos por inversiones:	(222.310)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(41.836)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (*)	(180.382)
Otros activos financieros	(93)
Cobros por desinversiones:	19.657
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	9.067
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	10.375
Otros activos financieros	215
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	928
Cobros de dividendos	691
Cobros de intereses	236
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(201.725)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo	(4.260)
INCREMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	21.709
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO (Nota 11.5)	234.809
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (Nota 11.5)	256.518

(*) Durante el ejercicio 2008, se produjeron adquisiciones de activos, por medio de arrendamientos financieros por unos importes de 27,6 millones de EUR, y que no se consideran como movimientos de caja.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

A efectos comparativos, se presenta el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2007, que fue elaborado aplicando el método indirecto, corrigiendo sobre la cuenta de pérdidas y ganancias y el balance de situación consolidados, las partidas no monetarias:

<i>(miles de euros)</i>	2.007
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	179.089
Ajustes por :	
- Benef./Pérdida) en Entidades Asociadas (Nota 10.2)	(8.298)
- Resultado Financiero (*)	65.786
- Amortizaciones (Notas 7 y 8) (*)	109.082
- Deterioro de valor (*)	(79)
- Resultados de Actividades de inversión y ajustes de valor razonable de Inversiones inmobiliarias (Notas 8 y 9)	(40.704)
- Efecto en resultados por Indemnizaciones Seguros (Nota 8)	(4.299)
- Efectos en resultados sin generacion de flujos de efectivo	11.133
+ Dividendos Recibidos de Asociadas	5.298
+ Cobros por Indemnizaciones de Seguros	1.562
- Variación de deudores y otras cuentas a pagar no corrientes	(5.466)
- Pago impuestos sobre sociedades	(14.848)
+/- Variación de deudores y otras cuentas a pagar corrientes	49.762
TOTAL FLUJO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	348.019
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
- Dividendos pagados por Sol Meliá S.A. (****)	(27.138)
+ Cobros por nueva financiación con Entidades de Crédito (**)	201.933
- Pago Deudas con Entidades de Crédito	(266.350)
- Intereses Pagados	(59.918)
- Pago por arrendamientos de capital	(11.363)
- Pago dividendos Preferentes	(8.337)
+ Otros Cobros por resultados Financieros	7.842
+ Ampliaciones de capital de sociedades dependientes	7.470
+ Disminuciones de capital de entidades asociadas	6.348
+/- Variación Autocartera (Nota 12.6)	(3.247)
TOTAL FLUJO ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(152.759)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
- Adquisición Inmovilizado Inmaterial (Nota 7)	(1.660)
- Adquisición Inmovilizado Material (**) (Nota 8)	(151.064)
- Adquisición Inmovilizado Financiero (***)	(22.184)
+ Fondos obtenidos por ventas de Inmovilizado Material	37.842
+ Fondos obtenidos por ventas de Inmovilizado Financiero	53.564
- Aum. Créditos Sociedades Participadas	(2.758)
TOTAL FLUJO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(86.260)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo	(5.179)
INCREMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	103.821
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO (Nota 11.5)	130.988
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIDO (Nota 11.5)	234.809

(*) Ver cuentas de perdidas y ganancias consolidada

(**) En el ejercicio 2007, se produjeron adquisiciones de activos, por medio de contratos de arrendamiento financiero, por importe de 64,9 millones de euros, y que no se consideran como movimientos de caja.

(***) ver Notas : 4.1 ; 7 ; 8 ; 10.3 ; 11.3 ; 11.5 ; 14.4 ; 14.7

(****) Ver Nota Variaciones del Patrimonio Neto



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES

1) INFORMACIÓN DEL GRUPO

La sociedad matriz, Sol Meliá, S.A., es una sociedad anónima española que 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 dependientes y asociadas (en adelante el "Grupo" o la "Compañía") 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 a operaciones de club vacacional. El Grupo también se dedica a la promoción de toda clase de negocios relacionados con los ámbitos turístico y hotelero o con actividades de ocio, esparcimiento o recreo, así como a la participación en la creación, desarrollo y explotación de nuevos negocios, establecimientos o entidades, en los ámbitos turístico y hotelero y de cualquier actividad de ocio, esparcimiento o recreo. Así mismo, algunas sociedades del Grupo realizan actividades inmobiliarias aprovechando las sinergias obtenidas en los desarrollos hoteleros motivados por el fuerte proceso de expansión.

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 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, Brasil, Bulgaria, Chile, China, Costa Rica, Croacia, Cuba, Egipto, España, Estados Unidos, Francia, Grecia, Holanda, Indonesia, Islas Caimán, Italia, Luxemburgo, Malasia, México, Panamá, Perú, Portugal, Puerto Rico, Reino Unido, República Dominicana, Singapur, Suiza, Túnez, Uruguay, Venezuela y Vietnam.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El Grupo Sol Meliá presenta sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones en vigor a 31 de Diciembre 2008, publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) y adoptadas por la Unión Europea.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad dominante y están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, esperando sean aprobados sin cambios.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado en base al coste histórico, excepto para las inversiones inmobiliarias y los instrumentos financieros derivados, que se han valorado a valor razonable.

El Grupo ha adoptado en el presente ejercicio las normas aprobadas por la Unión Europea cuya aplicación no era obligatoria en el ejercicio 2007. Estas normas no tienen impacto en la situación financiera del Grupo:

- La interpretación del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) 11: Transacciones de Grupo y con acciones propias.
- La Interpretación del CINIIF 14: El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de financiación y su interacción
- Enmienda a la NIC 39 y NIIF 7: Reclasificación de activos financieros

Las políticas contables aplicadas son consistentes con las del ejercicio anterior, teniendo en cuenta la adopción de las normas e interpretaciones comentadas en el párrafo anterior, puesto que las mismas no tienen efectos sobre las cuentas anuales consolidadas, ni sobre la situación financiera.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

Las normas emitidas con anterioridad a fecha de formulación de estas cuentas anuales y que entrarán en vigor en fechas posteriores son las siguientes:

- NIIF 8: Información por Segmentos Operativos: Requerimientos de la información a revelar sobre los segmentos de operación de una entidad y también sobre sus productos y servicios.
- NIC 23R: Costes por intereses
- NIC 1R: Presentación de los Estados Financieros mediante la cual se establece un mayor desglose en la información facilitada en los mismos sobre variaciones en Patrimonio Neto.
- NIIF 1R: Adopción Inicial de las NIIF.
- Interpretación del CINIIF 12: Acuerdo por servicios de concesiones.
- Interpretación del CINIIF 13: Programas de fidelización de clientes.
- Interpretación del CINIIF 15: Acuerdos para la construcción de inmuebles
- Interpretación del CINIIF 16: Cobertura de una inversión neta en operaciones en el extranjero
- Interpretación del CINIIF 17: Distribución de activos no monetarios a los accionistas.
- Interpretación del CINIIF 18: Transmisión de activos por clientes.
- Enmienda a la NIIF 2: Condiciones para la irrevocabilidad de la concesión y cancelaciones
- Enmienda a la NIC 32 y NIC 1 – Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonables y obligaciones que surgen en la liquidación
- Enmienda a la NIIF 1 y NIC 27: Coste de la inversión en una subsidiaria, entidad controlada conjuntamente o asociada, en los estados financieros de la matriz
- Enmienda a la NIC 39: Partidas susceptibles de ser cubiertas.
- Revisión de la NIIF 3 - *Combinación de Negocios*: Realzar la importancia de la comparabilidad y fiabilidad de la información detallada en los estados financieros en relación a las combinaciones de negocio realizadas.
- Revisión de la NIC 27 - *EEFF Consolidados*: Realzar la importancia de la comparabilidad y fiabilidad de la información detallada en los estados financieros en relación a los estados financieros consolidados y las entidades dependientes, métodos de integración e intereses minoritarios.

Estas normas no tendrán impacto en la situación financiera del Grupo, si bien la adopción de la NIIF 3 revisada y la NIC 27 revisada tendrá efectos sobre la contabilización de combinaciones de negocios a realizar a partir de 1 de enero de 2010



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

2.1 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 NIIF. Las cifras del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de variaciones del patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo, así como de las notas adjuntas, se expresan en miles de euros, excepto que se indique lo contrario.

2.2 Comparación de la información

Se presenta balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo y estado de variaciones del patrimonio neto de los ejercicios 2007 y 2008, siendo ambos completamente comparables entre sí, excepto por lo expuesto en el siguiente párrafo.

El estado de flujos de efectivo del ejercicio 2007 fue elaborado por el método indirecto, mientras que el del ejercicio 2008 ha sido elaborado por el método directo. Este cambio de metodología no afecta sustancialmente a la clasificación de los flujos de efectivo generados en el ejercicio, pero sí a la presentación de los mismos. Debido a la imposibilidad de reclasificar los importes comparativos del ejercicio 2007 en base a la nueva metodología, la Compañía presenta ambos estados indicando la distinta metodología usada para la elaboración de los mismos. En todo caso, dichas reclasificaciones no afectarían a los totales de flujos de efectivo generados por las actividades de explotación, inversión y financiación.

Así mismo, se presentan importes comparativos de los ejercicios 2007 y 2008, respecto de la información cuantitativa recogida en las distintas Notas de la memoria. En relación con el perímetro de consolidación, los principales cambios ocurridos en los ejercicios 2007 y 2008 respecto al ejercicio anterior están comentados en la Nota 4.1.

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

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 las cuentas anuales del Grupo.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

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 de los ejercicios 2007 y 2008, una vez realizados los ajustes de homogeneización valorativa a las normas internacionales de información financiera (NIIF) correspondientes.

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 los Fondos de Comercio existentes en normativa española al 31 de Diciembre de 2003, netos de la amortización acumulada hasta tal fecha, se han imputado a Fondo de Comercio dentro del epígrafe 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.

En su caso, 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.

Compra de intereses minoritarios

La diferencia entre el coste de adquisición y el valor de los intereses minoritarios a dicha fecha se ha registrado como variación del neto patrimonial.

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.

2.4 Intereses minoritarios y resultado atribuido

Intereses minoritarios

Bajo este epígrafe del pasivo del balance figura la parte proporcional del patrimonio que corresponda a terceros ajenos al Grupo calculados de acuerdo a la NIC 27.

Resultado atribuido a intereses minoritarios

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



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

2.5 Conversión de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras

Todos los bienes, derechos y obligaciones de las sociedades fuera de la zona euro 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 los tipos de cambio existentes en las fechas en las que se realizaron las correspondientes operaciones.

La diferencia entre el importe del patrimonio 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 el patrimonio neto 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 "Intereses minoritarios" del pasivo del balance consolidado.

El fondo de comercio y los ajustes a valor razonable de las partidas del balance que surgen en el momento de la toma de participación de una entidad extranjera, son tratados como activos y pasivos de la entidad adquirida y, por tanto, se convierten al tipo de cambio de cierre.

En el momento de la enajenación, total o parcial, o devolución de aportaciones, de una sociedad extranjera, las diferencias de conversión acumuladas desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a NIIF, relativas a dicha sociedad, reconocidas en patrimonio, se imputan proporcionalmente a la cuenta de resultados como un componente del beneficio o pérdida de la enajenación.

2.6 Valoraciones y estimaciones contables

En la preparación de las cuentas anuales de la Compañía, los Administradores han tenido que utilizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos y al desglose de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese período, o en el período de la revisión y futuros, si la revisión afecta a ambos. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

Las estimaciones realizadas se han detallado, en su caso, en cada una de las notas explicativas de los epígrafes del balance.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

3) NORMAS DE VALORACIÓN

3.1 Activos intangibles

Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa la diferencia entre el precio de adquisición de las sociedades dependientes, consolidadas por el método de integración global, y la participación del Grupo en el valor de mercado de los elementos que componen los activos y pasivos identificables de las sociedades dependientes.

Los fondos de comercio generados en adquisiciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF se mantienen en el balance de situación por el valor neto registrado a 31 de diciembre de 2003.

Los fondos de comercio no se amortizan. 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 generadoras de efectivo asociadas a cada uno de los fondos de comercio y descontados a un tipo que considera los riesgos específicos de cada uno de los activos, es inferior al valor asignado inicialmente.

Las tasas de descuento utilizadas por el Grupo a estos efectos se encuentran entre un 9% y un 12%, dependiendo de los distintos riesgos asociados a cada activo.

Otros activos intangibles

El resto de los activos intangibles corresponde 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 10 años. Así mismo gran parte de las licencias de uso de software son consideradas de vida útil indefinida.

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 de arrendamiento a los que están asociados.

La amortización de los activos intangibles se incluye en el epígrafe de amortizaciones de la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.2 Activo material

Se contabilizan al coste de adquisición más costes financieros directamente atribuibles a la adquisición, construcción y reforma, que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, minorado por la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de su valor.

Para los contratos de arrendamiento en los cuales, en base al análisis de la naturaleza del acuerdo y de las condiciones del mismo, se deduzca que se han transferido al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, dicho acuerdo se califica como arrendamiento financiero, y por tanto, los mismos se contabilizan por su naturaleza en el inmovilizado material por un importe equivalente al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos establecidos al comienzo del contrato de alquiler, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro experimentada.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

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 12.2 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 sólo 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.

3.3 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 pérdidas y ganancias en la categoría de gasto acorde con la función del activo deteriorado.

A tales efectos se utilizan tasas de descuento y yields de acuerdo con el mercado, aplicando diferentes valores ponderados para cada área geográfica en la que se localizan las propiedades:

	Tasas de descuento	Exit yields
España	8.8%-9.4%	6.1%-7.0%
Europa	8.6%-9.2%	6.3%-7.0%
Latinoamérica	11.0%-15.0%	9.0%-13.0%



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

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 deterioro fue reconocida. Si éste 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 la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo. 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.

3.4 Inversiones Inmobiliarias

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

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 realizadas en el ejercicio 2007, por expertos independientes de reconocida capacidad profesional y con experiencia en la valoración de los distintos tipos de inmuebles, y actualizados en base a estimaciones del Grupo. Las variables utilizadas para el cálculo de dichas estimaciones, son las indicadas en la Nota 3.3.

3.5 Instrumentos Financieros

No existen diferencias entre los valores razonables calculados para los instrumentos financieros registrados en las cuentas consolidadas del Grupo y sus correspondientes valores contables, tal como se explica en los párrafos siguientes.

Activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican según los criterios de valoración como Préstamos y partidas a cobrar, y Activos financieros disponibles para su venta. En ambos casos inicialmente se reconocen a su valor razonable, siempre que exista un mercado activo, y se añaden los costes de la transacción directamente imputables. El grupo no tiene ni activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias ni inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

Préstamos y partidas a cobrar

Dentro de esta clasificación se incluyen los importes considerados en los epígrafes de "Créditos a entidades asociadas", "Otros activos financieros no corrientes", "Clientes y cuentas a cobrar", "Saldos a cobrar con entidades asociadas" y todos los derechos de cobro incluidos en el epígrafe de "Otros activos financieros corrientes".

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. Con excepción a lo anterior aquellos activos con vencimiento a corto plazo y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran por el importe nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

Operaciones de cesión de activos financieros

La entidad da de baja un activo financiero cedido 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 cesiones de activos en los que los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se retienen sustancialmente, el activo financiero cedido 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 cedido se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la cesión. En la cuenta de pérdidas y ganancias se reconocen, sin compensar, tanto los ingresos del activo cedido como los gastos del pasivo financiero asociado.

Depósitos y fianzas

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

Los depósitos y fianzas corrientes no se descuentan.

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. Corresponde en su totalidad a inversiones en instrumentos de patrimonio de entidades sobre las que no se tiene el control ni influencia significativa.

Dado que las inversiones clasificadas en este epígrafe no tiene un precio de referencia en un mercado activo, y no existen otros métodos alternativos para poder determinar el valor razonable de forma fiable, la inversión se valora al coste menos la pérdida por deterioro correspondiente.

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.

Deterioro de valor de los activos financieros

Cuando la disminución del valor razonable de un activo financiero disponible para la venta se ha reconocido directamente con cargo a patrimonio neto y hay evidencia objetiva de que el activo está deteriorado, las pérdidas acumuladas que han sido registradas con cargo a patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias 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.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

El importe recuperable de las cuentas a cobrar registradas a coste 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.

Respecto a las inversiones registradas bajo el epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" dado que las mismas no cotizan en un mercado activo y no puede determinarse con fiabilidad su valor razonable, se valoran al coste. En la valoración del deterioro de estos activos se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes a fecha de valoración, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión.

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 con antigüedad inferior a un año cuya consideración sea de incobrable.

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican según los criterios de valoración como Pasivos financieros valorados a coste amortizado. Estos pasivos se reconocen inicialmente a su valor razonable, ajustado por los costes de transacción que le sean directamente imputables. Todos los pasivos financieros no derivados del Grupo se incluyen dentro de la clasificación de pasivos financieros valorados a coste amortizado.

Obligaciones convertibles

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

A fecha de cierre, había vencido dicha emisión de obligaciones, que se valoraba por su coste amortizado mediante el método del tipo de interés efectivo, considerando cualquier coste de emisión.

Acciones Preferentes.

Dadas las características de la emisión de estas acciones preferentes detalladas en la Nota 14.2, el mismo se considera en su totalidad un pasivo financiero y no de patrimonio y es valorado al cierre del ejercicio por su coste amortizado mediante el método del tipo de interés efectivo, considerando cualquier coste de emisión.

Préstamos con rendimientos financieros

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

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.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

Deudas por arrendamientos financieros

Se consideran en este epígrafe las deudas originadas por la adquisición de activos financiados a través de contratos de Leasing y aquellas deudas originadas por contratos de arrendamiento en los que se transfiere de forma sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. En este último caso la deuda registrada corresponde al valor razonable del bien alquilado o bien al valor presente de los pagos mínimos del arrendatario si este fuera menor.

Préstamos y créditos con entidades de crédito

Los préstamos se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En periodos posteriores se valoran a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Las cuentas a pagar originadas por operaciones de tráfico se registran a valor razonable y posteriormente son valoradas a coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

Otros pasivos financieros a coste amortizado

El resto de pasivos financieros que responden a obligaciones de pago detalladas en las Notas 14.7, 14.9 y 14.10 de la memoria, se valoran por el mismo criterio del coste amortizado mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellos con vencimiento a corto plazo y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran por el importe nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Instrumentos Financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados dentro del alcance de la NIC 39, se clasifican como Activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias o como Coberturas contables. En ambos casos, los 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.

Coberturas Contables

Se consideran Coberturas contables aquellos instrumentos financieros derivados para los que existe una designación específica como tales, siempre que la cobertura sea altamente eficaz.

El Grupo tiene contratados varios Swap de tipos de interés clasificados como coberturas de flujos de efectivo. Las variaciones en el valor razonable de dichos instrumentos financieros derivados son imputadas contra el patrimonio neto, imputándose únicamente a la cuenta de resultados en la medida en que también se imputa la partida cubierta. La contabilización del valor razonable se hace atendiendo a la fecha de negociación.

El valor razonable para los Swap de tipo de interés se determina mediante la técnica de valoración del descuento de flujos utilizando los tipos de interés de mercado.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

Otros instrumentos financieros derivados

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 Grupo tenía contratados, a inicio de ejercicio, dos instrumentos financieros derivados que no cumplían los requisitos para ser considerados de cobertura: un Swap de tipo de interés y un Equity Swap sobre acciones de Sol Meliá. A cierre de ejercicio, el Grupo no tiene instrumentos financieros derivados con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor razonable para el Swap de tipo de interés se determinaba mediante la técnica de valoración del descuento de flujos utilizando los tipos de interés de mercado.

El valor razonable para el Equity Swap sobre acciones de Sol Meliá se determinaba mediante la aplicación de técnicas del método de valoración binomial.

3.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Se recogen bajo el epígrafe de activos no corrientes mantenidos para la 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.

Aquellos activos no corrientes que estén en venta pero que todavía se siguen explotando por el Grupo hasta su enajenación no se reclasifican a este epígrafe del balance y se mantienen en el balance de acuerdo a su naturaleza.

3.7 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.

3.8 Valores propios

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

Los beneficios y pérdidas obtenidos por las sociedades en la enajenación de estas acciones se registran en el epígrafe de "Reservas de la Sociedad Dominante" del Patrimonio Neto Consolidado.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

3.9 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.

3.10 Provisiones

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

- tiene una 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 hacer 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 revisa anualmente la estimación de resultados futuros derivados de contratos de alquiler, en base a los flujos esperados de las unidades generadoras de efectivo relacionadas, aplicando una tasa de descuento adecuada. Se consideran contratos de carácter oneroso aquellos en los que los costes inevitables de cumplir con las obligaciones que conllevan exceden a los beneficios económicos que se espera recibir de ellos.

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 del modelo de rotación propio de Sol Meliá, aplicando el método de cálculo conocido como Crédito unitario proyectado e hipótesis demográficas correspondientes a las tablas ERM/F200p. Así mismo se han exteriorizado los pagos de dichos compromisos de acuerdo a las condiciones técnicas especiales fijadas en la Orden Ministerial de 2 de Noviembre de 2006. Estos planes de prestación responden a planes de Prestación Definida.

El saldo de provisiones para riesgos y gastos, así como la activación de pagos por servicios futuros, cubren estos compromisos adquiridos.

La política contable seguida por la Compañía para el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales es la de incorporarlas, de modo sistemático, en el momento de su devengo, al resultado del ejercicio. El Grupo aplica los mismos criterios tanto para las ganancias como para las pérdidas, y las bases valorativas se aplican de forma consistente en todos los ejercicios.

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

Por otra parte el Grupo gestiona diversos Programas de Fidelización de clientes, que consisten en premiar a los mismos mediante la emisión de una serie de puntos cuando se producen estancias en hoteles de la Compañía. Los puntos emitidos, siempre y cuando se acumulen en la cantidad precisa, son canjeables por premios; servicios de entidades asociadas a los Programas y por estancias gratuitas.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

3.11 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante la Compañía incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

El ingreso por venta de Club Vacacional 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 descontados al precio de venta los importes en libros de los activos correspondientes.

3.12 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.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

3.13 Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente de cada una de las sociedades integradas en estas cuentas anuales, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizado. Se reconoce este importe en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce en este epígrafe.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se valoran por el importe que se espera recuperar o pagar. Los tipos impositivos utilizados son los que estén en vigor a la fecha del balance.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos 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 pasivo por 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.

Asimismo, un pasivo por 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.

Un activo por impuesto diferido 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 activo por impuesto diferido 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 activo por impuesto diferido, para todas las diferencias deducibles que provengan de inversiones en entidades dependientes, asociadas o empresas conjuntas, sólo 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 activo por impuesto diferido es revisada en cada cierre de balance, ajustándose al importe del saldo del activo por impuesto diferido que se estime probable que se vaya a recuperar por la generación de suficientes beneficios fiscales, calculados aplicando el criterio de prudencia y excluyendo los posibles beneficios por 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 de la variedad de consecuencias fiscales eventuales en función de la naturaleza de las transacciones que se realicen.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos 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.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

3.14 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, excepto las derivadas de aquellas operaciones de financiación a sociedades dependientes en el extranjero, que hayan sido consideradas como mayor valor de la inversión neta en dichos negocios como consecuencia de no estar contemplada la liquidación de estas operaciones ni que ésta sea probable atendiendo a la situación financiero patrimonial de las sociedades dependientes, tal y como se contempla en la NIC 21. "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera."

3.15 Moneda funcional y economías hiperinflacionarias

La moneda funcional de cada una de las sociedades integrantes del Grupo es la que corresponde a la economía del país donde están ubicadas. No existe ninguna sociedad en el perímetro de consolidación que tenga la consideración de economía hiperinflacionaria al cierre de los ejercicios 2007 y 2008.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

4) PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las sociedades que forman el Grupo presentan cuentas anuales individuales de acuerdo con la normativa que les aplica de acuerdo con el país donde operan.

El detalle de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2008 se muestra en los ANEXOS 1 y 2, clasificadas en las siguientes categorías:

- Entidades dependientes: Aquellas que la Sociedad Dominante controla, directa o indirectamente, de forma que puede dirigir las políticas financieras y de explotación, con el fin de obtener beneficios de la entidad.
- Negocios conjuntos: Entidades controladas conjuntamente a través de acuerdos contractuales con un tercero para compartir el control sobre su actividad, y en las que 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 la influencia en su actividad.

La sociedad Meliá Brasil Administração, cuyo objeto social es la gestión de establecimientos hoteleros, explota varios hoteles 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 la matriz y 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 el 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 una 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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

4.1 Variaciones en el perímetro de consolidación

Altas del ejercicio 2008	Bajas del ejercicio 2008
Altavista Hotelera, S.L. Sol Meliá Greece Hotels and Touristic Enterprises, S.A. Sol Meliá Bulgaria AD Sol Meliá Luxembourg, S.A.R.L	Luxury Lifestyle H&R Melsol Portugal, Ltd. Hotel François, S.A.S. Hotel Royal Alma, S.A.S. Hotel Abbaye de Theleme, S.A.S. Hotel Blanche Fontaine, S.A.S.

Con fecha 12 de junio de 2008, el Grupo ha adquirido el 40% de la sociedad Altavista Hotelera, S.L., por un importe de 8,7 millones de euros, pasando por tanto a integrarse por el método de la participación. La actividad de la sociedad se basa en la explotación del hotel ME Barcelona. Dicha sociedad poseía, en la fecha de incorporación, unos activos de 104,6 millones de euros, de los cuales 101 millones correspondían al inmovilizado material, y sus pasivos ascendían a 80,7 millones de euros. El coste de esta participación está sujeto a determinados ajustes por eventos futuros que la Compañía ha estimado y ha tenido en cuenta en el momento de su integración. Como consecuencia de la anterior integración se ha generado un exceso sobre el coste de la combinación de negocios que, de forma provisional, se ha contabilizado por 1,7 millones de euros en el epígrafe de "Fondo de Comercio y Diferencia Negativa de Consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

El día 30 de junio de 2008, se ha constituido la sociedad Sol Meliá Greece Hotels and Touristic Enterprises, S.A., con una aportación inicial de 60 mil euros, correspondientes al 100% del capital social de dicha sociedad. La actividad para la cual se constituye la misma es la gestión de establecimientos hoteleros en Grecia.

Durante el segundo semestre del ejercicio, la sociedad matriz del Grupo ha constituido las sociedades Sol Meliá Bulgaria AD y Sol Meliá Luxembourg, S.R.L. sociedades dependientes controladas al 60% y 100% respectivamente. El objeto social de ambas sociedades es la explotación de unidades hoteleras en los países de referencia.

En el mes de febrero de 2008, el Grupo ha enajenado la participación que mantenía en la sociedad Luxury Lifestyle H&R, que se integraba por el método de la participación, generando un beneficio de 61 mil euros, reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

En el mes de diciembre, se ha disuelto la sociedad Melsol Portugal, Ltd. en la que el Grupo ostentaba una participación del 80%.

Durante el ejercicio, se han fusionado las sociedades francesas "Hotel François SAS", "Hotel Royal Alma SAS", "Hotel Abbaye de téleme SAS" y "Hotel Blanche Fontaine SAS" con su sociedad matriz, pasándose a continuación a escindir los negocios hoteleros que cada una de ellas explotaba en favor de las sociedades creadas en el ejercicio anterior a tal efecto. Esta operación societaria no tiene efectos en las cuentas anuales consolidadas, al haberse realizado por sus valores en libros.

Desde el 1 de julio de 2008, la sociedad Colón Verona, S.A. en la que el Grupo mantiene una participación del 50%, que se recogía hasta la fecha por el método de integración global, se considera negocio conjunto y, por tanto, se integra por el método de la participación. El cambio en el método de consolidación de esta sociedad se produce por haberse modificado el acuerdo de socios.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

A efectos comparativos, las altas y bajas del ejercicio 2007 se relacionan a continuación:

<u>Altas del ejercicio 2007</u>	<u>Bajas del ejercicio 2007</u>
Turismo de Invierno, S.A.	Meliá Mérida, S.A.
Prodigios Interactivos, S.A.	Hotel de Boulogne, SAS
Tradyso, S.A.	Sol Meliá Benelux
Apartamentos Madrid Centro Norte, S.L.	
Sol Meliá Funding	
Hotel colbert SAS.	
Tryp François SAS	
Royal Alma Boutique SAS	
Tryp Blanche Fontaine SAS	
Hotel de Saxe SAS	
Innside Hotel GmbH	

El 25 de junio de 2007, la matriz del Grupo adquirió participaciones de la sociedad Turismo de Invierno, S.A., hasta conseguir una influencia significativa en la misma, por lo que se incorporó al perímetro de consolidación por el método de la participación. Esta sociedad tiene como actividad la explotación de un hotel en Andalucía (España) y presentaba en el momento de su incorporación activos fijos por un valor neto contable de 4,5 millones de euros, si bien, según tasación realizada por un experto independiente, éstos se valoraron en 30,8 millones de euros.

En el mes de mayo, se incorporó al perímetro la sociedad Prodigios Interactivos, S.A., compañía dedicada al desarrollo de actividades y la prestación de servicios de tecnología, telecomunicaciones, información, comunicación y a la gestión de reservas. El coste de la inversión ascendió a 6,9 millones de euros.

En el mes de junio, se creó, con una aportación del Grupo de 2 millones de euros, la sociedad Travel Dynamic Solutions, S.A., negocio conjunto entre el Grupo Sol Meliá y Talonotel, cuya finalidad principal es la de comercialización y venta a terceros de los servicios suministrados por la plataforma de distribución cuyo uso le fue cedido en exclusiva por parte del Grupo Sol Meliá. Los principales activos de dicha sociedad eran aplicaciones informáticas por valor de 7,2 millones de euros y unos pasivos financieros no bancarios asumidos para la adquisición de dichos activos.

El Grupo adquirió, en el mes de octubre, el control de la sociedad Apartamentos Madrid Norte, S.L., cuyo principal objeto social es la explotación de apartamentos turísticos. A fecha de cierre del ejercicio no había iniciado su actividad.

La sociedad Sol Melia Funding, S.A. es una sociedad de carácter financiero, que se creó en el mes de octubre con una aportación del Grupo de 50 mil dólares y cuya finalidad es la intermediación en la gestión de créditos del negocio de club vacacional.

En el mes de diciembre, fueron creadas, por su valor nominal, seis sociedades en Francia, cuyo objeto era el futuro traspaso de la actividad hotelera que el Grupo mantiene en este país. Las sociedades creadas con esta finalidad fueron Hotel Colbert SAS, Tryp François SAS, Royal Alma Boutique SAS, Tryp Blanche Fontaine SAS y Hotel de Saxe SAS.

En el mes de septiembre, el Grupo adquirió el 100% de la sociedad Innside Hotels GMBH, por un importe de 16,7 millones de euros. Esta compañía, dedicada a la gestión de establecimientos hoteleros, explotaba, en la fecha de incorporación al Grupo, 11 hoteles en régimen de alquiler cuyos contratos fueron valorados como derechos de traspaso por un valor de 21,8 millones de euros, generando unos impuestos diferidos de 5,7 millones de euros.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

El resultado registrado correspondiente a las sociedades incorporadas al perímetro de consolidación por el método de integración global durante el ejercicio 2007, ascendió a 14,1 millones de euros, con un total de ingresos de 39,4 millones de euros.

En el mes de diciembre, el Grupo vendió todas las participaciones que mantenía en las sociedades Meliá Mérida, S.L., Sol Meliá Benelux, S.A. y Hotel de Boulogne, S.A.S. Estas ventas provocaron una disminución del activo fijo del Grupo de 26,1 millones de euros y unas plusvalías contables de 13,5 millones de euros.

Así mismo, el Grupo adquirió durante el ejercicio, por un valor de 633 mil euros, participaciones de la sociedad Sierra Parima hasta alcanzar el 51% del capital social y, por tanto, el control de la sociedad, por lo que pasó a consolidarse por el método de integración global.

Por otra parte, se vendió a un tercero el 50% de la cartera de la sociedad Havana Sol Restauración XXI, S.A., por lo que dicha sociedad pasó a consolidarse por el método de la participación.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

5) INFORMACIÓN SEGMENTADA

Los segmentos de negocio identificados en función de la naturaleza de los riesgos y rendimientos del Grupo, y que constituyen la estructura de la organización son los siguientes:

- **Negocio Hotelero:** Se recogen en este segmento los resultados obtenidos por la explotación de las unidades hoteleras en propiedad o alquiler del Grupo.
- **LRE & SMVC (Negocio inmobiliario y de Club Vacacional):** En este segmento se incluyen las plusvalías por rotación de activos, las actividades de promoción y explotación inmobiliaria y las ventas de unidades de Club Vacacional.
- **Gestión y estructura:** Corresponde a los ingresos por honorarios recibidos por la explotación de hoteles en régimen de gestión y franquicia, costes de estructura, y otras actividades de explotación relacionadas con el ocio, esparcimiento o recreo tales como casinos y golf.

La segmentación de Sol Meliá se explica por la diversificación de negocios existente en la compañía basada en los ámbitos hotelero, inmobiliario y de club vacacional.

Los negocios inmobiliario y de Club Vacacional suponen un mayor enfoque hacia la cristalización del valor de los activos de la Compañía a través de fórmulas como el Club Vacacional o la gestión de activos. Además, los beneficios derivados de la rotación de los activos de la cadena igualmente están incluidos en este segmento.

La segmentación hotelera incluye la totalidad de los ingresos y beneficios generados por los establecimientos, incluidos aquellos en el ámbito de la restauración por la consideración de esta última actividad como una fuente de ingresos integrada plenamente en la explotación hotelera, debido a la venta mayoritaria de paquetes conjuntos cuyo precio incluye alojamiento y comida y que harían impracticable una segmentación real de activos y pasivos asociados.

Dentro de Gestión y Estructura, se incluyen los honorarios de gestión de hoteles de terceros y otros negocios no estratégicos del Grupo así como los costes corporativos del Grupo no asignables a ninguna de las dos divisiones de negocio mencionadas anteriormente.

Determinados epígrafes en los cuadros de segmentación de negocios y segmentación geográfica se presentan de forma agregada ante la imposibilidad de separar la misma en los diferentes segmentos especificados.

Las políticas de fijación de precios de transferencia aplicadas por la Compañía en las operaciones entre las distintas sociedades del Grupo, se establecen de forma similar a las transacciones realizadas con terceros.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

5.1 Segmentación por negocios

La segmentación de la cuenta de pérdidas y ganancias y de las líneas de balance referidas a la explotación, del ejercicio 2008 se ofrece en el siguiente cuadro:

(miles de €)	NEGOCIO HOTELERO	L.R.E. & S.M.V.C. (1)	GESTION y ESTRUCTURA	Eliminaciones	TOTAL 31/12/2008
CUENTA DE RESULTADOS					
Ingresos Operativos	1.034.026	114.448	214.808	(84.240)	1.279.041
Gastos Operativos	(720.681)	(83.547)	(225.208)	84.311	(945.125)
EBITDAR	313.344	30.901	(10.400)	71	333.916
Arrendamientos	(76.485)	0	(661)	(71)	(77.217)
EBITDA	236.859	30.901	(11.061)		256.698
Reestructuraciones			(1.378)		(1.378)
Amortizaciones e impairments	(87.323)	(1.639)	(7.122)		(96.084)
EBIT	149.536	29.262	(19.562)		159.236
Resultado Financiero					(91.762)
Rdo. Entidades Asociadas	(6.090)		(491)		(6.581)
EBT					60.893
Impuestos					(6.276)
RESULTADO NETO					54.617
Minoritarios					(3.402)
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIEDAD DOMINANTE					51.215
ACTIVOS y PASIVOS					
Inmovilizado material e intangible	1.835.751	57.345	208.407		2.101.502
Inversiones entidades asociadas	42.887		(3.723)		39.164
Otros activos no corrientes					324.178
Activos corrientes de operación	108.839	58.292	3.034		170.166
Otros activos corrientes					300.719
TOTAL ACTIVOS					2.935.728
Deuda financiera					1.238.843
Otros Pasivos no corrientes					483.484
Pasivos corrientes de operación	91.093	20.142	48.037		159.272
Otros Pasivos corrientes					123.526
TOTAL PASIVOS					2.005.126

(1) Leisure Real Estate & Sol Meliá Vacation Club (negocio inmobiliario y de club vacacional)

Los ingresos operativos del negocio inmobiliario y de club vacacional, incluyen 11,7 millones por rotación de activos, correspondientes a 1 hotel en España y a otros desarrollos inmobiliarios en la República Dominicana, y 97,4 millones de euros correspondientes a ventas del Club Vacacional.

El total de ingresos operativos incluye, así mismo, 7,5 millones de euros por servicios prestados a entidades asociadas, correspondiendo el resto a operaciones con terceros ajenos al Grupo.

Las operaciones intercompañía realizadas durante el ejercicio entre los distintos segmentos, corresponden a prestaciones de servicios del segmento de gestión y estructura a los segmentos hotelero e inmobiliario por importes de 70,9 y 15,6 millones de euros respectivamente.

Los principales movimientos registrados durante el ejercicio en el epígrafe de inmovilizado, correspondieron a ampliaciones, reformas y ventas de activos del segmento hotelero, explicadas en las Nota 8.

Por otro lado, las bajas de activos fijos por bajas del perímetro de consolidación ascendieron a 23,7 millones de euros del segmento de negocio hotelero.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

A efectos comparativos se ofrece la segmentación por negocios del ejercicio 2007:

(miles de €)	NEGOCIO HOTELERO	L.R.E. & S.M.V.C. (1)	GESTION y ESTRUCTURA	Eliminaciones	TOTAL 31/12/2007
CUENTA DE RESULTADOS					
Ingresos Operativos	1.061.346	152.041	275.409	(138.071)	1.350.726
Gastos Operativos	(731.037)	(82.746)	(250.457)	131.147	(933.094)
EBITDAR	330.309	69.295	24.952	(6.924)	417.632
Arrendamientos	(76.762)		1.331	6.924	(68.507)
EBITDA	253.546	69.295	26.284		349.125
Reestructuraciones			(3.537)		(3.537)
Amortizaciones e impairments	(69.527)	(1.134)	(18.342)		(109.003)
EBIT	164.019	68.161	4.405		236.584
Resultado Financiero					(65.786)
Rdo. Entidades Asociadas	3.231		5.067		8.298
EBT					179.096
Impuestos					(14.477)
RESULTADO NETO					164.620
Minoritarios					(2.705)
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIEDAD DOMINANTE					161.915
ACTIVOS y PASIVOS					
Inmovilizado material e intangible	1.795.576	138.803	277.705		2.212.085
Inversiones entidades asociadas	33.573		870		34.443
Activos no corrientes en venta					0
Otros activos no corrientes					167.453
Activos corrientes de operación	116.562	20.961	5.300		142.823
Otros activos corrientes					309.122
TOTAL ACTIVOS					2.865.925
Deuda financiera					1.123.878
Otros Pasivos no corrientes					389.928
Pasivos corrientes de operación	97.744	16.749	81.977		196.470
Otros Pasivos corrientes					128.620
TOTAL PASIVOS					1.838.895

(1) *Leisure Real Estate & Sol Meliá Vacation Club (negocio inmobiliario y de club vacacional)*

Los ingresos operativos del negocio inmobiliario y de club vacacional incluyeron plusvalías de venta por rotación de activos por importe de 20,6 millones de euros, correspondientes a la venta de cuatro hoteles en Europa y una parcela residencial en la República Dominicana, así como ventas de unidades del Club Vacacional por importe de 99 millones de euros.

Los principales movimientos registrados durante el ejercicio 2007 en el epígrafe de inmovilizado, correspondieron a reformas y ventas de activos del segmento hotelero, explicadas en las Nota 8.

Las incorporaciones de activos fijos por nuevas combinaciones de negocio realizadas durante el ejercicio, que ascendieron a 21,8 millones de euros, correspondían al segmento de negocio hotelero. Por su parte las bajas de activos fijos por bajas del perímetro de consolidación ascendieron a 26,1 millones de euros del segmento de negocio hotelero.

Los ingresos operativos especificados en la columna de totales correspondían a ventas realizadas a terceros ajenos al grupo a excepción de un importe de 11,2 millones de euros realizados a empresas asociadas.

Las operaciones intercompañía entre los distintos segmentos correspondieron a prestaciones de servicios del segmento de gestión y estructura a los segmentos hotelero e inmobiliario por importes de 71,4 y 2,3 millones de euros respectivamente.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

5.2 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 en función de los países en los que el grupo desarrolla su actividad (véase Nota 1):

<i>(miles de €)</i>	EUROPA	AMERICA	AFRICA	ASIA	Eliminaciones	31/12/2008
Ingresos Operativos	932.021	456.993	6.566	2.914	(119.452)	1.279.041
Total Activo	1.997.277	933.022	3.920	1.510	0	2.935.728

Las bajas de activos realizadas durante el ejercicio, corresponden principalmente a activos fijos en Europa por valor de 23,7 millones de euros como consecuencia del cambio de método de integración de la sociedad Colón Verona, S.A.

Las facturaciones realizadas entre los distintos segmentos geográficos ascienden a 119,5 millones de euros, correspondiendo 77,2 millones al segmento europeo, 40,3 millones al segmento americano y 2 millones al segmento asiático.

A efectos comparativos se presentan los saldos correspondientes al ejercicio anterior:

<i>(miles de €)</i>	EUROPA	AMERICA	AFRICA	ASIA	Eliminaciones	31/12/2007
Ingresos Operativos	1.002.980	479.069	6.642	1.716	(139.681)	1.350.726
Total Activo	1.968.544	892.237	4.006	1.138	0	2.865.925

Las principales altas de activos por combinaciones de negocio correspondieron a activos fijos en Europa por valor de 21,8 millones de euros.

Respecto a las bajas de activos por salidas del perímetro de consolidación, se refirieron a activos fijos en Europa por un importe total de 26,1 millones de euros.

Las facturaciones realizadas entre los distintos segmentos geográficos ascendieron a 139,7 millones de euros, correspondiendo 96 millones al segmento europeo, 42,2 millones al segmento americano y 1,4 millones al segmento asiático.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

5.3. Ingresos y gastos

Ingresos operativos

El desglose del saldo de este epígrafe por su naturaleza en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

<i>(miles de €)</i>	2008	2007
Venta habitaciones	624.634	640.223
Ventas comida y bebida	332.188	346.809
Ingresos otros negocios	71.153	71.634
Gestión de activos	31.288	43.191
Ventas club vacacional	98.227	95.159
Otros ingresos	121.552	153.711
Total	1.279.041	1.350.726

Consumos

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

<i>(miles de €)</i>	2008	2007
Consumo de comida y bebida	100.922	106.986
Consumo articulos auxiliares	30.076	30.875
Consumo ventas club vacacional	8.339	9.942
Consumos varios	16.471	20.371
Total	155.808	168.173

Gastos de Personal

Coste del personal

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

<i>(miles de €)</i>	2008			2007		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Personal directivo	300	82	382	283	73	356
Jefes de departamento	1.001	634	1.635	1.017	579	1.596
Técnicos	5.740	4.271	10.011	5.624	4.189	9.813
Auxiliares	3.633	3.150	6.783	3.552	3.020	6.572
Total	10.674	8.137	18.811	10.475	7.862	18.337



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

El coste de personal se desglosa del siguiente modo:

<i>(miles de €)</i>	2008	2007
Sueldos, salarios y asimilados	330.954	317.604
Seguros sociales	65.068	66.642
Otros gastos sociales	18.321	19.247
Total	414.344	403.493

Las retribuciones satisfechas al conjunto de los miembros de la Alta Dirección y Consejo de Administración de Sol Meliá, S.A. durante el ejercicio de 2008 han sido las siguientes:

<i>(miles de €)</i>	2008	2007
Dietas asistencia	940	983
Retribuciones consejeros	1.658	1.572
Retribuciones alta dirección	1.983	1.706
Total	4.581	4.261

La Compañía no ha asumido ningún tipo de obligación y no ha satisfecho ningún tipo de anticipo o crédito a los administradores.

Otros Gastos

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

<i>(miles de €)</i>	2008	2007
Alquileres varios	7.492	6.242
Mantenimiento y conservación	31.848	30.603
Servicios externos	57.418	56.682
Transportes y seguros	11.719	12.679
Gastos por gestión bancaria	8.625	9.486
Publicidad y promoción	34.909	41.082
Suministros	65.592	64.864
Gastos viajes y billeteaje	10.711	10.478
Tributos sobre actividad	27.892	26.011
Otros gastos	118.767	103.301
Total	374.974	361.428



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

Arrendamientos

El Grupo explota en régimen de arrendamiento un total de 79 hoteles, de los cuales 2 hoteles son de cinco estrellas con 114 habitaciones, 55 son de cuatro estrellas con 9.099 habitaciones, 17 son de tres estrellas con 2.392 habitaciones, 2 son de dos estrellas con 91 habitaciones, y 3 establecimientos de tres llaves con 689 apartamentos.

En el siguiente cuadro se muestra la distribución por vencimiento de los pagos mínimos de dichos arrendamientos:

<i>(miles de €)</i>	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Pagos mínimos arrendamientos operativos	68.695	199.885	909.628	1.178.208

Del total de 79 hoteles que el Grupo Sol Meliá explota en régimen de arrendamiento, 17 han sido clasificados como arrendamiento financiero, tal como se explica en la Nota 14.5. Se incluye en este cuadro la parte correspondiente a los terrenos en los que se ubican los 17 hoteles clasificados como arrendamiento financiero por un total de 656,4 millones de euros.

La mayor parte de los arrendamientos que mantiene el Grupo se refieren a hoteles que son luego explotados por alguna de las sociedades que lo componen.

Los contratos de alquiler de hoteles explotados por las sociedades que componen el Grupo, tienen un componente contingente relacionado con el índice de precios al consumo (IPC) y, en 10 hoteles, además, otro relacionado con la evolución del resultado del establecimiento hotelero, el cual no se considera por estar directamente relacionado con la aportación de dicho establecimiento a la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo.

La duración media de estos contratos de arrendamiento, excluida la parte de terrenos de los 17 hoteles clasificados como arrendamientos financieros, es de 8 años.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

6) GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias básicas por acción 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.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios por el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año, ajustados por los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

El siguiente cuadro refleja el beneficio e información de las acciones utilizadas para el cómputo de las ganancias por acción:

<i>(unidades de €)</i>	BÁSICAS		DILUIDAS	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Resultado atribuido a sociedad dominante	51.215.093	161.915.095	51.215.093	161.915.095
Corrección resultados			4.179.233	4.807.325
Resultado ajustado	51.215.093	161.915.095	55.394.326	166.722.420
Número de acciones ordinarias	184.776.777	184.776.777	184.776.777	184.776.777
Autocartera media ponderada	(6.413.333)	(7.280.888)	(6.413.333)	(7.280.888)
Nº acciones ordinarias potenciales				12.605.042
Total número de acciones	178.363.444	177.495.889	178.363.444	190.100.931
Ganancias por acción	0,29	0,91	0,31	0,88

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, la distribución de un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,065 € (dividendo neto de 0,053 €), para lo cual, se dispondrá de 11,52 millones de euros de reservas distribuibles de la sociedad matriz Sol Meliá, S.A.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

7) ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle del coste y la amortización acumulada de los activos intangibles es el siguiente:

VALOR BRUTO	<i>(miles de €)</i> SALDO 31/12/2007	Amort. 2.008	Altas	Bajas	Var. Perímetro	Dif. cambio	SALDO 31/12/2008
Fondo de comercio	19.481					(462)	19.019
Derechos de traspaso	89.500		2.855			(15.544)	76.811
Propiedad industrial (I+I+D)	6.962		35	(14)		(1)	6.982
Aplicaciones informáticas	58.740		2.262	(41)	17	(69)	60.909
Total VALOR	174.683		5.152	(55)	17	(16.076)	163.721
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
Derechos de traspaso	(18.120)	(3.386)				4.197	(17.309)
Propiedad industrial (I+I+D)	(4.262)	(217)	(45)			1	(4.523)
Aplicaciones informáticas	(45.723)	(1.982)		984		70	(46.651)
Total AMORT. ACUMULADA	(68.105)	(5.585)	(45)	984	0	4.268	(68.483)
VALOR NETO CONTABLE	106.578	(5.585)	5.107	929	17	(11.808)	95.238

Las altas contabilizadas durante el ejercicio en la línea de Derechos de traspaso, corresponden a los importes satisfechos para la adquisición del derecho de explotación de un hotel en régimen de alquiler en España, por valor de 2,9 millones de euros.

Las altas de aplicaciones informáticas corresponden al desarrollo de aplicaciones informáticas en distintas áreas, destinadas a la continua mejora e integración en la gestión del Grupo, facilitando los procesos de crecimiento y globalización.

Se incluyen en el saldo de aplicaciones informáticas 6,7 millones de euros correspondientes a licencias de uso de vida útil indefinida.

A efectos comparativos, el detalle de estos movimientos en el ejercicio 2007 fue:

VALOR BRUTO	<i>(miles de €)</i> SALDO 31/12/2006	Amort. 2.007	Altas	Bajas	Var. Perímetro	Dif. cambio	SALDO 31/12/2007
Fondo de comercio	19.675					(194)	19.481
Derechos de traspaso	74.639				21.750	(6.889)	89.500
Propiedad Industrial (I+I+D)	6.950				22	(10)	6.962
Aplicaciones informáticas	113.016		2.001	(56.643)	438	(72)	58.740
Total VALOR	214.280		2.001	(56.643)	22.210	(7.165)	174.683
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
Derechos de traspaso	(17.251)	(2.644)				1.775	(18.120)
Propiedad Industrial (I+I+D)	(4.010)	(262)				10	(4.262)
Aplicaciones Informáticas	(84.545)	(11.879)	(341)	52.177	(424)	(711)	(45.723)
Total AMORT. ACUMULADA	(105.806)	(14.786)	(341)	52.177	(424)	1.075	(68.105)
VALOR NETO CONTABLE	108.474	(14.786)	1.660	(4.466)	21.786	(6.090)	106.578

Las altas del ejercicio 2007 correspondieron al desarrollo de aplicaciones informáticas en distintas áreas, para permitir la continua mejora e integración en la gestión del Grupo, facilitando los procesos de crecimiento y globalización.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

Durante el ejercicio, se registraron bajas correspondientes al contrato de cesión de uso, considerado a efectos contables como arrendamiento financiero, de aplicaciones informáticas a la sociedad Travel Dynamic Solutions, S.A. por un valor neto contable de 4,5 millones de euros.

Así mismo, en el epígrafe de aplicaciones informáticas, se incluyeron bajas de valor bruto y amortización acumulada, correspondientes a activos fijos completamente amortizados a cierre de ejercicio, cuyos saldos fueron eliminados del balance, por valor de 14,1 millones de euros.

Respecto a los movimientos por variaciones de perímetro, se debieron principalmente a la incorporación al Grupo de la sociedad Ininside Hotels GMBH. En dicha combinación de negocios se incorporaron al grupo los contratos de alquiler de hoteles en Alemania que esta sociedad aportó, siendo valorados en el momento de su incorporación como derechos de traspaso por 21,8 millones de euros. El cálculo de este valor se realizó mediante la actualización de los flujos esperados de los hoteles alquilados, usando una tasa de descuento del 8,6%, tasa utilizada por expertos independientes para la estimación del valor razonable de mercado de los contratos de alquiler que el Grupo mantiene en Alemania.

El saldo de los derechos de traspaso a cierre de ejercicio correspondía, principalmente, a la valoración de los contratos de alquiler mencionados en el párrafo anterior por un valor neto contable de 21,4 millones de euros, y al importe desembolsado para la adquisición del derecho de explotación de un hotel en régimen de alquiler en el Reino Unido, cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 48,3 millones de euros.

En el saldo de fondo de comercio se reconocen las diferencias de valor a consecuencia de combinaciones de negocios. A continuación se relacionan los Importes por sociedades:

<i>(miles de €)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Apartotel, S.A.	504	504
Hotel Metropolitan,S.A.S	1.181	1.181
Cadstar France,S.A.S.	1.138	1.138
Ihla Bela de Gestao e Turismo, Ltd.	927	927
Lomondo Ltd.	5.102	5.563
Hotel Alexander, S.A.	8.498	8.498
Operadora Mesol, S.A. De C.V.	465	465
Tenerife Sol, S.A.	318	318
Sol Meliá Croacia	886	886
Total	19.019	19.481

Las únicas variaciones registradas durante el ejercicio vienen motivadas por las diferencias cambiarias a cierre de ambos ejercicios.

Los fondos de comercio registrados al cierre del ejercicio han sido sometidos a pruebas de deterioro de valor en base a los flujos esperados de las unidades generadoras de efectivo para cada una de las sociedades relacionadas. Estas pruebas de deterioro se han calculado utilizando el método de descuento de flujos, de cada una de las unidades generadoras de efectivo, y aplicando sobre las mismas unas tasas de descuento que oscilan entre el 9% y el 12% y una tasa de salida entre el 6% y el 10%, dependiendo de los distintos riesgos asociados a cada activo. Las unidades generadoras de efectivo utilizadas para el cálculo corresponden a los hoteles explotados o gestionados en cada caso, empleándose para la determinación de los flujos esperados el presupuesto y el plan estratégico aprobados por la dirección del Grupo. Por su parte, la sociedad Hotel Metropolitan, S.A.S. 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.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

8) ACTIVO MATERIAL

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

VALOR BRUTO	(miles de €)	SALDO 31/12/2007	Amort. 2.008	Altas	Bajas	Var. perímetro	Dif. cambio	SALDO 31/12/2008
Terrenos		432.394		89	(2.394)	(8.117)	(16.002)	405.970
Construcciones		1.454.298		82.515	(28.278)	(10.834)	(37.664)	1.460.037
Instalaciones técnicas		353.791		22.641	(7.615)	(77)	(2.450)	366.290
Maquinaria		65.061		8.542	(963)		(12)	72.628
Subtotal		418.852		31.183	(8.578)	(77)	(2.462)	438.918
Mobiliario		302.256		30.421	(5.385)	(31)	(8.630)	318.631
Utilillaje		3.810		272	(1.478)		1.226	3.830
Vehículos		3.983		507	(23)		(39)	4.428
Equipos de información		40.975		4.247	(1.375)	(1)	(453)	43.393
Otro inmovilizado		37.229		4.559	(1.560)	41	(364)	39.905
Subtotal		388.253		40.006	(9.821)	9	(8.260)	410.187
Obras en curso		53.493		89.660	(38.542)	(4.854)	(82)	99.675
Total VALOR BRUTO		2.747.290		243.453	(87.613)	(23.873)	(64.471)	2.814.786
AMORTIZACIÓN ACUMULADA								
Construcciones		(358.450)	(35.193)	(710)	4.330	170	13.984	(375.869)
Instalaciones técnicas		(155.677)	(17.649)		2.749	8	1.223	(169.346)
Maquinaria		(30.732)	(3.525)	(8)	335		63	(33.867)
Subtotal		(186.409)	(21.174)	(8)	3.084	8	1.286	(203.213)
Mobiliario		(165.970)	(18.735)	(1)	3.003		4.395	(177.308)
Utilillaje		(2.871)	(255)		65		26	(3.035)
Vehículos		(2.621)	(439)		20		15	(3.025)
Equipos de información		(34.507)	(2.464)		1.470		381	(35.120)
Otro inmovilizado		(9.678)	(13.639)		12.120		245	(10.952)
Subtotal		(215.647)	(35.532)	(1)	16.678	0	5.062	(229.440)
Total AMORT. ACUMULADA		(760.506)	(91.899)	(719)	24.092	178	20.332	(808.522)
VALOR NETO CONTABLE		1.986.784	(91.899)	242.734	(63.521)	(23.695)	(44.139)	2.006.264

Entre las altas de activos realizadas durante el ejercicio, se incluyen 113,5 millones de euros correspondientes a la construcción y ampliación de varios desarrollos en la zona del Caribe, 33,7 de los cuales se encontraban ya contabilizados el ejercicio anterior como obras en curso.

Adicionalmente, se han realizado reformas en varios hoteles del Grupo en España por importe de 104,6 millones de euros.

Por otra parte, las principales bajas de activos corresponden a 11,9 millones de euros de activos dados de baja por las reformas realizadas en los hoteles españoles.

Así mismo, se incluyen bajas de activos por traspaso a existencias de unidades destinadas al negocio de club vacacional por importe de 4 millones de euros.

En cuanto a las ventas de activos, se han dado de baja 2 millones de euros correspondientes a la venta de un hotel en España.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

Las variaciones por modificación del perímetro de consolidación, incluyen bajas de activos por un importe de 23,7 millones de euros correspondientes al traspaso de método de integración de la sociedad Colón Verona, S.A., comentado en la Nota 4.1.

El valor neto contable de los activos del Grupo que se están financiando a través de contratos de leasing bancario, asciende, a cierre de ejercicio, a 165,1 millones de euros, de los que 104,9 corresponden a construcciones, 30,2 a instalaciones, 22,7 a mobiliario y 7,2 a otras partidas de activo inmovilizado. A fecha de cierre, el Grupo mantiene 391 contratos de leasing bancario, cuyo vencimiento medio es de 1,8 años. Las condiciones normales de mercado de dichos contratos incluyen una opción de compra y un componente contingente, correspondiente al carácter variable del tipo de interés aplicado en los mismos, tal como se indica en la Nota 16.1.

Adicionalmente se halla registrado en este epígrafe un importe de 145,7 millones de euros como consecuencia de haber considerado como arrendamiento financiero un contrato de arrendamiento de 17 hoteles, firmado en el ejercicio 1999, cuya duración es de 75 años y que contempla un componente contingente relacionado con el IPC. A fecha de transición, se reconoció en el activo del Grupo el valor correspondiente a los edificios alquilados, correspondiente al valor presente de los pagos mínimos descontados a una tasa del 6,50% (ver Nota 14.5), manteniendo como arrendamiento operativo la parte correspondiente a los terrenos en los que se ubican esos hoteles, tal como se indica en la Nota 5.3.

El número de inmuebles en propiedad que se encuentran hipotecados en garantía de diversos préstamos a cierre de ejercicio, es de 20 y su valor neto contable asciende a 403,3 millones de euros.

A 31 de Diciembre de 2008 los administradores consideran que existe suficiente cobertura de seguros de sus activos.

Durante el ejercicio la Compañía ha firmado un contrato de fletamiento de una aeronave hasta julio de 2011 por el que ostenta la posibilidad de utilizar de forma preferente la mencionada aeronave y de la que mantiene una opción de venta a favor de una entidad financiera por importe de 11,4 millones de euros, cuyo ejercicio únicamente tendría lugar en el caso de que la misma no haya sido vendida durante dicho periodo, por lo que el activo no está registrado en libros.

Existe una diferencia muy significativa entre el valor en libros del inmovilizado material del Grupo y su valor razonable, por plusvalías tácitas de la mayoría de sus inmuebles, soportadas por valoraciones realizadas por un experto independiente con fecha 30 de Junio de 2007. El Grupo proporcionó información sobre dichas valoraciones externas, en información emitida el 18 de julio de 2007 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (hecho relevante número 82285). Durante el ejercicio 2008 se han realizado tasaciones de forma selectiva, resultando, al igual que el ejercicio anterior, diferencias muy significativas entre el valor en libros de estos inmovilizados y su valor razonable según las tasaciones.

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:

<u>(miles de €)</u>	<u>31/12/2008</u>
Actualización de presupuestos de 1979	24.848
Actualización de presupuestos de 1980	28.852
Actualización de presupuestos de 1981	1.197
Actualización de presupuestos de 1982	26.480
Actualización Voluntaria anterior a 1990	3.146
Actualización R.D.L. 7/96	53.213
Total Reservas de Revalorización	<u>137.736</u>



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

A efectos comparativos, el detalle de estos movimientos en el ejercicio 2007 fue:

VALOR BRUTO	<i>(miles de C)</i>	SALDO	Amort.	Altas	Bajas	Var.	Dif.	SALDO
		31/12/2006	2.007			perímetro	cambio	31/12/2007
Terrenos		419.750		28.737	(3.634)	(829)	(11.630)	432.394
Construcciones		1.451.324		102.553	(27.713)	(24.419)	(47.447)	1.454.298
Instalaciones técnicas		337.520		34.450	(12.959)	(885)	(4.335)	353.791
Maquinaria		64.549		5.143	(3.319)	33	(1.345)	65.061
Subtotal		402.069		39.593	(16.278)	(852)	(5.680)	418.852
Mobiliario		291.074		31.387	(8.693)	(2.400)	(9.112)	302.256
Utilillaje		3.760		218	(145)	(6)	(17)	3.810
Vehículos		16.169		115	(12.670)	593	(224)	3.983
Equipos de información		39.930		4.656	(3.231)	337	(717)	40.975
Otro inmovilizado		32.406		10.973	(5.250)		(900)	37.229
Subtotal		383.339		47.349	(29.989)	(1.476)	(10.970)	388.253
Obras en curso		65.321		77.101	(84.395)	13	(4.547)	53.493
Total VALOR BRUTO		2.721.803		295.333	(162.009)	(27.563)	(80.274)	2.747.290
AMORTIZACIÓN ACUMULADA								
Construcciones		(354.669)	(38.182)	(155)	17.213	4.983	12.360	(358.450)
Instalaciones técnicas		(149.693)	(19.857)	(3)	12.066	294	1.516	(155.677)
Maquinaria		(31.107)	(3.185)	(8)	3.164	64	340	(30.732)
Subtotal		(180.800)	(23.042)	(11)	15.230	358	1.856	(186.409)
Mobiliario		(160.634)	(19.395)	(175)	7.550	1.419	5.265	(165.970)
Utilillaje		(2.820)	(251)		165	5	30	(2.871)
Vehículos		(11.733)	(2.109)	(4)	10.733		492	(2.621)
Equipos de información		(33.996)	(2.823)	(779)	2.868	(436)	659	(34.507)
Otro inmovilizado		(8.244)	(8.493)	(51)	6.990	81	39	(9.678)
Subtotal		(217.427)	(33.072)	(1.009)	28.306	1.069	6.486	(215.647)
Total AMORT. ACUMULADA		(752.896)	(94.296)	(1.175)	60.749	6.410	20.702	(760.506)
VALOR NETO CONTABLE		1.968.907	(94.296)	294.158	(101.260)	(21.153)	(59.578)	1.986.784

En la columna de variaciones de perímetro destacaban los siguientes movimientos:

Altas por valor de 3,7 millones de euros, por cambio de método de consolidación de la sociedad Sierra Parima, S.A, correspondientes al valor de los terrenos de dicha sociedad.

Bajas por valor de 26,1 millones de euros correspondientes a la venta de las sociedades Sol Meliá Benelux, S.A, Hotel de Boulogne, S.A.S y Meliá Mérida, S.L.

Entre las altas registradas durante el ejercicio 2007, destacó la compra de terrenos en Salvador de Bahía (Brasil) por 26,5 millones de euros, 14 de los cuales se registraron en el año 2006 como anticipos a proveedores de inmovilizado, registradas como obras en curso.

Así mismo, se realizaron reformas en diferentes hoteles europeos del Grupo, por un importe total de 101,6 millones de euros.

En Puerto Rico, se registraron como altas de activo 8,3 millones de euros correspondientes a 84 apartamentos, cuyo destino era la venta a inversores inmobiliarios en régimen de condo hotel y que finalmente se explotan en régimen hotelero.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

En la zona de México, se realizaron reformas hoteleras por importe de 35,9 millones de euros, mientras que en la República Dominicana, las mismas ascendieron a 74,2 millones de euros. De las anteriores cifras, señalar que 60,6 millones de euros correspondían a cantidades ya anticipadas en ejercicios anteriores durante el inicio de las reformas y registradas como obras en curso.

En cuanto a las bajas registradas en el ejercicio, destacó el traspaso a existencias por traspaso al negocio de club vacacional, de unidades por valor de 15,3 millones de euros.

Así mismo, se realizaron ventas de activos entre las que destacaron un hotel en España cuyo valor neto contable ascendía a 4,5 millones y una parcela residencial en la República Dominicana de 2 millones de euros.

El valor neto contable de los activos del Grupo que se estaban financiando a través de contratos de leasing bancario, ascendía, a cierre de ejercicio, a 148,7 millones de euros. Dichos arrendamientos financieros correspondían principalmente a construcciones y mobiliario.

Durante el ejercicio 2007 se registraron en el epígrafe de "Ingresos Operativos" un total de 4,3 millones de euros en concepto de compensación recibida, por parte de entidades aseguradoras, del deterioro sufrido en dos hoteles ubicados en México, por el paso de los huracanes Willma y Dean, así como por el deterioro sufrido en un hotel ubicado en España por el incendio de parte del mismo.

Los costes por intereses activados por el Grupo durante el ejercicio 2007 ascendieron a 1,2 millones de euros, correspondientes principalmente a la reforma integral del hotel Colón.

Al cierre de las cuentas anuales, el Grupo tenía formalizado un contrato de compra y venta del Hotel Meliá Trujillo Boutique.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

9) INVERSIONES INMOBILIARIAS

El saldo de inversiones inmobiliarias recoge el valor razonable neto de inversiones realizadas por el Grupo para obtener rentas de alquiler o plusvalías, en las que se incluyen participaciones en apartamentos de tres comunidades de propietarios en España, centros comerciales en América y otros inmuebles en España. Todas las valoraciones han sido realizadas tal como se indica en la Nota 3.4.

<i>(miles de €)</i>	31/12/2007	Altas	Dif. Cambio	31/12/2008
Apartamentos España	79.691	131		79.822
Centros Comerciales América	28.103	8.929	647	37.679
Otros inmuebles España	10.928			10.928
Total	118.722	9.060	647	128.429

Las altas del ejercicio 2008 incluyen 3,7 millones de euros correspondientes a traspasos de activos en curso por finalización de obra, ubicados en dos centros comerciales en América.

Así mismo, se incluyen altas por ajuste del valor razonable de estos centros comerciales por importe de 5,2 millones de euros imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

El desglose de los resultados generados por las inversiones inmobiliarias en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo aparece en el siguiente cuadro:

<i>(miles de €)</i>	Apartamentos España	Centros Comerciales América	Otros inmuebles España	TOTAL
Ingresos operativos		4.183	396	4.579
Gastos operativos		(1.098)		(1.098)
EBITDA	0	3.084	396	3.480
Resultados financieros	44	(110)		(66)
Resultados entidades asociadas	1.477			1.477
Impuestos		(108)		(108)
Resultado Neto	1.520	2.867	396	4.783
Intereses Minoritarios		(1.254)		(1.254)
Aportación Resultado Grupo	1.520	1.613	396	3.529

La aportación de los apartamentos en España corresponde a dividendos cobrados de sociedades en las que el Grupo mantiene una influencia no significativa y la parte proporcional de los resultados del ejercicio de las sociedades que integran por el método de la participación. Dichos apartamentos corresponden a establecimientos que el Grupo explota en régimen de gestión, generando ingresos por este concepto por valor de 5,3 millones de euros.

La aportación de los centros comerciales América corresponde a la parte de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades explotadoras correspondientes a dichas inversiones inmobiliarias.

La aportación de los otros inmuebles en España corresponde al alquiler de dichas inversiones inmobiliarias durante el ejercicio.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

A efectos comparativos, se presentan los movimientos producidos en el ejercicio 2007:

<i>(miles de €)</i>	31/12/2006	Altas	Dif. Cambio	31/12/2007
Apartamentos España	73.028	6.663		79.691
Centros Comerciales América	19.927	9.885	(1.709)	28.103
Otros inmuebles España	4.400	6.528		10.928
Total	97.355	23.075	(1.709)	118.722

Las altas del ejercicio 2007 incluían 14,7 millones de euros correspondientes al traspaso de dos activos al epígrafe de inversiones inmobiliarias: un centro comercial en la República Dominicana y un inmueble en España. Dichos activos se revalorizaron hasta su valor razonable, y se imputó la diferencia directamente al patrimonio neto.

Así mismo, se incluían altas por ajuste del valor razonable de las inversiones inmobiliarias imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe total de 8,4 millones de euros.

Respecto a la aportación a resultados de las inversiones inmobiliarias en el ejercicio 2007, a efectos comparativos se adjunta el siguiente cuadro:

<i>(miles de €)</i>	Apartamentos España	Centros Comerciales América	Otros inmuebles España	TOTAL
Ingresos operativos		3.271	350	3.620
Gastos operativos		(1.880)		(1.880)
EBITDA	0	1.391	350	1.740
Resultados financieros	48	(261)		(213)
Resultados entidades asociadas	2.178			2.178
Impuestos		(587)		(587)
Resultado Neto	2.226	543	350	3.118
Intereses Minoritarios		(429)		(429)
Aportación Resultado Grupo	2.226	114	350	2.689

En el ejercicio 2007, los ingresos por gestión hotelera de los establecimientos que incluyen los apartamentos en España considerados como inversiones inmobiliarias, ascendieron a 5,9 millones de euros.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

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:

(miles de €)	%	Saldo 31/12/2007	Altas	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/2008
Fundación Empresa y Crecimiento	4,19%	288	21			310
Horotel S.A.	12,40%	301				301
Hotelera Sancti Petri	19,50%	2.634				2.634
I.H. Los Cabos	15,00%	3.306				3.306
I.H. Playa del Duque	5,00%	2.682				2.682
Inversiones Turísticas Casas Bellas	13,74%	6.520				6.520
Lanzarote 6 S.A.	5,40%	1.982				1.982
P.T. Surylaya Internacional	16,52%	9.015				9.015
Plaza Puerta del Mar S.A.	7,70%	675	48			723
Port Cambrils Inv.	10,00%	980				980
Valle Yamury, S.A.	15,00%	346				346
Otros		45	2			48
Total inversión		28.774	72			28.846
Pérdidas por deterioro		(3.667)				(3.667)
Total valor neto contable		25.107	72			25.179

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

(miles de €)	PAIS	ACTIVIDAD	Capital	Reserva	Rdo.	%	VTC	VNC
Fundación Empresa y Crecimiento (*)	España	Fundación	192	1.119		4,19%	55	310
Horotel S.A. (*)	España	Prop. y explot. Hotel	3.780	310		12,40%	507	301
Hotelera Sancti Petri	España	Prop. y explot. Hotel	13.510	(935)	(1.047)	19,50%	2.248	2.634
I.H. Los Cabos (*)	México	Prop. Terrenos	38.527	(1.302)		15,00%	5.584	3.306
I.H. Playa del Duque (*)	España	Prop. y explot. Hotel	2.582	69.731		5,00%	3.616	2.682
Inversiones Turísticas Casas Bellas (*)	España	Prop. Terrenos	47.464	1.075		13,74%	6.669	6.520
Lanzarote 6 S.A.	España	Prop. y explot. Hotel	38.271	(10.182)	(2.265)	5,40%	1.394	1.982
P.T. Surylaya Internacional	Indonesia	Prop. y explot. Hotel	5.697	164	(5.711)	16,52%	25	9.015
Plaza Puerta del Mar S.A.	España	Prop. y explot. Hotel	9.000	2.128	1.309	7,50%	933	723
Port Cambrils Inv.	España	Prop. y explot. Hotel	6.000	400	299	10,00%	670	980
Valle Yamury, S.A. (*)	España	Holding	4.329	(1.899)		15,00%	365	346
Total			169.353	60.609	(7.414)		22.065	28.798

(*) No se dispone de Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008 de estas sociedades.

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.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

A efectos comparativos, los movimientos de los activos financieros mantenidos para su venta en 2007 fueron los siguientes:

<i>(miles de €)</i>	%	Saldo 31/12/2006	Altas	Bajas	Dif . cambio	Saldo 31/12/2007
D.H. Guanacaste		16.576		(16.576)		
D.I. Guanacaste		793		(793)		
Fundación Empresa y Crecimiento	4,2%	233	56			288
Horotel S.A.	12,4%	301				301
Hotelera Sancti Petri	19,5%	2.634				2.634
I.H. Los Cabos	15,0%		3.306			3.306
I.H. Playa del Duque	5,0%	2.682				2.682
Inmobiliaria Conchal Pacífico		276		(276)		
Inversiones Turísticas Casas Bellas	13,7%	6.519	1			6.520
Lanzarote 6 S.A.	5,4%	1.928	54			1.982
P.T. Surylaya Internacional	16,5%	9.015				9.015
Port Cambrils Inv.	10,0%	934	46			980
Turismo de Invierno S.A.	20,2%	1.079	45	(1.124)		
Valle Yamury, S.A.	15,0%	346				346
Plaza Puerta del Mar S.A.	7,5%	675				675
Otros		47	2		(4)	45
Total inversión		44.038	3.509	(18.770)	(4)	28.774
Pérdidas por deterioro		(6.867)		3.200		(3.667)
Total valor neto contable		37.171	3.509	(15.570)	(4)	25.107

Las bajas del ejercicio 2007 correspondían principalmente a la venta de la participación que el Grupo mantenía en las sociedades pertenecientes a la línea de negocio relacionada con la explotación de un hotel en Costa Rica. El precio de venta total fue de 23,4 millones de euros, generando una plusvalía de 5,7 millones de euros y dando lugar al reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de un exceso de provisión por las pérdidas por deterioro registradas hasta el momento de su venta, por importe de 3,2 millones de euros.

Así mismo, la participación en la sociedad Turismo de Invierno, S.A., se incrementó hasta obtener una influencia significativa en la misma, por lo que se traspasó a inversiones en entidades asociadas, pasando a integrar la sociedad por el método de la participación.

En cuanto a las altas, destacó la reclasificación desde el corto plazo de la participación que el Grupo mantiene en la sociedad Inversión Hotelera Los Cabos, por los cambios en la consideración que de dicha participación se realizó.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

10.2 Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos

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

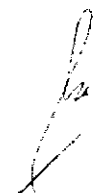
(miles de €)	Saldo 31/12/2007	Rdo 2008	Altas	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/2008
Turismo de Invierno, S.A.	4.939	71		(71)		4.939
C.P. Meliá Castilla	3.118	1.280		(1.906)		2.493
C.P. Meliá Costa del Sol	1.568	197		(285)		1.479
Aparthotel Bosque, S.A.	1.575	188		(87)		1.677
Nexprom/Promedro (1)	4.084	170				4.254
Punta Elena S.L.	165	(6)				159
Hantinsol Resorts, S.A.	20	(4)				16
Luxury Lifestyle H&R (JV)	(261)		261			
Inversiones Hoteleras la Jaquita, S.A. (JV)	11.666	(5.335)	3.400	(1.722)		8.009
Havana Sol Restauración (JV)	(931)	(132)				(1.063)
Colón Verona, S.A. (JV)		(738)		(3.787)		(4.525)
Travel Dynamic Solutions, S.A. (JV)	850	(502)				349
Altavista Hotelera, S.A.		(1.560)	17.882	(974)		15.348
Prom. Playa Blanca, S.A. De C.V.	6.851	(30)			(1.564)	5.257
Inversiones Guiza, S.A.	(2)	(0)			0	(2)
Lifestar, Llc. (JV)	808	23			297	1.129
Hellenic Hotel Management	(76)					(76)
Sol Hoti Portugal Hotels	297	130		(119)		307
Detur Paramá, S.A.	(228)	(332)			(24)	(584)
Total	34.443	(6.581)	21.543	(8.950)	(1.291)	39.164

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

(JV) Corresponden a negocios conjuntos

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

Dentro del total de bajas se incluyen las correspondientes a la sociedad Inversiones Hoteleras la Jaquita, S.A. y Altavista Hotelera, S.A. por importe de 1,7 millones de euros y 974 mil euros respectivamente, por la imputación a patrimonio de los resultados originados en la valoración de instrumentos financieros derivados considerados de cobertura.



D. José Mª Lafuente López
Secretario



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

Los importes agregados de activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultados del ejercicio 2008, correspondientes a cada una de las entidades asociadas y negocios conjuntos del perímetro de consolidación, así como el resultado atribuible al Grupo según los porcentajes de participación en cada una de ellas, se relacionan a continuación:

(miles de €)		Activos no corrientes	Activo corriente	Total ACTIVO	Patrimonio	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total PASIVO	Ing. Ord.	RDO. NETO	RDO. Neto atribuido al Grupo
Tunsmo de invierno, S.A.	20,82%	31.351	1.442	32.793	23.715	7.848	1.230	32.793	4.109	359	71
C.P. Meliá Castilla	29,40%	20.775	5.686	26.461	8.469	4.523	13.469	26.461	41.411	4.352	1.280
C.P. Meliá Costa del Sol	19,03%	5.105	4.387	9.492	7.768	151	1.572	9.492	11.424	1.031	197
Aparthotel Bosque, S.A.	25,00%	6.044	2.086	8.130	6.046	782	1.302	8.130	4.520	752	188
Nexprom, S.A.	20,08%	22.732	3.728	26.460	21.159	2.175	3.126	26.460	18.655	858	172
Promedro, S.A.	20,00%	2.341	3	2.343	2.343	0	0	2.343	0	12	(2)
Punta Elena, S.L.	50,00%	0	334	334	318	0	16	334	0	(12)	(6)
Hantinsol Resorts, S.A.	33,33%	0	61	61	47	0	13	61	(11)	(11)	(4)
Inv. Hoteleras la Jaquita, S.A. (JV)	49,77%	198.569	(5.672)	192.896	25.215	130.173	37.509	192.896	17.396	(4.204)	(5.335)
Havana Sol Restauración, S.A. (JV)	50,00%	2	406	408	(2.126)	1.612	922	408	46	(265)	(132)
Colon Verona, S.A. (JV)	50,00%	1.923	(6.137)	(4.214)	(1.737)	138	(2.615)	(4.214)	103	(1.997)	(738)
Travel Dynamic Solutions, S.A. (JV)	49,84%	13.143	4.039	17.182	2.534	5.851	8.798	17.182	16.507	(1.726)	(502)
Altavista Hotelera, S.A.	40,00%	110.927	5.978	116.905	38.370	66.726	11.809	116.905	21.765	(3.900)	(3.560)
Prom. Playa Blanca S.A. De C.V.	49,50%	15.454	7.579	23.033	10.495	7.893	4.645	23.033	18.592	(60)	(30)
Inversiones Guíza, S.A.	49,85%	4	5	8	(5)	4	9	8	17	(0)	(0)
Lifestar LLC (JV)	50,00%	(0)	2.287	2.286	2.257	0	29	2.286	0	46	23
LH Miami LLC (JV)	50,00%	0	30	30	(1)	0	31	30	0	(0)	(0)
Hellenic Hotel	40,00%	62	(237)	(176)	(190)	12	2	(176)	0	0	0
Sol Hoti Portugal Hotels, Ltd.	45,00%	21	927	948	682	0	266	948	762	288	130
Detur Panamá, S.A.	49,93%	13.462	1.174	14.636	(1.170)	12.704	3.102	14.636	4.918	(666)	(332)
		441.913	28.103	470.016	144.190	240.592	85.235	470.016	160.214	(5.142)	(6.581)

(JV) Corresponden a negocios conjuntos

Los movimientos de inversiones en entidades asociadas para el 2007 fueron los siguientes:

(miles de €)	Saldo 31/12/2006	Rdo 2007	Altas	Bajas	Dif. cambio	Saldo 31/12/2007
Turismo de Invierno, S.A.		198	4.742			4.940
C.P. Meliá Castilla	2.347	1.897		(1.125)		3.118
C.P. Meliá Costa del Sol	1.573	280		(286)		1.568
Aparthotel Bosque, S.A.	1.408	219	20	(72)		1.575
Nexprom/Promedro (1)	3.816	460		(192)		4.084
Punta Elena S.L.	163	2				165
Hantinsol Resorts, S.A.	20	(0)				20
Luxury Lifestyle H&R (JV)	(194)	(67)				(261)
Inversiones Hoteleras la Jaquita, S.A. (JV)	11.605	(15)	76			11.666
Havana Sol Restauración (JV)		(962)	31			(931)
Travel Dynamic Solutions, S.A. (JV)		88	763			850
Prom. Playa Blanca, S.A. De C.V.	7.894	396			(1.439)	6.851
Inversiones Guíza, S.A.	(1)	(1)			(0)	(2)
Lifestar, Lic. (JV)	5.592	5.855		(10.075)	(563)	808
Sierra Parima, S.A. (JV)	2.295			(2.295)		
LH Miami Llc (JV)	(0)				0	
Hellenic Hotel Management	(76)				0	(76)
Sol Hoti Portugal Hotels	244	152		(99)	0	297
Detur Panamá, S.A.	(48)	(204)			25	(228)
Total	36.637	8.298	5.631	(14.145)	(1.978)	34.443

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

(JV) Corresponden a negocios conjuntos



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

Así mismo se ofrece información comparativa de los importes agregados de activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultados del ejercicio 2007, correspondientes a cada una de las entidades asociadas y negocios conjuntos del perímetro de consolidación, así como del resultado atribuible al Grupo según los porcentajes de participación en cada una de ellas.

(miles de €)		Activos no corrientes	Activo corriente	Total ACTIVO	Patrimonio	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total PASIVO	Ing. Ord.	RDO. NETO	RDO. Neto atribuido al Grupo
Turismo de invierno, S.A.	20,20%	31.267	2.339	33.606	24.453	8.197	955	33.606	4.731	980	198
C.P. Meliá Castilla	29,39%	18.476	9.382	27.858	10.597	3.340	13.920	27.858	44.753	6.481	1.897
C.P. Meliá Costa del Sol	19,02%	5.384	4.514	9.898	8.237	449	1.212	9.898	11.593	1.470	280
Aparthotel Bosque, S.A.	25,00%	6.252	2.141	8.393	5.639	1.416	1.338	8.393	4.813	877	219
Nexprom, S.A.	20,00%	23.333	2.808	26.141	20.302	2.768	3.072	26.141	19.628	2.295	461
Promedro, S.A.	20,00%	2.332	6	2.338	2.332	0	6	2.338	7	145	(1)
Punta Elena, S.L.	50,00%	0	232	232	329	0	(98)	232	0	3	2
Hantisol Resorts, S.A.	33,33%	0	61	61	59	0	2	61	0	(0)	(0)
Luxury Lifestyle H&R (JV)	50,00%	57	419	476	(522)	(55)	1.054	476	1.147	(133)	(67)
Inv. Hoteleras la Jaquita, S.A. (JV)	49,76%	105.253	11.978	117.231	32.530	66.671	18.030	117.231	0	(30)	(15)
Havana Sol Restauracion, S.A.(JV)	50,00%	2	968	970	(1.862)	2.198	634	970	40	(1.924)	(962)
Travel Dynamic Solutions, S.A (JV)	36,56%	10.304	5.794	16.098	4.175	6.346	5.576	16.098	7.195	175	88
Prom.Playa Blanca S.A. De C.V.	49,50%	19.139	6.884	26.023	13.076	6.636	6.311	26.023	21.053	800	396
Inversiones Guiza, S.A.	49,84%	4	12	15	(5)	5	15	15	121	(2)	(1)
Lifestar LLC (JV)	50,00%	0	2.109	2.109	2.118	(9)	0	2.109	469	11.710	5.855
LH Miami LLC (JV)	50,00%	0	29	29	(0)	29	0	29	0	(0)	
Hellenic Hotel	40,00%	62	18	80	(190)	12	257	80			
Sol Hoti Portugal Hotels, Ltd.	45,00%	4	791	795	659	81	55	795	779	337	152
Detur Panamá, S.A.	49,93%	13.112	1.181	14.292	(436)	12.764	1.984	14.292	4.626	(409)	(204)
		234.981	51.665	286.646	121.473	110.850	54.324	286.646	120.956	22.774	8.298

(JV) Corresponden a negocios conjuntos

10.3 Créditos a entidades asociadas

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

(miles de €)	31/12/2008	31/12/2007
Inversiones Hoteleras La Jaquita S.A.	12.457	
Havana Sol Restauracion XXI, S.A.	806	806
Colon Verona, S.A.	6.141	
Travel Dynamic Solutions, S.A.	5.651	6.952
Detur Panamá, S.A.	1.134	1.060
Total	26.189	8.818

Los principales movimientos del ejercicio corresponden al cambio de método de consolidación de la sociedad Colón Verona, S.A., comentado en la Nota 4.1, así como al inicio de la actividad hotelera de la sociedad Inversiones Hoteleras La Jaquita.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

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>	31/12/2008	31/12/2007
Financiación a Propiedades	16.396	18.457
Clientes Club Vacacional	48	1.250
Clientes Inmobiliarios	1.185	4.537
Otros Depósitos	1.247	11.693
Fianzas	9.154	9.486
Correcciones por Deterioro	(6.231)	(8.092)
Total	21.798	37.331

En el epígrafe de 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 depósito en una entidad financiera por importe de 8,5 millones de euros derivado de la ejecución de un aval otorgado a la sociedad Hoteles Nacionales del Este ante la entidad Banco de Santander Central Hispano de los préstamos concedidos a esta sociedad (véase Nota 19).

Créditos concedidos a las sociedades Hoteles Cibeles, S.A. y Hotelera Sancti Petri, S.A., propietarias de dos hoteles en gestión, y Promociones Financieras Turísticas, S.A, por importe total de 3,1 millones de euros, cuyo destino es la financiación de sus actividades mercantiles.

Un préstamo concedido por Operadora Mesol a Aresol Cabos, S.A. por importe de 4,6 millones de euros, que tiene como destino la financiación de sus actividades mercantiles.

El importe de clientes inmobiliarios recoge las ventas de villas realizadas en un complejo en República Dominicana.

La variación de la línea de Otros Depósitos se explica por la cancelación de un depósito que mantenía Sol Meliá, S.A. y que a cierre del ejercicio 2007 era de 11,4 millones de euros, de los cuales 1,9 millones de euros tenían vencimiento a corto plazo. Este depósito estaba vinculado a un contrato de cesión de créditos que suscribió Sol Meliá, S.A. a favor del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria el 28 de diciembre de 2007, y que fue cancelado durante el ejercicio 2008.

Las fianzas a largo plazo concedidas por la Compañía corresponden básicamente a los alquileres de los hoteles arrendados por el Grupo mediante pagarés aceptados. Dado que estas fianzas se conceden en garantía del cumplimiento de una obligación relacionada con dichos contratos no se contabilizan por su valor actual sino por el valor nominal.

La variación del importe de correcciones por deterioro se debe a la cancelación del préstamo que había concedido la sociedad Grupo Sol Asia por valor de 2,5 millones de USD al hotel Sol Twin Towers (Golden Asset Company Ltd.), registrándose un exceso de provisión de 1,3 millones de USD.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

11) ACTIVOS CORRIENTES

11.1 Existencias

<i>(miles de €)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Mercaderías	1.834	906
Comida y Bebida	7.840	8.018
Combustible	655	603
Repuestos y Mantenimiento	2.507	2.375
Materias Auxiliares	5.099	4.448
Material de Oficina	1.789	1.661
Otros	0	0
Negocio Hotelero	19.725	18.011
Negocio Club Vacacional	11.791	6.927
Negocio Inmobiliario	2.476	1.833
Anticipos a Proveedores	2.193	2.014
Total	<u>36.186</u>	<u>28.785</u>

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 16,8 millones de euros, ha sido Carma S. XXI, S.A. compañía relacionada.

La partida de negocio inmobiliario incluye un saldo procedente de la sociedad Desarrollos Sol, S.A. en relación a un importante desarrollo en República Dominicana destinado al segmento inmobiliario y que se encuentra en proceso de venta.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

11.2 Clientes y cuentas a cobrar

El saldo de clientes por línea de negocio a cierre de ejercicio se desglosa en el siguiente cuadro:

<i>(millones de €)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Servicios de gestión	29.200	13.596
Hotel	51.279	55.439
Inmobiliario	5.638	4.641
Vacation Club	6.682	4.516
Otras Actividades de Explotación	3.865	7.596
Resultado total	96.663	85.788

El Grupo tiene formalizados contratos de titulización de la cartera de clientes por el negocio hotelero, a través de los cuales cede periódicamente las cuentas de clientes por cobrar de las unidades hoteleras cobrando anticipadamente parte de las mismas. A 31 de Diciembre de 2008, el total de cartera cedida por este concepto es de a 64,3 millones de euros, de los cuales ha cobrado 46,1 millones anticipadamente. A 31 de Diciembre de 2007, dichos importes eran 67,2 y 42,4 millones de euros respectivamente.

El Grupo tiene créditos cedidos a fecha 31 de diciembre de 2008 relativos a las ventas de unidades de club vacacional por importe de 172 millones de euros, mediante contratos de cesión de crédito sin recurso con entidades financieras. En el ejercicio 2007 el importe de este saldo era de 128,9 millones de euros.

El 30 de junio de 2008 Sol Meliá, S.A suscribió un contrato de cesión de créditos en favor de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por los créditos adquiridos de Sol Melia Funding y de Sol Melia Vacation Club España S.L. Dicha operación de factoring tiene un límite de 130 millones de euros. El precio de dicha cesión se fija en el importe nominal de los créditos cedidos, calculados a un interés variable revisable trimestralmente y compuesto por el LIBOR (para la cartera cedida en dólares) o el euribor (para la cartera cedida en euros) más un diferencial de 0.75 puntos porcentuales, liquidado mensualmente por el banco, desde el mes de julio de 2008, hasta noviembre de 2018.

La totalidad de estas operaciones o contratos de cesión de créditos han sido considerados como "sin recurso" por entender, los administradores, que se transfieren de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a los derechos de cobro de clientes hoteleros y de Club Vacacional. Mediante la cesión de estos créditos, el Grupo cede en su totalidad los siguientes riesgos y derechos:

- Derechos de cobro
- Riesgo de Insolvencia
- Diferencial cambiario de cobros

Como consecuencia de la consideración como "sin recurso" de las operaciones de cesión de créditos anteriormente mencionadas se dan de baja los saldos de clientes una vez cedidos.

Las provisiones por insolvencias ascienden a 31 de diciembre de 2008 a 30,7 millones de euros, siendo su saldo a cierre del ejercicio 2007 de 37,6 millones de euros.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

11.3 Saldos a cobrar con entidades asociadas

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

<i>(miles de €)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Altavista Hotelera, S.A.	3.779	
Apartotel Bosque, S.A.	279	297
Colón Verona, S.A.	119	
Comunidad de Propietarios Meliá Castilla	3.112	3.238
Comunidad de Propietarios Meliá Costa del Sol	357	383
Detur Panamá, S.A.	2.498	1.930
Havana Sol Restauración XXI, S.A.	873	1.255
Hantinsol Resorts, S.A.	15	2
Hellenic Hotel Management	40	39
Inversiones Hoteleras La Jaquita, S.A.	1.715	76
Lifestar LLC	21	21
Luxury Lifestyle		32
Nexprom, S.A.	517	611
Promociones Playa Blanca S.A. de C.V.	2.233	2.768
Punta Elena, S.L.		(98)
Sol Hoti Portugal	51	81
Travel Dynamic Solutions, S.A.	3.140	1.583
Turismo de Invierno, S.A.	268	264
Total	19.017	12.481

Los principales movimientos del ejercicio corresponden a las modificaciones del perímetro de consolidación comentadas en la Nota 4.1 y, en concreto, a la incorporación al Grupo de la sociedad Altavista Hotelera, S.A., y al cambio de método de integración de la sociedad Colón Verona, S.A.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

11.4 Otros activos financieros corrientes

<i>(miles de €)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Deudores	13.847	22.501
Efectos Comerciales a Cobrar	202	4.722
Deudores Dudoso Cobro	986	1.026
Hacienda Pública Deudora	20.932	32.885
Hacienda Pública IVA Soportado	6.894	7.019
Hacienda Pública Retención Pagos a Cuenta	162	315
Ajustes por periodificación	5.028	5.071
Créditos a Terceros	1.246	8.937
Cartera de Valores	39	842
Otros Depósitos	56	665
Fianzas	3.526	3.148
Otros	540	380
Total Otros Activos Financieros Corrientes	53.457	87.512

La variación en el importe de deudores se explica principalmente por la cancelación de una deuda de 5,7 millones de euros de la propietaria de un hotel de Alemania con la sociedad del Grupo Sol Meliá Deutschland.

La disminución del saldo de créditos a terceros se debe al cobro de indemnizaciones de seguros comerciales en varias sociedades mejicanas.

11.5 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

<i>(miles de €)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Efectivo	190.645	112.025
Otros medios líquidos equivalentes	65.873	122.783
Total	256.518	234.809

Los medios líquidos equivalentes al efectivo corresponden a depósitos a corto plazo, que comprenden periodos entre un día y tres meses dependiendo de las necesidades de tesorería del grupo.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

12) PATRIMONIO

12.1 Capital suscrito

El capital social de Sol Meliá, S.A. al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 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 3 de Junio de 2008, autorizó al Consejo de Administración de la Compañía para acordar la ampliación de Capital Social de la Sociedad Dominante, sin previa consulta a la Junta General de Accionistas, hasta un importe máximo de dieciocho millones cuatrocientos setenta y siete mil 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 2008, 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.	28,07%
Hoteles Mallorquines Asociados S.L.	16,42%
Hoteles Mallorquines Agrupados S.L.	13,25%
Majorcan Hotels Luxemburg S.a.r.l.	6,25%
Caja de Ahorros del Mediterráneo	6,01%
Resto	30,00%
TOTAL	<u>100,00%</u>

12.2 Reservas de la sociedad dominante

Prima de emisión

La disminución de la prima de emisión durante el ejercicio es consecuencia de la afectación de una parte de esta reserva a la dotación de la reserva de acciones propias.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

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

Esta reserva 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 %.

El detalle del saldo de esta reserva es el siguiente:

<i>(miles de €)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Revalorización del Inmovilizado Inmaterial		1.456
Revalorización del Inmovilizado Material	36.570	37.340
Gravamen fiscal 3% sobre la revalorización	(1.097)	(1.965)
Total Reserva de Revalorización	35.473	36.831

Esta reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social de la sociedad matriz y, a partir del 31 de diciembre del 2006 (10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización), a reservas de libre disposición. El saldo de la reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante venta o amortización total de los elementos actualizados. Durante el ejercicio, la sociedad ha traspasado a reservas de libre disposición 1,3 millones de euros, principalmente por haber materializado plusvalías mediante venta de determinados activos sujetos a actualización.

Reservas legales

Sol Meliá, S.A. y sus sociedades dependientes constituidas al amparo de la legislación española, están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y solo podrá ser utilizada para cubrir, en caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Reservas para Acciones Propias de la sociedad dominante

Es una reserva indisponible creada por la adquisición de acciones propias que de acuerdo con la legislación mercantil española está dotada por la sociedad dominante por valor de 48.409.256,40 euros.

Reserva Ley 19/94 Reversión 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.

12.3 Reservas en entidades en integración global

Se incluyen en este epígrafe las aportaciones al patrimonio neto del Grupo de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

Los movimientos del ejercicio 2008 recogidos en este epígrafe corresponden, principalmente, a la distribución de resultados del ejercicio anterior, por importe de 134 millones de euros.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

12.4 Reservas en entidades asociadas y negocios conjuntos

Se incluyen en este epígrafe las aportaciones al patrimonio neto del Grupo de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación por el método de la participación.

Las variaciones del ejercicio corresponden básicamente a la incorporación de resultados del ejercicio anterior, por importe de 8,2 millones de euros, así como a la disminución de reservas por la imputación a patrimonio de los resultados originados en la valoración de instrumentos financieros derivados considerados de cobertura, en las sociedades Inversiones Hoteleras la Jaquita, S.A. y Altavista Hotelera, S.A. por importe de 1,7 millones de euros y 974 mil euros respectivamente.

El resto de movimientos de esta línea corresponden a traspasos de reservas originados como consecuencia del proceso de consolidación.

12.5 Diferencias de cambio

A continuación se relacionan las diferencias de cambio reflejadas en el balance consolidado procedentes de las sociedades que integran el perímetro de consolidación del Grupo clasificadas por monedas:

<i>(miles de €)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Bolívar Venezolano	(23.545)	(27.293)
Colón Costaricense	69	(3)
Díjar Marroquí	53	45
Díjar Tunecino	420	294
Dólar Americano	(3.221)	(11.062)
Dólar Singapur	1	(12)
Franco Suizo	1.975	(770)
Kuna Croata	(19)	75
Libra Esterlina	(17.122)	(3.704)
Lira Turca	234	149
Peso Colombiano	33	30
Peso Dominicano	(42.436)	(50.553)
Peso Mexicano	(83.268)	(38.585)
Quetzal Guatemalteco	6	7
Real Brasileño	(7.408)	(412)
Rupia Indonesia	(28)	(19)
Sol Peruano	(590)	(529)
Total	(174.846)	(132.341)

Del total de diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio neto del grupo, un importe de 167,7 millones de euros corresponde a entidades en integración global y 7,1 a entidades asociadas. En el ejercicio 2007 las cifras fueron de 125,6 y 6,8 millones de euros respectivamente.

Como consecuencia de haber considerado determinadas operaciones de financiación a sociedades dependientes en el extranjero como mayor valor de la inversión se ha registrado en este epígrafe un total de 8,9 millones de euros con signo deudor.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

12.6 Valores propios

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

<i>(unidades de €)</i>	Acciones	Precio Medio €	Importe en €
Saldo a 31/12/2007	6.017.581	6,98	41.995.035
Adquisiciones 2008	8.866.374	8,77	77.760.275
Enajenaciones 2008	(2.731.087)	6,22	(16.996.054)
Saldo a 31/12/2008	12.152.868	8,46	102.759.256

A 31 de Diciembre de 2008 el total de acciones propias representa el 3,87% del capital social; en cualquier caso la autocartera no superará el límite de 5% establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

Las adquisiciones del ejercicio incluyen las acciones vinculadas al contrato de Equity Link Swap de vencimiento 25 de diciembre de 2010, que la Compañía se ha comprometido a liquidar físicamente mediante la compra a vencimiento del activo subyacente, tal como se explica en la Nota 14.3. Estas acciones no se tienen en cuenta para el cálculo del porcentaje de acciones propias en poder de la sociedad matriz.

El valor de cotización de las acciones de Sol Meliá al cierre del ejercicio es de 4,26 euros.

A efectos comparativos los movimientos del ejercicio 2007 fueron los siguientes:

<i>(unidades de €)</i>	Acciones	Precio Medio €	Importe en €
Saldo a 31/12/ 2006	5.884.852	6,58	38.747.917
Adquisiciones 2007	10.242.159	15,56	159.409.911
Enajenaciones 2007	(10.109.430)	15,45	(156.162.792)
Saldo a 31/12/ 2007	6.017.581	6,98	41.995.035

13) INTERESES 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.

La variación en intereses minoritarios se debe, principalmente, a que se ha cambiado el método de integración de la sociedad Colón Verona, S.A., en la que el Grupo mantiene una participación del 50%, pasando a integrar por el método de la participación al considerarse negocio conjunto y generando una disminución en este epígrafe de 6,4 millones de euros.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

14) PASIVOS FINANCIEROS

14.1 Emisión de obligaciones y otros valores negociables

El 14 de Noviembre de 2003 Sol Melia Europe, B.V. realizó una colocación de bonos privada entre inversores del Barclays por un total de 150 millones de euros. Al vencimiento de la operación en noviembre de 2008, se ha procedido a la amortización del 100% de los bonos emitidos.

Con fecha 20 de Octubre de 2008 ha vencido el contrato de préstamo de títulos con Barclays de hasta 5.250.000 acciones de autocartera y que garantizaba la adquisición de acciones de Sol Meliá, S.A., a los inversores como parte de la emisión de 150 millones de euros en bonos canjeables, tal como se explica en el párrafo anterior.

14.2 Acciones preferentes

La sociedad Sol Melia 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 y con las siguientes condiciones:

Importe de la emisión y reembolso	€ 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 fecha emisión:	BBB por S&P y BBB+ por Fitch Ibcá.

El saldo a 31 de Diciembre de 2008 es el siguiente:

Principal de la emisión	€ 106.886.300		
Valor actualizado neto a 31/12/2008	€ 103.713.386		
Gastos formalización	€ (1.257.603)	TOTAL L/P	€ 102.455.783

A efectos comparativos, el saldo a 31 de Diciembre de 2007 era el siguiente:

Principal de la emisión	€ 106.886.300		
Valor actualizado neto a 31/12/2007	€ 102.903.423		
Gastos formalización	€ (1.616.919)	TOTAL L/P	€ 101.286.504

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 en su totalidad.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

14.3 Instrumentos financieros derivados

A cierre de los ejercicios 2008 y 2007, el valor razonable por vencimientos de los instrumentos financieros derivados que el Grupo tiene registrados son:

(miles de €)	2008		TOTAL VTOS.	2007		TOTAL VTOS.
	VTOS. A CORTO PLAZO	VTOS. A LARGO PLAZO		VTOS. A CORTO PLAZO	VTOS. A LARGO PLAZO	
Swap de tipos de interés				9.044		9.044
Equity Link Swap					3.400	3.400
Coberturas de flujos de efectivo		2.417	2.417			
TOTAL DEUDA		2.417	2.417	9.044	3.400	12.444

En fecha 11 de febrero de 2008 ha vencido un Swap de tipos de interés firmado con la entidad Deutsche Bank, mediante el cual se intercambiaban, sobre un flujo de 300 millones de euros, el euribor a 6 meses (a recibir por la Compañía) por el libor dólar a 12 meses más 140 puntos básicos, con un tipo mínimo del 3,15% y un tipo máximo del 5,4%.

Este derivado no cumplía los requisitos para ser considerado un instrumento de cobertura por lo que las variaciones en su valor razonable se han imputado directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. El impacto positivo registrado en el resultado financiero de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 ha sido de 3,2 millones de euros.

Así mismo, Sol Meliá, S.A. firmó el 26 de junio de 2007 con una entidad bancaria un contrato de Equity Link Swap, a través del cual, la entidad financiera adquirió 5 millones de acciones de Sol Meliá, S.A. La sociedad pagará el euribor más 51 puntos básicos sobre el importe de las acciones adquiridas. La adquisición de estas acciones fue completada por la entidad bancaria el 25 de septiembre de 2007, a un precio medio de 16,39 euros por acción.

Desde el mes de julio de 2008, dicho instrumento financiero derivado, se reclasifica a la línea de Otros Pasivos Financieros No Corrientes (ver Nota 14.9), al modificarse la forma de liquidación del mismo, comprometiéndose la Compañía a liquidarlo físicamente mediante la compra a vencimiento del activo subyacente.

El valor razonable del instrumento hasta la fecha de modificación, se ha determinado mediante el método de valoración binomial, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, un importe de pérdidas de 9,35 millones de euros, neto del efecto impositivo. Durante el ejercicio 2007, este impacto en cuenta de resultados ascendió a 3,4 millones de euros neto del efecto impositivo.

Así mismo, durante el ejercicio se ha contabilizado un impacto neto de 3,6 millones de euros en el resultado financiero del Grupo por costes asociados al contrato de Equity Link Swap, siendo el importe correspondiente al ejercicio anterior unos costes de 1,4 millones de euros.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

Por otra parte, y enmarcados dentro de las políticas de gestión del riesgo de tipo de interés, la Compañía ha contratado durante el ejercicio 2008, tres swaps de tipos de interés, cuyas condiciones cumplen con los requisitos para ser calificados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las variaciones en el valor razonable de los mismos se imputan directamente en el patrimonio neto del Grupo.

Las partidas cubiertas mediante estas operaciones de cobertura se encuentran registradas en el epígrafe de Préstamos y créditos con entidades de crédito. Mediante estos instrumentos financieros, se intercambian los tipos de interés de forma que la Compañía recibe del banco un tipo de interés variable a cambio de un pago de interés fijo para el mismo nominal. El tipo de interés variable recibido por el derivado compensa el pago de intereses de la financiación objeto de la cobertura. El resultado final es un pago de intereses fijo en la financiación cubierta.

Durante el ejercicio 2008, el impacto en patrimonio neto de estos instrumentos financieros derivados, una vez imputada a resultados la parte correspondiente a la partida cubierta, ha ascendido a 5,2 millones de euros.

Para la determinación de estos valores razonables se han utilizado técnicas de valoración de descuento de los flujos de caja, en base a los implícitos determinados por la curva de tipos de interés según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

14.4 Préstamos y créditos con entidades de crédito

A cierre de los ejercicios 2008 y 2007, los saldos que el Grupo mantiene con entidades financieras, clasificados por naturaleza y vencimiento, son:

(miles de €)	2008			2007		
	VTOS. A CORTO PLAZO	VTOS. A LARGO PLAZO	TOTAL VTOS.	VTOS. A CORTO PLAZO	VTOS. A LARGO PLAZO	TOTAL VTOS.
Préstamos bancarios	115.840	504.163	620.003	37.142	386.445	423.587
Préstamos hipotecarios	21.370	222.833	244.203	27.560	268.551	296.111
Pólizas de crédito	128.468	22.234	150.702	10.553	10.683	21.236
Leasing	33.132	61.119	94.251	29.823	71.176	100.999
Intereses	14.006	9.471	23.477	9.965	7.390	17.355
Pagarés descontados	1.335		1.335	360		360
TOTAL DEUDA BANCARIA	314.152	819.819	1.133.971	115.404	744.245	859.648

El importe de préstamos bancarios incluye principalmente los siguientes:

Tipo Préstamo	Importe	Vencimiento
Sindicado (27 entidades)	200 Millones de euros	2012
Sindicado (14 entidades)	200 Millones de euros	2013
Garantía Corporativa	100 millones de euros	2013
Garantía Corporativa	60 Millones de euros	2014
Préstamo Hipotecario	53 Millones de euros	2026



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

El importe total de pólizas de crédito dispuestas asciende a 150,7 millones de euros, quedando disponible al cierre del ejercicio un saldo adicional de 39,7 millones de euros.

El traspaso de la sociedad Colón Verona, S.A. al método de integración de la participación, comentado en la Nota 4.1, provoca una reducción de la deuda bancaria de 32,2 millones de euros.

Los incrementos de deuda bancaria del ejercicio ascienden a 377 millones de euros, tal como se indica en el Estado de Flujos de Efectivo.

Los préstamos hipotecarios que mantiene el Grupo corresponden a garantías sobre 20 hoteles cuyo valor neto contable total asciende a 403,3 millones de euros, tal y como se ha indicado en la Nota 8.

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

<i>(miles de €)</i>	2009	2010	2011	2012	2013	Más de 5 años	TOTAL
Préstamos bancarios	115.840	141.965	157.136	77.415	89.954	37.693	620.002
Préstamos hipotecarios	21.370	21.347	16.356	12.627	13.001	159.502	244.203
Pólizas de crédito	128.468	14.758	2.672			4.804	150.702
Leasing	33.132	26.555	15.834	10.080	4.780	3.871	94.251
Intereses	14.006	1.700	2.183	1.816	1.365	2.407	23.477
Pagarés descontados	1.335						1.335
TOTAL DEUDA BANCARIA	314.152	206.325	194.180	101.937	109.100	208.277	1.133.971

14.5 Otras deudas por arrendamientos financieros

El Grupo Sol Meliá explota en régimen de arrendamiento 79 hoteles, de los cuales, 17 han sido clasificados como arrendamiento financiero por los motivos expuestos en la NIC 17, párrafo 10.c), en la que se indica que un arrendamiento será clasificado como financiero cuando el plazo del mismo cubra la mayor parte de la vida económica del activo (incluso cuando la propiedad del activo no vaya a ser transferida al final de la operación).

Los 17 hoteles clasificados como arrendamiento financiero derivan de contratos que Sol Meliá, S.A. mantiene con la sociedad Equity Inmuebles, con una duración de 75 años y que fueron firmados en el ejercicio 1999. A fecha de transición, se reconoció en el activo del Grupo, tal como se explicaba en la Nota 20 de la memoria del ejercicio 2005, el valor correspondiente a los edificios alquilados, manteniendo como arrendamiento operativo la parte correspondiente a los terrenos en los que se ubican dichos hoteles

El total de los pagos mínimos por los arrendamientos clasificados como financieros a cierre de 2008, asciende a 692,6 millones de euros, correspondientes a 66 anualidades y cuyo valor actual, a una tasa del 6,5% asciende a 161,2 millones de euros, importe reflejado en balance como deuda por arrendamientos financieros.

<i>(miles de €)</i>	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Pagos mínimos arrendamientos financieros	10.655	42.620	639.294	692.568
Valor actual pagos mínimos de los arrendamientos financieros	10.005	34.274	116.908	161.187



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

14.6 Vencimiento de los pasivos financieros

El cuadro adjunto resume los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo Sol Meliá a 31 de diciembre de 2008, basados en importes nominales por vencimiento:

<i>(miles de €)</i>	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	> 5 años	TOTAL
Preferentes			106.886		106.886
Préstamos y pólizas	45.926	220.740	550.410	204.242	1.021.318
Instrumentos financieros derivados			2.417		2.417
Arrendamientos financieros (leasing)	8.596	26.916	58.865	3.870	98.248
	54.522	247.657	718.579	208.112	1.228.869

No se incluyen en este cuadro los vencimientos de los pasivos financieros incluidos en "Otras deudas por arrendamiento financiero", ya explicados en la Nota 14.5.

El Grupo Sol Meliá considera que dado el importe de flujos generados, las políticas de endeudamiento aplicadas, el cuadro de vencimiento de deuda, la situación de tesorería, así como las disponibilidades de pólizas de crédito garantizan que el Grupo pueda hacer frente con solvencia de las obligaciones adquiridas a 31 de diciembre de 2008.

El tipo medio de interés devengado por estos pasivos financieros, excluyendo las operaciones de Swap, durante el presente ejercicio es del 5,82%.

14.7 Deudas con entidades asociadas

El saldo de las deudas con entidades asociadas recogidas tanto en el pasivo corriente como en el no corriente, desglosado por sociedad, es el siguiente:

<i>(miles de €)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Travel Dynamic Solutions, S.A.	2.566	5.327
Detur Panama	77	341
C.P. Meliá Castilla	73	
Otras entidades asociadas	209	22
Total	2.924	5.689

14.8 Acreedores comerciales

El saldo de acreedores comerciales incluye las deudas con proveedores de mercancías, suministros y otros servicios pendientes de pago y/o de recepción de las correspondientes facturas a cierre de ejercicio por un importe de 128,3 millones de euros.

Así mismo, se incluyen en este epígrafe anticipos de clientes que, a cierre de ejercicio, ascienden a 31 millones de euros.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

14.9 Otros pasivos financieros no corrientes

El epígrafe de otros pasivos financieros no corrientes Incluye:

<i>(miles de €)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Efectos a pagar	3.894	4.498
Equity link swap	81.950	
Externalización de pensiones	682	1.036
Fianzas recibidas	952	3.820
Hacienda pública acreedora	4.444	3.542
Otros pasivos	52	52
Préstamos no bancarios	5.982	5.278
Total	97.956	18.226

Tal como se explica en la Nota 14.3, se ha reclasificado a este epígrafe el importe correspondiente al compromiso de liquidación física del Equity Link Swap de vencimiento 25 de diciembre de 2010.

14.10 Otros pasivos financieros corrientes

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

<i>(miles de €)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Ajustes por periodificación	7.757	4.358
Cuentas Corrientes	750	3.005
Deudas con terceros	19.656	12.844
Dividendo activo a pagar	312	296
Efectos a pagar	7.692	9.347
Fianzas y depósitos recibidos a c/p	3.360	2.550
Hacienda Pública acreedora	5.730	14.070
Hacienda Pública IVA repercutido	11.144	8.859
Organismos de la Seguridad Social	6.975	7.276
Otros pasivos	17	17
Préstamos no bancarios		963
Proveedores inmovilizado c/p	10.771	12.179
Remuneraciones pendientes de pago	32.563	31.413
Total	106.728	107.177



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

15) OTROS PASIVOS

15.1 Subvenciones en capital

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

<i>(miles de €)</i>	31/12/2007	Traspasado a resultados	Bajas por ventas	31/12/2008
Subvenciones en capital	3.746	(1.271)	(26)	2.449
Total	3.746			2.449

Las subvenciones en capital corresponden principalmente a subvenciones para financiar compras del Inmovilizado Material, habiéndose recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio un importe total de 1,3 millones de euros. En el ejercicio 2007 se recogieron ingresos por subvenciones por valor de 334 mil euros.

15.2 Provisiones

El Grupo mantiene en el pasivo no corriente un saldo de 39,6 millones de euros en concepto de provisiones para riesgos y gastos. Tal y como se indica en la Nota 3.10 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 y para contenciosos con organismos públicos de carácter urbanístico, 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>	31/12/2007	Altas	Bajas	Variaciones perímetro	31/12/2008
Provisión para premios de jubilación, vinculación y obligaciones con el personal	7.436	256	(1.358)	(111)	6.224
Provisión para Impuestos y Organismos Oficiales	8.116	97	(228)		7.984
Provisión contratos onerosos	7.691	500	(1.661)		6.530
Provisión para responsabilidades	7.560	13.447	(2.243)	109	18.873
Total	30.802	14.300	(5.489)	(2)	39.611



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

Al cierre de cada ejercicio se realizan estudios actuariales para valorar los servicios pasados correspondientes a los compromisos estipulados en convenios colectivos supra-empresariales, estimándose para el 2008 un importe devengado de 8,3 millones de euros, con un impacto de 0,9 millones de euros en el resultado del ejercicio 2008. En el ejercicio 2007 el importe total devengado fue de 8,6 millones de euros, con impacto en resultados por valor de 1,9 millones.

Así mismo, se han exteriorizado dichos compromisos en cumplimiento de la legislación vigente, siendo el saldo del ejercicio 2008 de 2,1 millones de euros, presentándose el pasivo por su valor neto. A cierre del ejercicio 2007 el saldo por este concepto era de 1,2 millones de euros.

La evaluación de dichos compromisos se ha realizado de acuerdo con las hipótesis actuariales del modelo de rotación propio de Sol Meliá, 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 6,48%, un incremento salarial del 2,50%, más hipótesis de rotación entre un 2,90% y un 6,96% previsible de empleados y una edad media de jubilación de 64 años.

Durante el ejercicio se han actualizado y aplicado las provisiones por contratos onerosos de acuerdo al plan financiero establecido por importe neto de 1,2 millones de euros. La provisión cubre la diferencia de los desembolsos comprometidos y los flujos esperados de los contratos de 5 hoteles en Alemania, 3 hoteles en España y un hotel en Túnez. En el ejercicio 2007 el importe neto dotado por este concepto fue de 1,1 millones de euros.

Durante el ejercicio 2008 se han aplicado provisiones por impuestos por valor de 0,2 millones de euros, mientras que en el ejercicio 2007 se dotó provisión por este mismo importe.

Las altas recogidas en el epígrafe de la provisión para responsabilidades se deben principalmente a la reclasificación a largo plazo de 12,6 millones de euros por compromisos adquiridos por la compañía a favor de los titulares de los programas de fidelización del Grupo. Durante este ejercicio, el Grupo ha actualizado esta provisión atendiendo al porcentaje histórico de puntos caducados o inactivos, quedando 5 millones de euros en el pasivo corriente del balance consolidado.

Así mismo se ha reducido, durante el ejercicio 2008, la provisión para responsabilidades en 1,5 millones de euros, debido a la aplicación de la provisión por reestructuración dotada en el ejercicio anterior.

En el ejercicio 2007 el importe neto dotado en la línea de provisiones para responsabilidades fue de 1,5 millones de euros.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

16) POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo Sol Meliá a través de la gestión realizada trata de minimizar los efectos adversos que los mismos pudieran producir sobre sus cuentas anuales.

Las políticas llevadas a cabo por el Grupo Sol Meliá cubren entre otros los siguientes riesgos:

16.1 Riesgo de tipo de interés

El Grupo Sol Meliá refleja en sus cuentas anuales determinadas partidas que soportan intereses fijos y variables. La estructura de la deuda al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente. Estos importes no incluyen los intereses a pagar.

<i>(miles de €)</i>	Interés fijo	Interés variable	TOTAL
Preferentes	102.456		102.456
Préstamos bancarios	16.750	603.253	620.003
Préstamos hipotecarios	97.002	147.201	244.203
Pólizas de crédito		150.702	150.702
Arrendamientos financieros (leasing)		94.250	94.250
Pagarés descontados	1.335		1.335
Instrumentos financieros derivados		2.417	2.417
Total Deuda	217.543	997.823	1.215.366

Las deudas a tipo de interés variable están referenciadas básicamente al Euribor, Libor USD y Libor GBP.

A 31 de Diciembre de 2008, el Grupo tiene contratados varios swaps de tipos de interés por un valor total de 115,3 millones de euros, calificados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, tal como se explica en la Nota 14.3.

La sensibilidad en miles de euros del resultado de los ejercicios 2008 y 2007 ante variaciones (en puntos básicos) de los tipos de interés es la siguiente:

Variación %	2008	2007
+ 25	(1.957)	(1.113)
- 25	1.957	1.113

El anterior análisis de sensibilidad se ha efectuado suponiendo un incremento/disminución medio a lo largo de todo el ejercicio en los puntos básicos indicados en la tabla. Para dicho cálculo se ha tenido en cuenta el efecto de los swaps de tipos de interés mencionados en la Nota 14.3.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

16.2 Riesgo de tipo de cambio

Las oscilaciones en las partidas de las divisas en las que están instrumentadas las deudas y se realizan las compras/ventas, frente a la moneda de contabilización, pueden tener un impacto sobre el resultado del ejercicio.

Las siguientes partidas pueden verse afectadas por el riesgo de tipo de cambio:

- Deuda denominada en moneda distinta a la moneda local o funcional del Grupo Sol Meliá.
- Cobros y pagos por suministros, servicios o inversiones en monedas distintas a la funcional.
- Ingresos y gastos de algunas filiales extranjeras indexados a monedas diferentes a la funcional.
- Resultados en consolidación de las filiales extranjeras.
- Valor neto patrimonial consolidado de inversiones en filiales extranjeras.

En este sentido el Grupo Sol Meliá está expuesto al riesgo de tipo de cambio fundamentalmente por las transacciones de deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del grupo y asociadas y por las transacciones realizadas en monedas diferentes a cada una de las monedas funcionales propias de cada país. Adicionalmente el Grupo Sol Meliá a pesar de no tener contratados instrumentos financieros (Swaps, Seguros de Cambio) para mitigar este posible riesgo desarrolla políticas encaminadas a mantener un equilibrio entre los cobros y pagos en efectivo de activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

Se ha realizado el análisis de sensibilidad del tipo de cambio de la libra esterlina y dólar, considerando esta última como moneda de referencia al existir estrecha correlación entre el dólar y la moneda de los países latinos americanos donde el Grupo tiene un mayor volumen de negocios.

Las transacciones de referencia son las siguientes:

<i>(miles de €)</i>	Monedas 2008		Monedas 2007	
	Libra Esterlina	Dólares Americanos	Libra Esterlina	Dólares Americanos
Ingresos explotación	31.659	335.826	36.000	359.643
Gastos de explotación	(18.915)	(251.665)	(21.149)	(252.980)
Resultado financiero	(2.342)	(175)	(2.879)	5.497
Resultado antes de impuestos	6.436	57.788	7.351	91.704



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

La sensibilidad del resultado antes de impuestos del Grupo Sol Meliá a la variación del tipo de cambio libra esterlina/euro y dólar/euro es la siguiente:

1. Sensibilidad, en miles de euros, del resultado antes de impuestos ante variaciones del tipo de cambio libra esterlina/euro:

Variación %	2008	2007
+10%	643	735
+5%	321	367
-5%	(321)	(367)
-10%	(643)	(735)

2. Sensibilidad, en miles de euros, del resultado antes de impuestos ante variaciones del tipo de cambio dólar/euro:

Variación %	2008	2007
+10%	5.779	9.171
+5%	2.890	4.586
-5%	(2.890)	(4.586)
-10%	(5.779)	(9.171)

La deuda financiera del Grupo Sol Meliá está referenciada al euro en un 98%, por lo que la variación del tipo de cambio no afecta de modo sustancial.

16.3 Riesgo de liquidez

La exposición a situaciones adversas de los mercados de deuda o de capitales puede dificultar o impedir la cobertura de las necesidades financieras que se requieren para el desarrollo adecuado de las actividades del Grupo Sol Meliá.

La política de liquidez seguida por la Compañía asegura el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos sin tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas. Para ello se utilizan diferentes medidas de gestión tales como el mantenimiento de facilidades crediticias comprometidas por importe y flexibilidad suficiente, la diversificación de la cobertura de las necesidades de financiación mediante el acceso a diferentes mercados y áreas geográficas, y la diversificación de los vencimientos de la deuda emitida (Nota 14).

En este sentido, la Compañía entiende que el Fondo de Maniobra negativo que presenta el Balance Consolidado está cubierto por el volumen de generación de flujos de caja generado por el Grupo, así como por las políticas implementadas.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

En concreto, la renegociación de las pólizas de crédito cuyo vencimiento es a corto y medio plazo y que ascienden a 190 millones de euros. Hasta fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, han vencido pólizas por un importe total de 31 millones de euros, que han sido totalmente renovadas por la Compañía.

Así mismo, la Compañía está negociando con diferentes entidades financieras, acuerdos que permitan ampliar los plazos medios de vencimiento de la deuda. Durante el primer trimestre del ejercicio 2009, ya se ha renegociado con una entidad financiera un cambio en el cuadro de amortización por importe de 25 millones de euros, cuyo vencimiento, correspondiente al ejercicio 2009, se ha aplazado y repartido entre los años 2010 y 2013. Dicho importe aparece en estas cuentas anuales con vencimiento a corto plazo.

Por otra parte, con el fin de mantener una adecuada posición de liquidez, las inversiones previstas por el Grupo para el ejercicio 2009, no superan los 100 millones de euros, tal como se indica en la Nota 17.

Estos indicadores demuestran la capacidad financiera del Grupo Sol Meliá para hacer frente a los compromisos de pago que se adquieran.

16.4 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado del fallo de una contraparte (cliente, proveedor o entidad financiera) está atenuado por las políticas seguidas por el Grupo en cuanto a diversificación de la cartera de clientes, mercados emisores, la vigilancia de concentraciones y un control exhaustivo de la deuda en todo momento. Adicionalmente en algunos casos el Grupo emplea otros instrumentos financieros que permiten reducir el riesgo de crédito como son las cesiones de créditos (titularizaciones) así como operaciones de factoring sin recurso.

Los plazos de crédito concedidos por el Grupo oscilan entre 21 y 90 días, siendo el periodo medio de cobro de los créditos de aproximadamente 54 días. La antigüedad a cierre de ejercicio es:

<i>(millones de €)</i>	2008	%	2007	%
Menor a 90 días	57,4	62%	49,6	61%
Superior a 90 y menor a 180	26,7	29%	19,0	23%
Superior a 180 y menor a 360	8,6	9%	12,6	16%
Superior a 360				
TOTAL	92,6	100%	81,1	100%

En la tabla anterior no se incluyen los clientes inmobiliarios, debido a que son contratos realizados a lo largo de los últimos dos años y que tienen un cuadro de cobro/pago establecido. Aquellos clientes que tienen un saldo superior a 360 días han sido debidamente provisionados.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

17) POLÍTICA DE GESTIÓN DEL CAPITAL

Los principales objetivos de la gestión de capital del Grupo son asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo, tasas de rentabilidad adecuadas sobre la inversión, la positiva evolución de las acciones de Sol Meliá, una adecuada remuneración de los accionistas vía dividendo, así como asegurar la adecuada y suficiente financiación de las inversiones y proyectos a realizar y mantener una estructura óptima de capital.

Dada la difícil situación del entorno económico-financiero a nivel mundial, la Compañía ha incrementado los niveles de disciplina financiera de cara a mantener su posición de liquidez y solvencia. Así, en relación con la gestión de tesorería y equilibrio financiero, la situación financiera está en niveles óptimos a cierre de 2008.

En términos de liquidez, el Grupo cuenta con 256,5 millones de euros en caja y depósitos a corto plazo. El calendario de amortización de la deuda se ha suavizado recientemente, pasando 25 millones de euros de 2009 a años siguientes. Adicionalmente, con el propósito de pasar progresivamente a una estructura con un incremento de deuda fija, la Compañía está analizando diferentes alternativas de coberturas de tipo de interés.

La situación financiera está también respaldada por el sólido apoyo de los bancos y la base de activos de la Compañía. Actualmente, sólo el 19,75% del total de la deuda está respaldada por los activos del Grupo, dejando un margen significativo para la obtención de financiación, incluso en ratios medios de loan-to-value o con descuentos significativos sobre la última valoración de los activos hecha en Julio 2007 por CB Richard Ellis, que asciende a 4.600 millones de euros.

En aras de una correcta gestión del efectivo, Sol Meliá ha ralentizado dos proyectos importantes: la primera fase del proyecto en Salvador de Bahía en Brasil y el proyecto "Playa del Carmen" en México.

En 2009, la inversión total será inferior a 100 millones de euros e incluirá principalmente las inversiones necesarias para reposición del inmovilizado para la operación recurrente del Grupo, cumplimiento de la normativa, y mantenimiento de los estándares de marca.

La expansión se centrará en desarrollos poco intensivos en capital, es decir en gestión y franquicia y, en menor medida, en alquiler.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

18) SITUACIÓN FISCAL

Las sociedades integradas en el Grupo están sujetas a la legislación fiscal de los distintos países en los que desarrollan su actividad. La normativa fiscal vigente en algunos de estos países no es homogénea con la española. Como consecuencia de lo anterior, la información facilitada en la presente nota debe interpretarse atendiendo a las singularidades que presentan las legislaciones fiscales en la tributación por el beneficio de las personas jurídicas, en lo relativo a la base tributaria, a los tipos impositivos y a las deducciones aplicables.

18.1 Años abiertos a inspección

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción legal, que puede prorrogarse mediante diligencia de la Inspección de Hacienda. A este respecto, los ejercicios abiertos a inspección en los diferentes países donde el Grupo tiene una presencia relevante son los siguientes:

	<u>Impto.Sociedades</u>	<u>I.M.P.A.C.</u>	<u>I.R.P.F.</u>	<u>I.V.A.</u>	<u>I.G.I.C.</u>	<u>I.R.A.P.</u>	<u>PIS/COFINS</u>
España	2004-2007		2005-2008	2005-2008	2005-2008		
Francia	2005-2007			2006-2008			
Inglaterra	2002-2007		2003-2008	2003-2008			
Italia	2002-2007		2003-2008	2003-2008		2002-2007	
Alemania	1998-2007		1999-2008	1999-2008			
Croacia	2003-2007		2004-2008	2004-2008			
Holanda	2004-2007		2004-2008	2004-2008			
EE.UU	2005-2007						
Méjico	2003-2007	2003-2007		2004-2008			
Rep.Dominicana	2005-2007			2006-2008			
Venezuela	2003-2007		2004-2008	2004-2008			
Brasil	2003-2007		2004-2008				2004-2008

Algunas de las sociedades en dichos países presentan años abiertos a inspección distintos a los plasmados en el cuadro anterior, debido a que algunos ejercicios y para determinados impuestos ya han sido inspeccionados o están en proceso de inspección. En esta situación se encuentran las siguientes sociedades:

- Francia: Sol Melia France y Hotel Madeleine Palace sólo tienen abiertos a inspección los años 2007 y 2008.
- Inglaterra: Lomondo Ltd. tiene abierto a inspección el año 2007 y 2008 para el I.R.P.F. y los años 2005, 2006, 2007 y 2008 para I.V.A.
- Holanda: Melia Inversiones Americanas tiene abierto a inspección desde el año 1998 en adelante para el Impuesto de sociedades
- Mexico: Cala Formentor tiene abierto a inspección el año 2001 para el I.M.P.A.C.
- Rep.Dominicana: Los únicos años abiertos a inspección en todas las sociedades dominicanas son el 2007 y 2008.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

18.2 Activos y pasivos por impuestos diferidos

La composición del saldo de activos y pasivos por impuestos diferidos del Grupo y los movimientos registrados en cada ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias son:

<i>(miles de €)</i>	Balance		Pérdidas y ganancias	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
El activo no corriente por impuesto diferido es el siguiente:				
Créditos fiscales activados	16.025	15.338	(3.229)	2.120
Créditos por pérdidas fiscales activadas	18.075	13.474	(5.181)	9.894
Diferencias temporarias por:				
Por valor fiscal fondo de comercio Tryp	36.560	36.560		
Alquileres a largo plazo		3.715	2.973	(792)
SWAP de interés	10.096	904	6.369	1.096
Retrocesión de los ajustes por inflación efectuados en economías consideradas no inflacionistas	6.429	6.277	(1.328)	(1.788)
Provisiones que son fiscalmente deducibles en el momento del pago o en el que se genere la responsabilidad	18.062	10.451	(7.455)	5.472
Revalorizaciones fiscales no reflejadas contablemente				
Diferencia criterio de amortización contable y fiscal	46	79	34	214
Retrocesión de las plusvalías por ventas de activos entre empresas del grupo	16.796	7.117	(3.245)	(2.865)
Diferencia de criterio contable entre PGC e IFRS - Gtos. Formalización deuda y Gtos. Constitución		1	743	1.468
Corrección monetaria		1.819	1.053	592
Otros	494	462	(717)	(140)
Total	122.583	96.197		
El pasivo no corriente por impuestos diferidos es el siguiente:				
Valores razonables en combinaciones de negocios	24.683	28.158	(2.722)	(686)
Operaciones de Arrendamiento Financiero	50.114	50.133	(20)	(4.651)
Revalorización y actualización valor solares	42.808	43.006	957	(8.994)
Bienes no afectos a la explotación (inversiones inmobiliarias)	24.139	21.868	1.172	1.829
Diferencia de criterio contable entre PGC e IFRS - Ingresos a distribuir en varios ejercicios		10.253	(10.253)	5.537
Diferencias valor contable y fiscal de activos en Inglaterra	924	1.626	(295)	(171)
Revalorización y actualización activos fijos (sin solares)	23.929	3.894	15.647	(16.274)
Revalorización contable por fusión	5.511	5.559	(48)	(82)
Ventas acogidas a diferimiento por reinversión	6.423	6.587	(164)	
Otros	2.064	3.881	(1.398)	(363)
Total	180.595	174.967		
Total impacto por Impuestos diferidos gasto / (ingreso)			(7.107)	(8.584)

El saldo de la variación de los impuestos diferidos que afecta al patrimonio neto del Grupo, asciende a 2,8 millones de euros, tal como se indica en el Estado de Variaciones del Neto.

Para el cálculo de los activos y pasivos por impuestos diferidos se tienen en cuenta las modificaciones futuras de la tasa impositiva aprobadas en todas las áreas geográficas. El impacto de estas modificaciones sobre la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

<i>(miles de €)</i>	GASTOS	INGRESOS
España		
Europa	369	3.387
América y resto del mundo		
Total	369	3.387



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

18.3 Bases Imponibles Negativas del Grupo

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

<i>(miles de €)</i>	2009	2010-2014	2015-2021	AÑOS SUCEсивOS	TOTAL 31/12/2008	TOTAL 31/12/2007
España		3	88.593	277.113	365.709	339.384
Resto Europa	1.190	34.076	14.926	13.794	63.986	80.685
América y resto del mundo	1.595	9.453	30.500	12.390	53.938	36.100
TOTAL	2.785	43.532	134.019	303.297	483.633	456.168

Dentro del área resto Europa destacan Holanda con 32,5 millones, Alemania con 13,7 millones e Italia con 11,6 millones, y dentro del área América lo más destacado es México con 38,2 y Brasil con 10,9 millones.

El principal motivo de incremento en el ejercicio corresponde a los efectos de la crisis económica mundial, que se ha dejado sentir con especial incidencia en las áreas geográficas de España y América y resto del mundo.

Las pérdidas fiscales para las que se ha reconocido un activo por impuestos diferidos en España es de 51,2 millones de euros, en resto de Europa es de 7,1 millones de euros y en América y resto del mundo 4,6 millones de euros.

Las Bases Imponibles Negativas compensadas en el ejercicio no habían sido activadas en su totalidad en años anteriores, lo que ha provocado un beneficio fiscal por importe de 3,4 millones de euros. Dicho beneficio detallado por áreas geográficas corresponde a España 2,6 millones, resto de Europa 0,6 millones y América y resto del mundo 0,2 millones de euros.

En relación a las provisiones en participaciones financieras pendientes de integrar, comentar que el importe total asciende a 40,6 millones de euros, que irán revirtiendo en la base imponible de Sol Meliá S.A. en la medida en que dichas inversiones generen beneficios suficientes para ir descontando dichas provisiones.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

18.4 Créditos fiscales del Grupo

A continuación se relacionan los créditos fiscales compensables del Grupo, detallado por áreas geográficas:

<i>(miles de €)</i>	2009	2010-2014	2015-2021	AÑOS SUCEIVOS	TOTAL 31/12/2008	TOTAL 31/12/2007
España		7.772	27.284		35.056	34.679
Resto Europa						
América y resto del mundo	535	6.596	5.337		12.468	11.175
TOTAL	535	14.368	32.621		47.524	45.854

Los créditos fiscales acumulados al cierre de ejercicio en América y resto del mundo corresponden en su totalidad a México.

Se han reconocido activos por impuestos diferidos en España y México por importe de 9,2 y 6,7 millones de euros respectivamente.

Los créditos fiscales compensados en el ejercicio no habían sido activados en su totalidad en años anteriores, lo que ha provocado un beneficio fiscal por importe de 1,8 millones de euros. Dicho beneficio corresponde en su totalidad al área geográfica de América y resto de mundo.

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 2008 y deducidas fiscalmente en el ejercicio son las siguientes:

<i>(miles de €)</i>	Importe re inversión	Importe deducción	Deducciones acumuladas	Deducciones ejercicio	Deducciones pendientes	Año Vto.
Acciones Sol Melia France, S.A.	49.801	12.450	12.321		130	2010
Acciones Sol Melia Benelux, S.A.	7.545	1.886			1.886	2011
Ferias y Congresos 2001 - 2008	8.059	1.695			1.695	2011/18
Total	65.405	16.031	12.321		3.711	

Dichas deducciones han sido parcialmente activadas por un importe total de 1,3 millones de euros, siguiendo los criterios expuestos en la Nota 3.13.

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

Año	Importe venta	Beneficio venta	A reinvertir	Año Reinv.	Año Reinvertido	Año VTO.	Deducción re inversión	Deducciones aplicadas	Pendiente aplicar	Año VTO.
2003	22.399	16.570	22.399	2003	22.399	2006	3.314	2.324	990	2013
2004	10.036	9.749	10.036	2004	27.216	2007	1.979		1.979	2014
2005	103.200	48.490	103.200	2004/05	82.522	2008	9.698		9.698	2015
2006	52.768	33.683	52.768	2005/06	76.840	2009	6.736		6.736	2016
2007	105.110	63.384	105.110	2006/07	97.825	2010	9.190		9.190	2017
2008	5.972	4.518	5.972	2008	88.773	2011	542		542	2018
Total	299.485	176.394	299.485		395.574		31.460	2.324	29.136	

La reinversión del importe de dichas ventas ha sido efectuada por Sol Meliá, S.A. en activos fijos nuevos incorporados en la remodelación y mejoras de sus establecimientos hoteleros. Dichas deducciones han sido parcialmente activadas por un importe total de 7,6 millones de euros, siguiendo los criterios expuestos en la Nota 3.13.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

En lo referente al régimen de reinversión, se reintegran a la base imponible los beneficios de la venta según el periodo de amortización, habiéndose creado un impuesto diferido de activo a tal efecto. El importe pendiente de incorporar a la base imponible es de 21,4 millones de euros y se integrará de manera lineal hasta el año 2051.

En lo relativo a las deducciones pendientes por doble imposición procedentes de dividendos de sociedades nacionales e internacionales, el importe de las mismas ascienden a 0,3 millones de euros, cuyos vencimientos van del año 2014 al 2018.

El Grupo tiene deducciones pendientes por inversiones en activos fijos nuevos en Canarias al 31 de Diciembre de 2008 conforme al artículo 94 de la ley 20/91 del Impuesto sobre Sociedades, por importe 1,8 millones de euros, cuya prescripción es de 1 millón en 2012 y 0,8 millones en 2013. Durante el ejercicio no se han aplicado deducciones por inversiones en activos fijos nuevos en Canarias.

Así mismo, el Grupo tiene 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. El importe total comprometido pendiente de aplicar es de 21,1 millones de euros, siendo el plazo máximo de ejecución de 13,7 millones en el 2010, 3,7 millones en el 2011 y de 3,7 millones en el 2012.

En cuanto a la información estipulada en el artículo 84 del Real Decreto Legislativo 4/2004 del Impuesto Sobre Sociedades, relativa a las operaciones de fusión y de escisión de ramas de actividad realizadas en ejercicios anteriores, ésta se incluye en la primera memoria aprobada tras cada una de dichas operaciones, y cuyo resumen es el siguiente:

Inmotel Inversiones, S.A.:	1993, 1996, 1997 y 1998
Sol Meliá, S.A.:	1999 , 2001 y 2005



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

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

<i>(miles de C)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Resultado Neto Consolidado	54.617	164.613
Resultados por provisiones con operaciones Grupo	55.608	(38.395)
Dividendos procedentes de filiales	40.935	54.840
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	6.581	(8.298)
Reconocimiento resultados filiales ejercicio anterior	1.697	(808)
Resultados sociedades previo cambio perímetro	591	
Método participación cartera sociedades		4.684
Eliminación de plusvalías venta activos con FC afecto		516
Resultados operaciones autocartera		63
Liquidación sociedades Grupo	(276)	(11.911)
Resultados por combinaciones de negocio	(1.693)	
Diferencia conversión operaciones intergrupo	(8.882)	(2.336)
Plusvalías por ventas de inmovilizado intercompañía	(14.356)	47.325
RESULTADO CONTABLE AGREGADO	134.822	210.292
Correcciones al resultado contable por ajustes fiscales		
Efecto impositivo aplicación NPGC	34.033	
Impuesto sociedades	22.738	14.267
Otros	13.635	(5.028)
Diferencias de cambio	10.713	(1.185)
Gastos/Ingresos no deducibles	6.587	37.031
Correcciones diferencia contabilidad fiscalidad	2.599	6.480
Diferimiento por reinversión	545	545
Atribuciones y transparencia	393	1.044
Amortización Derechos de Traspaso	238	275
Compromiso por pensiones	(43)	(108)
Operaciones de arrendamiento financiero	(706)	15.717
Reserva de Inversiones en Canarias	(3.741)	(3.706)
Provisiones	(5.219)	(2.062)
Operaciones de autocartera	(5.361)	9.376
Ajustes por inflación	(9.882)	(2.528)
Amortización Fondo de Comercio Fusión Tryp	(15.233)	(15.233)
Dividendos procedentes de filiales	(33.653)	(80.562)
Retrocesión de ajustes IAS	(87.220)	(35.167)
Ajuste por revaluación contable de inmuebles vendidos		10.487
BASE IMPONIBLE PREVIA	65.245	159.933
Compensación de Bases Negativas	(17.608)	(24.571)
BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL AGREGADO)	47.637	135.362

La diferencia entre la cuota teórica resultante de aplicar al resultado antes de impuestos el tipo impositivo correspondiente a la sociedad dominante, y el gasto del ejercicio, principalmente tiene su origen en la disparidad de sistemas de tributación y gravamen en los diferentes países en los que opera el Grupo, así como en las variaciones en los tipos impositivos explicados en la Nota 18.2.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

18.6 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>	31/12/2008 GASTO / (INGRESO)	31/12/2007 GASTO / (INGRESO)
Impuesto corriente		
Impuesto sobre las ganancias del ejercicio	14.684	21.233
Otros impuestos del ejercicio	764	439
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	(2.065)	1.381
Impuestos diferidos		
Variación neta en créditos por pérdidas fiscales	(5.181)	9.894
Variación neta en créditos fiscales	(3.229)	2.120
Otros	1.304	(20.590)
GASTO POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	6.276	14.477

Los otros impuestos del ejercicio por importe de 0,8 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.

La mayor parte de los ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores arriba mencionados, se corresponden a modificaciones surgidas entre el impuesto definitivo y la previsión del impuesto efectuada el año anterior.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

19) ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

El Grupo mantiene compromisos con terceros por activos y pasivos no reconocidos en el balance por los siguientes importes y conceptos:

Sol Meliá, S.A., mantiene una opción de compra para adquirir un 5,25% de Inversiones Turísticas Casabellas, S.A. ejercitable a partir del 1 de marzo de 2009, la cual situaría a Sol Meliá, S.A. con una participación del 18,99%.

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 2007 el importe avalado asciende a 4,6 millones de dólares.

Sol Meliá, S.A. mantiene con determinados altos directivos un contrato de seguro de jubilación por el que estos tendrán derecho a los 65 años a una renta vitalicia. La prima correspondiente al ejercicio 2007 ha ascendido a 425 mil euros.

Sol Meliá, S.A. como avalista de Hoteles Nacionales del Este ante la entidad Banco Santander Central Hispano de dos préstamos concedidos por importe de 10 y 5 millones de dólares respectivamente inició junto con el Banco citado, el proceso de reclamación del importe adeudado. Dicho proceso se inició contra las entidades que resultaron adjudicatarias en subasta judicial de los inmuebles del antiguo Meliá Juan Dolio. La acción judicial se basa en la sentencia de adjudicación del inmueble, los acuerdos suscritos en su día por el Banco Santander Central Hispano con dichos adjudicatarios (las entidades bancarias Banco de Reservas y Banco del Progreso) y la propia legislación dominicana. Las dos entidades reclamadas son solventes, siendo una de ellas, Banco Nacional de Reserva. Junto con la demanda se presentó solicitud de medidas cautelares por las que se pedía el embargo retentivo sobre el duplo del importe total de la deuda a cada uno de los bancos deudores. Sol Meliá, S.A. y Banco de Santander obtuvieron sentencia favorable de la Corte de Apelación del Distrito Nacional en fecha 22 de febrero de 2007, que condenó al Banco del Progreso y al Banco de Reservas al pago equivalente en pesos dominicanos de 10 millones de dólares y referencia de tipo de cambio año 2001, más un doce por ciento (12%) anual correspondiente a los intereses moratorios a partir del día 1 de agosto de 2001. Esta sentencia ha sido recurrida en casación por los bancos y se encuentra actualmente pendiente de fallo en la Cámara Civil de la Suprema Corte de Justicia. La Suprema Corte, según indican los abogados locales, tardará todavía uno o dos años habiéndose fijado la primera audiencia para septiembre de 2009. De rechazarse el recurso, la sentencia de la Corte de Apelación se podrá ejecutar y Sol Meliá podrá cobrar los importes ya indicados más arriba. La Suprema Corte de Justicia ha ordenado la suspensión de la ejecución de la sentencia de la Corte de Apelación; y al mismo tiempo, ha fijado como garantía, una fianza de 167 millones de pesos dominicanos, que ya ha sido depositada por los bancos.

Sol Meliá, S.A. garantiza a través de aval bancario, la toma de posesión en alquiler de un edificio, destinado a aparcamientos y locales comerciales situado en Barcelona por importe de 0,7 millones de euros.

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

Sol Meliá, S.A. garantiza mediante avales bancarios a favor de Profitur, S.A., los resultados mínimos de explotación anual del hotel de su propiedad, por un importe de 3,9 millones de euros.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

Sol Meliá, S.A. garantiza mediante avales bancarios a favor del Ayuntamiento de Guía de Isora, el cumplimiento de los plazos y obligaciones derivadas de la urbanización del plan parcial "La Jaquita", sito en el municipio de Adeje (Tenerife) por importe de 1,9 millones de Euros

Sol Meliá, S.A. es garante de Altavista Hotelera, S.L. por un préstamo que tiene formalizado ante La Caixa, cuya deuda al 31 de diciembre de 2008 asciende a 64,8 millones de Euros, que se extinguirá cuando se cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones, que el hotel se encuentre totalmente construido, que se haya obtenido una valoración de la finca, todas las licencias y autorizaciones que habiliten la apertura y posterior explotación del hotel, que se haya designado un asesor de seguros y formalizado las pólizas de seguros para la fase de explotación del hotel e inscrito en el registro de la propiedad. En relación a esta garantía, Sol Meliá, S.A. no podrá transmitir ni disponer de las acciones de Altavista Hotelera, S.L., salvo que se obtenga consentimiento expreso por parte de los acreedores garantizados.

Sol Meliá, S.A. junto con otra sociedad garantiza mancomunadamente y proporcionalmente a la participación financiera, del 50%, que ostenta indirectamente sobre la sociedad Inversiones Hoteleras La Jaquita, S.A., y hasta la entrada en explotación de una parte de complejo hotelero bajo el modelo Vacation Club, el contrato de préstamo sindicado que Inversiones Hoteleras la Jaquita, S.A. tiene formalizado ante entidades bancarias, y cuya deuda al 31 de diciembre de 2008 asciende a 130 millones de euros. En relación a esta garantía Sol Meliá, S.A. no podrá transmitir ni disponer de las acciones de Inversiones Hotelera La Jaquita, S.A., salvo que se obtenga consentimiento expreso por parte de los acreedores garantizados.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

20) OTRA INFORMACIÓN

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

El Sr. Escarrer Juliá y sus hijos Sres. Escarrer Jaume, participan y ejercen cargos de Administradores en las sociedades Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A., Hoteles Mallorquines Asociados, S.L., 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 (véase anexo II).

D. José M^a Lafuente tiene una participación minoritaria en cada una de las entidades Niamey, S.A., Inivisa S.L., Conta 96 S.L., Fontsalada 96 S.L., Calamita 96 S.L., y Canamunt S.L., D. Juan Vives es accionista minoritario y Administrador Solidario de Finca Los Naranjos, S.A., D. Emilio Cuatrecasas es accionista minoritario y Presidente Ejecutivo de Areas, S.A., y D. Eduardo Punset es miembro del consejo de administración de la entidad Telvent Git S.A.. Todas las entidades citadas desarrollan actividades análogas o complementarias de Sol Meliá, S.A. (véase anexo 3).

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

Los Administradores aparte de los mencionados o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio otras operaciones con la sociedad matriz, 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 1.157 miles de euros, de los cuales Ernst & Young España ha facturado 520, Ernst & Young a nivel internacional 552 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 181 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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

21) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 3 de marzo de 2009, la Agencia de Rating Moody's anunció la puesta de Sol Meliá bajo revisión en su calificación crediticia quedando en Ba1 negative Outlook bajo revisión.

Durante el periodo de formulación de las presentes cuentas anuales, el Grupo ha renovado totalmente las pólizas vencidas en dicho periodo, por un importe total de 31 millones de euros.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2009, se ha renegociado con una entidad financiera un cambio en el cuadro de amortización de la deuda financiera por importe de 25 millones de euros, cuyo vencimiento, correspondiente al ejercicio 2009, se ha aplazado y repartido entre los años 2010 y 2013.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2008, el accionista de control del Grupo ha ampliado su participación en el capital social de la matriz hasta llegar a un 64,592%.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

ANEXO 1. ENTIDADES EN INTEGRACIÓN GLOBAL

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
(F) ALCAJAN XXI, S.L.	Avda Oscar Esplá, 37 (Alicante)	España	Holding	100,00%		100,00%	
(F) APTOS. MADRID NORTE, S.L.	Mauncio Legendre, 16 (Madrid)	España	Gestora	99,97%		99,97%	
(F) APARTOTEL, S. A.	Orense 81 (Madrid)	España	Gestora	99,73%		99,73%	
(A) BEAR, S. A. de C. V.	Paseo de la Reforma, 1 (Mexico D F)	México	Prop. y Exp. hotel	100,00%		100,00%	
BISOL INVESTMENT LTD	Augres House, Damaraq Street	Jersey	Inactiva	100,00%		100,00%	
(A) BISOL VALLARTA, S. A. de C. V.	Paseo de la Marra Sur (Puerto Vallarta)	México	Prop. y Exp. hotel		99,68%		CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.
(A) (F) CADSTAR FRANCE, S. A.	12, Rue du Mont Thabor (París)	Francia	Holding		0,01%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(A) CALA FORMENTOR, S. A. de C. V.	Boulevard Kukulkan (Cancún)	México	Prop. y Exp. hotel	100,00%	100,00%	100,00%	SOL MELIÁ FRANCE, S.A.
(F) CALIMAREST, S.A.	José Meliá s/n (Málaga)	España	Restaurante Calima	100,00%		100,00%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(A) CARIBOTELS DE MEXICO, S. A. de C. V.	Playa Santa Pilar, Apto 9 (Cozumel)	México	Prop. y Exp. hotel		7,29%	99,69%	FARANDOLE, B.V.
(A) CASINO PARADISUS, S. A.	Playas de Bavaro (Higuey)	Rep. Dom.	Inactiva		16,41%		OPERADORA MESOL S.A. DE C.V.
(A) (F) CASINO TAMARINDOS, S. A.	Retama, 3 (Las Palmas)	España	Prop. y Exp. casino	100,00%	53,70%	70,11%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
COM.PROP. SOL Y NIEVE (*)	Plaza del Prado Llano (Sierra Nevada)	España	Prop. y Exp. hotel	90,71%	49,84%	49,84%	INVERSIONES AGARA S.A.
(A) COMP. TUNISIENNE GEST. HOTELIÈRE	Cite Mahrajene-Imm Chiaaar, 1 (Tunis)	Túnez	Gestora	100,00%	100,00%	100,00%	SOL MANINVEST B.V.
(A) CORP HOT HISP.MEX., S. A. de C. V.	Boulevard Kukulkan (Cancún)	México	Prop. y Exp. hotel		90,47%	99,69%	CALA FORMENTOR S.A. DE C.V.
CORP HOTELERA METDR, S. A.	Faustino Sánchez Carrón s/n (Lima)	Perú	Prop. y Exp. hotel		59,81%	59,81%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
CREDIT CONTROL CO.	Brickell Avenue, 800 (Miami)	EE.UU.	Gest. Riesgo Cobro	100,00%	100,00%	100,00%	CREDIT CONTROL RIESGOS, S.L.
(F) CREDIT CONTROL RIESGOS, S.L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Gest. Riesgo Cobro		49,85%		DES.HOT.SAN JUAN B.V.
(A) DESARR. HOTELERA DEL NORTE, S. A.	PMB 223, PO Box 43006, (Rio Grande)	Puerto Rico	Propietaria hotel y explot		99,69%	99,69%	SAN JUAN INVESTMENT B.V.
(F) DESARR.HOTEL. SAN JUAN, B.V.	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
DESARR. TURIST. DEL CARIBE, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Hol	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(A) DESARROLLOS SOL, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Prop. Y explot hotel		61,79%		MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(A) (F) DOCK TELEMARKETING, S. A.	Orense 81 (Madrid)	España	Inactiva	100,00%	17,65%	99,69%	DOMINICAN INVESTMENT, N. V.
DOMINICAN INVESTMENT, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Hol.	Holding		99,69%	99,69%	DOMINICAN MKTING SERVICES
DOMINICAN MARKETING SERVICES	The Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Hol	Comercializadora		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(F) DOMINIOS COMPARTIDOS S A	Calle Nuredduna, 10 3A	España	Propietaria		33,96%	99,69%	DOMINICAN INVESTMENT NV
(F) DORPAN, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Prop. de Marcas	100,00%	98,79%	93,79%	IRTON COMPANY, N.V.
(F) FARANDOLE, B. V.	World Trade Center 17b (Amsterdam)	Holanda	Holding		65,73%		HOGARES BATLE, S A
GESMESOL, S. A.	Elvira Méndez, 10 (Panamá)	Panamá	Gestora	100,00%	99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(F) GEST.HOT TURISTICA MESOL	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Exportadora	100,00%	100,00%	100,00%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(A) GOLF COCOTAL, S. A.	Playas de Bavaro (Higuey)	Rep. Dom	Inactiva		99,69%	99,69%	DESARROLLOS SOL, S.A.
(A) GRUPO SOL ASIA, Ltd.	1109/10 Admiralty Tower (Hong Kong)	Hong Kong	Holding	60,00%	60,00%	60,00%	GRUPO SOL ASIA, Ltd.
(A) GRUPO SOL SERVICIOS	80, Raffles Pplace, (Kuala Lumpur)	Singapur	Servicios		60,00%	60,00%	GRUPO SOL ASIA, Ltd.
GUARAJUBA, S.A	Elvira Méndez, 10 (Panamá)	Panamá	Holding	100,00%	100,00%	100,00%	GUARAJUBA, S.A.
GUARAJUBA EMPREENDIMENTOS, S.A.	Avda. de Farol, Parte, Praia do forte (Bahia)	Brasil	Propietaria terrenos	100,00%	100,00%	100,00%	GUARAJUBA, S.A.
GUPE IMOBILIARIA, S.A.	Estrada de Luz, 90 (Lisboa)	Portugal	Gestora		48,28%		PLAYA SALINAS, S.A.
(F) HOGARES BATLE, S.A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mca.)	España	Holding		48,06%		REALTUR, S A.
HOT MELIÁ INTNAL COLOMBIA, S. A	Calle, 68 (Bogotá)	Colombia	Inactiva		100,00%	99,34%	LIFESTAR HOTELES ESPAÑA S.L.
HOTELES SOL INTERNACIONAL	Edificio Banco de Brasil (Panamá)	Panamá	Holding	100,00%	100,00%	100,00%	M I H S.A
(A) (F) HOTEL ALEXANDER, S. A. S.	12, Rue du Mont Thabor (París)	Francia	Explotadora hotel		100,00%	100,00%	SOL MELIÁ FRANCE, S.A.S.
(F) HOTEL BELLVER, S. A.	Av Ingeniero Gabriel Roca (Palma de Mca.)	España	Propietaria hotel	100,00%	100,00%	100,00%	SOL MELIÁ FRANCE, S.A.S.
(A) (F) HOTEL COLBERT SAS	Rue du sentier (París)	Francia	Prop y explotadora		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE, S.A.S.
(F) HOTEL CONVENTO DE EXTREMADURA, S. A.	Plaza de San Juan 11-13 (Cáceres)	España	Inactiva	77,63%			CADSTAR FRANCE, S.A.S.
(A) (F) HOTEL DE SAXE SAS	Rue du sentier (París)	Francia	Prop y explotadora		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE, S.A.S.
(A) (F) HOTEL MADELEINE PALACE, S A	8, Rue Cambon (París)	Francia	Explotadora hotel		100,00%	100,00%	HOTEL METROPOLITAN S.A.S.
(A) (F) HOTEL METROPOLITAN, S. A.	8, Rue Cambon (París)	Francia	Propietaria hotel		100,00%	100,00%	SOL MELIÁ FRANCE, S.A.S.
(F) HOTELES MELIÁ, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	100,00%	100,00%	100,00%	
(F) HOTELES PARADISUS, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	100,00%	100,00%	100,00%	
(F) HOTELES SOL MELIÁ, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Holding	100,00%	100,00%	100,00%	
(F) HOTELES SOL, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	100,00%	100,00%	100,00%	
(F) HOTELES TRYP, S. L.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	100,00%	100,00%	100,00%	
ILHA BELA GESTAÓ E TURISMO, Ltd.	31 de Janeiro, 81 (Funchal - Madeira)	Portugal	Gestora	100,00%	100,00%	100,00%	
IMPULSE HOTEL DEVELOPEMENT	Strawinskylaan, 915 WTC (Amsterdam)	Holanda	Comercializadora	100,00%	100,00%	100,00%	
(A) INMOBILIARIA DISTRITO CIAL, S. A	Avda. venezuela con Casanova (Caracas)	Venezuela	Propietaria Locales		71,76%	71,78%	INV. INMOB. IAR 1997, C. A.
(A) INMOTEL INVERS. ITALIA, S. R. L.	Via Pietro Mascagni, 14 (Milán)	Italia	Prop. y Explot. hotel	100,00%	100,00%	100,00%	SOL MELIÁ DEUTCHLAND SMBH
(A) (F) INNSIDE HOTEL GMBH	Graf Recke Strasse (Dusseldorf)	Alemania	Explot. De hotel		100,00%	100,00%	SOL MELIÁ DEUTCHLAND SMBH
INVERS. TURIST. DEL CARIBE, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Holding	100,00%	100,00%	100,00%	
(A) INVERS. EXP. TURISTICAS, S. A.	Orense 81 (Madrid)	España	Prop. y Exp. hoteles	54,93%		54,93%	
(A) INVERS. INMOB. IAR 1997, C. A.	Avenida Casanova (Caracas)	Venezuela	Prop. y Exp. hotel		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(A) INVERSIONES AGARA, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Prop. y Exp. hotel		99,69%	99,69%	MEALE S.A
(A) INVERSIONES AREITO, S.A	Avda. Lope de Vega, 4 (Sto. Domingo)	Rep. Dom.	Propietaria Hotelera y explot		90,00%	100,00%	LEOFORD INVESTMENT CO.
					70,00%	100,00%	ALCAJAN XXI, S.L.

... continúa en la página siguiente.



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
INVERSIONES INVERMONT, S. A.	Av. Venezuela, Edif. T. América (Caracas)	Venezuela	Inactiva		100,00%	100,00%	M.I.H. S.A.
IRTON COMPANY, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Ho	Gestora de Activo		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
LEOFORD INVESTMENT CO.	Elvira Méndez, 10 (Panamá)	Panamá	Holding		100,00%	100,00%	ALCAJAN XXI, S.L.
(F) LIFESTAR HOTELES ESPAÑA, S.L	Mauricio Legendre, 16 (Madrid)	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
(A) LOMONDO, Ltd.	Albany Street-Regents Park (Londres)	Gran Bretaña	Prop. y Explot. hotel	61,20%	38,80%	100,00%	HOTELES SOL INTNL., S. A.
MELIÁ INTNL. HOTELES, S. A	Edificio Fiduodano (Panamá)	Panamá	Gestora y Holding	100,00%		100,00%	
MARINA INTERNATIONAL HOLDING	Elvira Méndez, 10 (Panamá)	Panamá	Holding		100,00%	100,00%	M.I.H. S.A.
MARKSERV, B. V.	Parklaan, 81 (Amsterdam)	Holanda	Gestora y Holding	51,00%	49,00%	100,00%	SOL MANINVEST B.V.
MARKSOL TURIZM, Ltd	Calakli Manavgat (Antalya)	Turquia	Inactiva	10,00%		100,00%	MARKSERV B. V.
MARKTUR TURIZM, A. S.	Daire, 3 Gençlik Mahallesi (Antalya)	Turquia	Inactiva	100,00%		100,00%	
MELIÁ BRASIL ADMINISTRAÇÃO	Avenida Cidade Jardim, 1030 (Sao Paulo)	Brasil	Explotadora hoteles		20,00%		SOL MANINVEST B.V.
MELIÁ INV. AMERICANAS, N. V.	Strawinskylaan, 915 WTC (Amsterdam)	Holanda	Holding	82,26%		80,00%	MARKSERV B.V.
(A) MELIÁ MANAGEMENT, S. A.	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Gestora		17,43%	99,69%	SOL MELIÁ INVESTMENT N V
MELSOL MANAGEMENT, B. V.	Strawinskylaan, 915 WTC (Amsterdam)	Holanda	Gestora	100,00%		100,00%	INV TURIST DEL CARIBE SA
(F) HOTELES ANDALUCES, S. A.	Orense, 81 (Madrid)	España	Prop. y Explot. hotel	99,38%		99,38%	
NEALE, S. A.	Edificio Arango Orillac (Panamá)	Panamá	Comercializadora		99,69%	99,69%	RANDLESTOP CORP.N.V
NEW CONTINENT VENTURES, Inc.	800 Brickell Avenue Suite 1000 (Miami)	EE.UU.	Holding		100,00%	100,00%	SOL GROUP, B. V.
(A) NYESA MELIÁ ZARAGOZA S.L.	Avenida César Augusto, 13 (Zaragoza)	España	Promot. y Exp. Hote	50,00%		50,00%	
OPERADORA COSTARISOL	Avenida Central, 8 (San José)	Costa Rica	Gestora		100,00%	100,00%	M.I.H. S.A.
(A) OPERADORA MESOL, S. A. de C. V.	Bosque de Duraznos 69-b, (México D.F.)	México	Gestora	75,21%	24,79%	100,00%	MARKSERV B. V.
(A) (F) PARQUE SAN ANTONIO, S. A.	Rey, 1 (Puerto de la Cruz)	España	Prop. y Exp. hotel	100,00%		100,00%	
(F) PLAYA SALINAS, S. A.	Avenida Marfarma, 1 (Santiago del Teide)	España	Holding	49,00%		50,52%	REALTUR, S.A
(A) PRODIGIOS INTERACTIVOS, S.A.	Camino Ca'n Mannel (Palma de Mallorca)	España	Centro de servicio		99,68%	99,68%	IMPULSE HOTEL DEVELOPMENT, BV
PT SOL MELIÁ INDONESIA	Jalan H. R. Jasuna Said KAV X-0 (Jakarta)	Indonesia	Gestora	90,00%		10,00%	MARKSERV S. L.
MELSOL MANAGEMENT, B. V.	The Ruyterkade, 62 (Curacao)	Curacao	Comercializadora		100,00%	100,00%	ALCAJAN XXI, S.L.
(A) (F) ROYAL ALMA BOUTIQUE SAS	Rue du Sentier (Paris)	Francia	Prop y explotadora		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE SAS
RANDLESTOP CORPORATION, N. V.	The Ruyterkade, 62 (Curacao)	Antillas Hol.	Holding		99,69%	99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(A) (F) REALTUR, S. A.	Orense, 81 (Madrid)	España	Propietaria hotel	98,81%		0,08%	HOGARES BATLE S. A.
(F) SAN JUAN INVESTMENT, B. V.	Strawinskylaan, 307 (Amsterdam)	Holanda	Holding		0,21%	99,10%	DOMINIOS COMPARTIDOS S.A.
(F) SECURISOL, S. A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Seguridad	100,00%		99,69%	MELIÁ INV. AMERICANAS N.V.
(A) SEGUNDA FASE CORP	Carretera 3, Intersecc 955 (Rio Grande)	Puerto Rico	Gestora		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.
(A) SIERRA FARIMA, S.A	Avds. John F. Kennedy, 10 (Sdo. Domingo)	Rep. Dom.	Prop. Centro Cial.	51,00%		51,00%	
(A) SMVC DOMINICANA, S. A	Lope de Vega, 4 (Santo Domingo)	Rep. Dom.	Gest. Club vacac.		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.
(A) (F) SMVC ESPAÑA S.L.	Mauricio Legendre, 16 (Madrid)	España	Gestora Club Vac.		100,00%	100,00%	HOTELES SOL MELIÁ, S. L
(A) SMVC MÉXICO, S. A. de C. V.	Boulevard Kukulkan (Cancun)	México	Gest. Club vacac		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.
(F) SMVC NETWORK ESPAÑA, S.L.	Provenza 112 (Barcelona)	España	Club Vacacional		100,00%	100,00%	
SMVC NETWORK, S.A.R.L	9, Rue Schiller	Luxemburgo	Comercializadora Club Vacacional		100,00%	100,00%	HOTELES SOL MELIÁ, S. L.
(A) SMVC PANAMÁ S.A.	Antigua escuela las Américas, Lago Gatún	Panamá	Gest. Club Vacac.		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.
(A) SMVC PUERTO RICO CO.	PMB 223, PO Box 43006, (Rio Grande)	P.Rico	Gest. Club Vacac		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.
SOL CARIBE TOURS, S. A.	Via Grecia - Edif. Alamanda 6B (Panamá)	Panamá	Receptivo		100,00%	100,00%	GESMESOL, S.A
SOL GROUP, B. V.	Strawinskylaan, 915 WTC (Amsterdam)	Holanda	Holding	100,00%		100,00%	
SOL GROUP CORPORATION	2100, Coral Way, suite 402 (Miami)	EE.UU.	Servicios		100,00%	100,00%	SOL GROUP B.V
SOL HOTELES U.K., Ltd	Cent House-Upper Woburn Place (Londres)	Gran Bretaña	Inactiva	100,00%		100,00%	
SOL MANINVEST, B. V.	Strawinskylaan, 915 WTC (Amsterdam)	Holanda	Gestora y Holding	100,00%		100,00%	
(A) SOL MELIÁ, S.A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Prop. y Gestora			100,00%	
A SOL MELIÁ BULGARIA	Kempinsky Alley, Golden Sands	Bulgaria	Gestora	60,00%		60,00%	
SOL MELIÁ CHINA, Ltd.	1316 Two Pacific Place, 88 (Hong Kong)	China	Inactiva		100,00%	100,00%	M. I. H. S.A.
SOL MELIÁ COMMERCIAL	Regatta Office Park West Bay Road	Islas Caimán	Gestora		100,00%	100,00%	SOL MELIÁ FRIBOURG S.A.
SOL MELIÁ CROACIA	Vladimira Nazora, 6 (Rovinj)	Croacia	Gestora		100,00%	100,00%	SOL MANINVEST B.V.
(A) SOL MELIÁ DEUTSCHLAND, gmbh	Josef Haumann Strasse, 1 (Bodrum)	Alemania	Explotadora hoteles	100,00%		100,00%	
SOL MELIÁ EUROPE, B. V.	Strawinskylaan, 915 WTC (Amsterdam)	Holanda	Emisora bonos conv	100,00%		100,00%	
(A) SOL MELIÁ FINANCE, Ltd	Ugland House South Church (Gran Caymán)	Islas Caimán	Servicios financieros		100,00%	100,00%	SOL MELIÁ INVESHENT, N.V
SOL MELIÁ FUNDING	Regatta Office Park West Bay Road	Islas Caimán	Servicios financieros		100,00%	100,00%	SOL MELIÁ FRIBOURG S.A.
(A) SOL MELIÁ FRANCE, S. A. S	12, Rue du Mont Thabor (Paris)	Francia	Gestora y Holding	100,00%		100,00%	
(A) SOL MELIÁ FRIBOURG, S.A.	Chemin des primeveras, 45 (Fribourg)	Suiza	Comercializadora	100,00%		100,00%	
SOL MELIÁ GREECE, HOTEL AND TOURISTIC	Chalkokondili Str. (Atenas)	Grecia	Gestora	100,00%		100,00%	
SOL MELIÁ GUATEMALA, S. A	Primera Avenida, 8-24 (Guatemala)	Guatemala	Gestora		99,95%		M. I. H. S.A.
SOL MELIÁ INVESTMENT, N. V.	Strawinskylaan, 915 WTC (Amsterdam)	Holanda	Holding	100,00%		100,00%	
(F) SOL MELIÁ ITALIA S.R.L	Via Masaccio 19 (Milán)	Italia	Explotadora		100,00%	100,00%	INMOTEL INV ITALIA S.R.L
SOL MELIÁ LUXEMBURG, S A R.L.	Bulev. Prince Henri Rue du Fort Place Europe	Luxemburgo	Gestora	100,00%		100,00%	
SOL MELIÁ MARRUECOS, S. A.	Rue Idnss Al-Abkar, 4 - 1º Etage	Marruecos	Gestora		100,00%	100,00%	MARKSERV B.V.
(A) SOL MELIÁ PERÚ, S. A.	Av. Salaberrí, 2599 (San Isidro - Lima)	Perú	Gestora		100,00%	100,00%	M.I.H. S.A.
(A) SOL MELIÁ SERVICES, S. A	Rue de Chantemerle (Fribourg)	Suiza	Gestora		100,00%	100,00%	SOL MANINVEST B.V.
(A) SOL MELIÁ SUISSE, S. A	Rue de Messe, 8-10 (Gnebra)	Suiza	Inactiva	100,00%		100,00%	
(F) SOL MELIÁ TRAVEL S.A	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	100,00%		100,00%	
SOL MELIÁ VACATION CLUB CO	Bickell Avenue, 800 (Miami)	EE.UU.	Holding		100,00%	100,00%	HOTELES SOL MELIÁ, S. L
(A) (F) TENERIFE SOL, S. A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Prop. y Exp. hoteles	50,00%		49,53%	REALTUR, S.A
(A) (F) TRYP BLANCHE FONTAINE SAS	Rue du Sentier (Paris)	Francia	Prop y explotadora		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE SAS
(A) (F) TRYP FRANÇOIS SAS	Rue du Sentier (Paris)	Francia	Prop y explotadora		100,00%	100,00%	CADSTAR FRANCE SAS
VACATION CLUB SERVICES CO.	Bickell Avenue, 800 (Miami)	EE.UU.	Gest. Club vacac		100,00%	100,00%	SM VACATION CLUB CO.

(A) Sociedades auditadas

(F) Sociedades que constituyen grupo de tributación consolidada con sus respectivas sociedades matriz



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

ANEXO 2. ENTIDADES ASOCIADAS

SOCIEDAD	DOMICILIO	PAÍS	ACTIVIDAD	P.DIR	P.IND	TOTAL	TENEDORA PART.IND.
ALTAVISTA HOTELERA, S.L.	Avda. Pere IV, 242 (Barcelona)	España	Prop. y Explot. hotel	40,00%		40,00%	
APARTHOTEL BOSQUE, S. A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Prop. y Explot. hotel	25,00%		25,00%	
C. P. COSTA DEL SOL (*)	Paseo Marítimo 11 (Torremolinos)	España	Comunidad de Propietarios	0,33%	18,69%	19,02%	APARTOTEL S.A.
COLÓN VERONA S.A. (M)	Canalejas, 1 (Sevilla)	España	Prop. y Explot. hotel	50,00%		50,00%	
COM. PROP. MELIA CASTILLA (*)	Capitán Haya, 43 (Madrid)	España	Comunidad de Propietarios	29,39%		29,39%	
DETUR PANAMÁ S. A.	Antigua Escuela Las Américas (Colón)	Panamá	Prop. y Explot. hotel	32,72%	17,21%	49,93%	M.I.H., S.A.
HANTINSOL RESORTS, S.A.	Gremio Toneleros, 24 (Palma de Mallorca)	España	Inactiva	33,33%		33,33%	
HAVANA SOL RESTAURACIÓN XXI, S.A. (JV)	Mauncio Lagendre, 16 (Madrid)	Esoafoa	Explotadora	50,00%		50,00%	
HELLENIC HOTEL MANAGEMENT	Panepistimiou, 40 (Atenas)	Grecia	Inactiva	40,00%		40,00%	
INVERSIONES GUIZA, S. A.	Avda. Lopa de Vega, 4 (Sto. Domingo)	Rep. Dom.	Prop. y Explot. acuíferos		49,84%	49,84%	DESARROLLOS SOL, S.A.
INV. HOTELERAS LA JAQUITA, S.A. (JV)	Carretera Arenas 1 (Pto. De La Cruz)	España	Prop. y Exp. Hotel		49,76%	49,76%	TENERIFE SOL, S.A.
LH MIAMI LLC (JV)	Brickell Avenue, 800 (Miami)	EE.UU.	Explotación Hotel		50,00%	50,00%	LIFESTAR, LLC
LIFESTAR, LLC (JV)	Brickell Avenue, 800 (Miami)	EE.UU.	Gestora Hotelera		50,00%	50,00%	NEW CONTINENT VENTURES CO.
NEXPROM, S. A.	Avda. del Lido s/n (Torremolinos)	España	Prop. y Explot. hoteles	17,57%	2,51%	20,06%	PROMEDRO
TRAVEL DYNAMIC SOLUTIONS, S.A. (JV)	Paseo Club Deportivo, 1 (Madrid)	España	Oficina de Ventas		49,84%	49,84%	PRODIGIOS INTERACTIVOS,S.A.
TURISMO DE INVIERNO, S.A.	Plaza Pradolano, s/n (Granada)	España	Prop. y Explot. hoteles	20,20%		20,20%	
PUNTA ELENA, S.L.	San José, 33 (Tenerife)	España	Inactiva	50,00%		50,00%	
PROMOCIONES PLAYA BLANCA S.A. de C.V	Plaza de San Angel, 15(Cancún)	México	Prop. y Explot. hotel		33,00%	33,00%	MARKSERV S.V.
PROMEDRO, S. A.	Avda. del Lido s/n (Torremolinos)	España	Holding	20,00%		20,00%	
SOL HOTTI PORTUGAL HOTELS, Ltd.	Avda. da Republica, 85 1º Esq (Lusboa)	Portugal	Gestora	45,00%		45,00%	

(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 29,39% del total respectivamente, y que se encuentran contabilizados el epígrafe correspondiente a inversiones inmobiliarias.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

ANEXO 3. CARGOS DE LOS ADMINISTRADORES EN OTRAS SOCIEDADES

En este anexo se incluye información sobre 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 Meliá, S.A., sean del grupo, asociadas o carezcan de vinculación.

A continuación se detallan los miembros del Consejo de Administración que asumen cargos de administradores o directivos en otras sociedades que forman parte del Grupo:

SOCIEDADES ESPAÑOLAS

D. GABRIEL ESCARRER JULIA (NIF 41.160.706 K)

DENOMINACIÓN SOCIEDAD	CARGO
Alcajan XXI, S.L.	Presidente
Apartotel Bosque S.A.	Vocal en representación de Sol Meliá S.A.
Apartotel S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Casino Tamarindos S.A. (Sociedad Unipersonal)	Presidente y Consejero Delegado
Credit Control de Riesgos S.L.(Sociedad Unipersonal)	Presidente
Dorpan S.L.	Administrador Único
Gest.Hot.Turística Mesol S.A. (Sociedad Unipersonal)	Administrador solidario
Hogares Batle, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Hoteles Meliá S.L.	Presidente
Hoteles Paradisus XXI S.L.	Presidente
Hoteles Sol Meliá S.L.	Presidente
Hoteles Sol S.L.	Presidente
Hoteles Tryp XXI, S.L.	Presidente
Inversiones y Explotaciones Turísticas S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Moteles Andaluces S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Parque San Antonio S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Realizaciones Turísticas S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Securisol S.A.	Presidente y Consejero Delegado



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

D. SEBASTIÁN ESCARRER JAUME (NIF 43.040.129 E)

DENOMINACIÓN SOCIEDAD	CARGO
Alcajan XXI, S.L.	Consejero Delegado Solidario
Calimarest S.L.	Presidente
Casino Tamarindos S.A. (soc. unip.)	Secretario
Credit Control de Riesgos S.L. (soc. unip.)	Secretario
Dominios Compartidos, S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Hantinsol Resort, S.A.	Vocal y Consejero Delegado
Havana Sol Restauración, S.A.	Presidente
Hogares Batle, S.A.	Secretario
Hotel Bellver S.A.	Vocal
Hotel Convento de Extremadura S.A.	Presidente en representación de Sol Meliá S.A.
Hoteles Meliá S.L.	Secretario
Hoteles Paradisus XXI S.L.	Secretario
Hoteles Sol Meliá S.L.	Secretario
Hoteles Sol S.L.	Secretario
Hoteles Tryp XXI, S.L.	Secretario
Inversiones Hoteleras La Jaquita S.A.	Presidente
Lifestar Hoteles España, S.L.	Presidente
Nyesa Meliá Zaragoza S.L.	Presidente
Parque San Antonio S.A.	Secretario
Securisol S.A.	Vocal
Sol Melia Travel S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Sol Meliá Vacation Club España S.L.	Presidente y Consejero Delegado
Sol Meliá Vacation Network España S.L.	Presidente
Tenerife Sol S.A.	Vocal y Secretario



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

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

DENOMINACIÓN SOCIEDAD	CARGO
Alcajan XXI, S.L.	Vocal y Consejero Delegado
Altavista Hotelera, S.L.	Vocal
Apartotel S.A.	Vocal y Consejero Delegado
Calimarest S.L.	Secretario y Consejero Delegado
Casino Tamarindos S.A. (soc. unip.)	Vicepresidente y Consejero Delegado
Credit Control de Riesgos S.L. (soc. unip.)	Vocal y Consejero Delegado
Dominios Compartidos S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Gest.Hot.Turística Mesol S.A. (soc. unip)	Administrador solidario
Hogares Batle, S.A.	Vocal
Hotel Bellver S.A.	Presidente
Hotel Convento de Extremadura S.A.	Vicepresidente
Hoteles Meliá S.L.	Vocal y Consejero Delegado
Hoteles Paradisus XXI S.L.	Vocal
Hoteles Sol Meliá S.L.	Vocal y Consejero Delegado
Hoteles Sol S.L.	Vocal y Consejero Delegado
Hoteles Tryp XXI, S.L.	Vocal y Consejero Delegado
Inversiones y Explotaciones Turísticas S.A.	Vocal y Consejero Delegado
Lifestar Hoteles España, S.L.	Vocal
Moteles Andaluces S.A.	Vocal y Consejero Delegado
Nexprom S.A.	Consejero
Parque San Antonio S.A.	Vicesecretario y Consejero Delegado
Playa Salinas S.A.	Administrador Único
Promedro S.A.	Presidente
Realizaciones Turísticas S.A.	Vocal y Consejero Delegado
Securisol S.A.	Vocal y Consejero Delegado
Sol Meliá Travel S.A.	Secretario
Sol Meliá Vacation Club España S.L.	Presidente y Consejero Delegado
Sol Meliá Vacation Network S.L.	Presidente y Consejero Delegado
Tenerife Sol S.A.	Vocal y Consejero Delegado
Travel Dynamic Solutions S.A.	Vocal



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

SOCIEDADES INTERNACIONALES

D. GABRIEL ESCARRER JULIA (NIF 41.160.706 K)

DENOMINACIÓN SOCIEDAD	NACIONALIDAD	CARGO
Bear S.A. de C.V.	México	Presidente del Consejo
Bisol Vallarta S.A. de C.V.	México	Presidente del Consejo
Cala Formentor S.A. de CV	México	Presidente
Caribotels de México S.A. de CV	México	Consejero
Corporación Hotelera Hispano Mexinaca S.A.	México	Presidente
Corporación Hotelera Metor S.A.	Perú	Presidente
Detur Panamá S.A.	Panamá	Director Tesorero
Gesmesol S.A.	Panamá	Presidente
Grupo Sol Asia Ltd.	Hong Kong	Administrador
Hoteles Meliá Internacional de Colombia S.A.	Colombia	Consejero
Lomondo Limited	Gran Bretaña	Administrador solidario
Marina Internacional Holding S.A.	Panamá	Presidente
Marktur Turizm Isletmecilik A.S.	Turquía	Administrador
MIH S.A.	Panamá	Presidente
Operadora Costa Risol S.A.	Costa Rica	Presidente
Operadora Mesol S.A. de CV	México	Presidente
Promociones Playa Blanca, S.A. de C.V.	México	Vicepresidente
Sol Hotels UK Ltd.	Gran Bretaña	Administrador
Sol Meliá Guatemala	Guatemala	Presidente
Sol Meliá Vacation Club Dominicana S.A.	Rep.Dominicana	Presidente
Sol Meliá VC México, S.A. de C.V.	México	Presidente
Sol Melia VC Panamá S.A.	Panamá	Director
Sol Meliá VC Puerto Rico Corporation	Puerto Rico	Director



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

D. SEBASTIÁN ESCARRER JAUME (NIF 43.040.129 E)

DENOMINACIÓN SOCIEDAD	NACIONALIDAD	CARGO
Bear, S.A. de C.V.	México	Vocal
Bisol Vallarta S.A. de CV	México	Vocal
Cadstar France SAS	Francia	Director
Cala Formentor S.A. de CV	México	Vocal
Caribotels de México S.A. de CV	México	Vocal
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	Director Secretario
Gesmesol S.A.	Panamá	Tesorero
Golf del Cocotal, S.A.	Rep. Dominicana	Presidente Administrador
Guarajuba S.A.	Panamá	Director/Presidente
Gupe Actividades Hoteleiras S.A.	Portugal	Administrador Presidente
Hellenic Hotel Management Hotel and Commercial S.A.	Grecia	Presidente
Hotel Alexander SAS	Francia	Director
Ilha Bela Gestao e Turismo Limitada	Portugal	Gerente
Inmotel Inversiones Italia, S.R.L.	Italia	Administrador Único
Inversiones Agara S.A.	Rep. Dominicana	Presidente y tesorero
Inversiones Inmobiliarias IAR, C.A.	Venezuela	Administrador Solidario
Irton Company N.V.	Antillas Holandesas	Director
Lifestar Hotels LLC	EE.UU.	Director
Lomondo Limited	Gran Bretaña	Director
Manna Internacional Holding S.A.	Panamá	Secretario
Meliá Inversiones Americanas N.V.	Holanda	Administrador
Melia Management S.A.	Rep. Dominicana	Presidente Tesorero
MIH S.A.	Panamá	Secretario
Neale S.A.	Panamá	Tesorero
Operadora Costa Risol S.A.	Costa Rica	Vicepresidente
Operadora Mesol S.A. de CV	México	Vocal
PT Sol Meliá Indonesia	Indonesia	Comisario
Sierra Parima S.A.	República Dominicana	Presidente
Sol Meliá Bulgaria, AD	Bulgaria	Presidente
Sol Melia China Limited	R.P. China	Director
Sol Melia Commercial	Islas Caiman	Director
Sol Melia Croacia	Croacia	Director Gerente
Sol Melia Deutschland GmbH	Alemania	Administrador solidario
Sol Melia Europe BV	Holanda	Administrador solidario
Sol Melia Finance Limited	Islas Cayman	Consejero autorizado
Sol Melia Fribourg S.A.	Suiza	Presidente/Administrador
Sol Meliá Funding	Islas Caiman	Director
Sol Meliá Guatemala	Guatemala	Vicepresidente
Sol Melia Services S.A.	Suiza	Presidente
Sol Melia Vacation Club Dominicana S.A.	Rep. Dominicana	Vicepresidente
Sol Meliá VC México, S.A. de C.V.	México	Vicepresidente
Sol Melia VC Panamá S.A.	Panamá	Director



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

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

DENOMINACIÓN SOCIEDAD	NACIONALIDAD	CARGO
Bear, S.A. de C.V.	México	Vocal
Bisol Vallarta S.A. de C.V.	México	Vocal
Cadstar France SAS	Francia	Presidente del Consejo
Cala Formentor S.A. de CV	México	Vocal
Caribotels de México 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
Desarrollos Sol S.A.	Rep. Dominicana	Vicepresidente y secretario
Dominican Investment NV	Antillas Holand.	Administrador
Dominican Marketing & Services N.V.	Antillas Holand.	Administrador solidario
Farandole B.V.	Holanda	Administrador solidario
Gesmesol S.A.	Panamá	Vocal
Golf del Cocotal, S.A.	Rep. Dominicana	Presidente Administrador
Guarajuba S.A	Panamá	Director/Secretario
Gupe Actividades Hoteleiras S.A.	Portugal	Administrador
Hotel Alexander SAS	Francia	Presidente del Consejo
Hotel François SAS	Francia	Presidente del Consejo
Hotel Madeleine Palace SAS	Francia	Presidente
Hotel Madeleine Palace, SAS	Francia	Presidente del Consejo
Hotel Metropolitain SAS	Francia	Presidente del Consejo
Hotel Royal Alma SAS	Francia	Presidente del Consejo
Ilha Bela Gestao e Turismo Limitada	Portugal	Gerente
Impulse Hotel Development BV	Holanda	Administrador
Inmobiliaria Distrito Comercial CA	Venezuela	Presidente
Inversiones Agara S.A.	Rep. Dominicana	Vicepresidente y secretario
Inversiones Areito, S.A.	Rep. Dominicana	Presidente Administrador
Inversiones Inmobiliarias IAR 1997 C.A.	Venezuela	Administrador Solidario
Irtton Company N.V.	Antillas Holand.	Presidente
Lomondo Limited	Gran Bretaña	Director
Marina Internacional Holding S.A.	Panamá	Tesorero
Markserv B.V.	Holanda	Administrador
Meliá Inversiones Americanas N.V.	Holanda	Administrador mancomunado
Melia Management S.A.	Rep. Dominicana	Vicepresidente y Secretario
Melsol Management BV	Holanda	Administrador
MIH S.A.	Panamá	Tesorero
Neale S.A.	Panamá	Presidente
Operadora Costa Risol S.A.	Costa Rica	Director y Secretario
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
Sol Group BV	Holanda	Administrador
Sol Maninvest BV	Holanda	Administrador
Sol Melia China Limited	R.P. China	Consejero
Sol Melia Deutschland GmbH	Alemania	Administrador solidario
Sol Melia France SAS	Francia	Presidente del Consejo
Sol Meliá Greece, S.A.	Grecia	Director y Presidente
Sol Meliá Guatemala	Guatemala	Secretario
Sol Melia Hotel Management (Shanghai) Company LTD	China	Presidente
Sol Melia Investment NV	Holanda	Administrador
Sol Melia Italia S.R.L.	Italia	Administrador
Sol Meliá Luxembourg, S.A.R.L.	Luxemburgo	Consejero
Sol Melia Suisse S.A.	Suiza	Presidente
Sol Melia Vacation Club Dominicana S.A.	Rep. Dominicana	Secretario
Sol Meliá VC México, S.A. de C.V.	México	Tesorero
Sol Meliá VC Panamá S.A.	Panamá	Director
Sol Meliá VC Puerto Rico Corporation	Puerto Rico	Director


 D. José M. Lafuente López
 Secretario



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

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

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN	CARGO
D. Gabriel Escarrer Juliá	63,99% (*)	Presidente
D. Sebastián Escarrer Jaume		Vicepresidente y Consejero Delegado
D. Gabriel Escarrer Jaume.		Vicepresidente y Consejero Delegado
Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A:	28,07% (**)	Consejero con representante
Caja de Ahorros del Mediterráneo:	6,01%	Consejero con representante
D. Jose Maria Lafuente Lopez:	0,001%	Secretario

(*) Debe señalarse que esta participación está calculada basándose en las participaciones, directas o indirectas, controladas por D. Gabriel Escarrer Juliá, su esposa e hijos (Incluidos D. Sebastián Escarrer Jaume y D. Gabriel Juan Escarrer Jaume) en el capital de las sociedades Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A., Hoteles Mallorquines Agrupados, S.L., Hoteles Mallorquines Asociados, S.L. y Majorcan Hotels Luxembourg, S.A.R.L.

(**)Este porcentaje se encuentra a su vez incluido en la participación del 61,26% anterior

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

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN	CARGO
Emilio Cuatrecasas Figueras	Areas, S.A.	30%	Presidente ejecutivo
José M ^a Lafuente López	Niamey, S.A.	1%	
José M ^a Lafuente López	Inivisa, S.L.	1%	-
José M ^a Lafuente López	Conta 96, S.L.	1%	-
José M ^a Lafuente López	Fontsalada 96,S.L.	1%	-
José M ^a Lafuente López	Calamita 96, S.L.	1%	-
José M ^a Lafuente López	Canamunt, S.L.	1%	-
Juan Vives Cerdá	Finca Los Naranjos, S.A.	27,88 %	Administrador Solidario



Sol Meliá

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2008

FORMULACIÓN DE CUENTAS

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 31 de Marzo de 2009, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General.

Los administradores abajo firmantes manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Sol Meliá.

Dichas cuentas están extendidas en 92 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en la última hoja todos los Consejeros.

Fdo. D. Gabriel Escarrer Juná,
Presidente

Fdo. D. Juan Vives Cerdá
Consejero

Fdo. D. Sebastián Escarrer Jaume
Vicepresidente y Consejero Delegado

Fdo. D. Gabriel Escarrer Jaume
Vicepresidente y Consejero Delegado

Fdo. Hoteles Mallorcares Consolidados, S.A.
(Representado por Dña. María Antonia Escarrer Jaume)
Consejera

Fdo. Caja de Ahorros del Mediterráneo
(Representado por D. Armando Sala Lloret)
Consejero

Fdo. D. Eduardo Punset Casal
Consejero Independiente

Fdo. D. Alfredo Pastor Bodmer
Consejero Independiente

Fdo. D. Emilio Cuatrecasas Figueras
Consejero Independiente

Fdo. Dña. Amparo Moraleda Martínez
Consejera Independiente

Fdo. D. José María Lafuente López
Secretario y Consejero Independiente



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

En este informe se analiza la evolución de la actividad de negocio y de los resultados consolidados de Sol Meliá, S.A. y sus sociedades participadas (en adelante la "Compañía" o el "Grupo") en el ejercicio de 2008.

1) ACCIONES PROPIAS

A 31 de Diciembre de 2008, el total de acciones propias asciende a 7.152.868 de 0,2 euros de valor nominal, las cuales representan un 3,87% del Capital Social de la Compañía.

2) EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

2.1 Evolución hotelera

Durante 2008, el RevPAR de los hoteles en propiedad y alquiler disminuyó un 3,2%. Este periodo estuvo caracterizado por la ralentización económica, la floja temporada vacacional en España, la depreciación de la libra esterlina y el dólar estadounidense, y la reducción de las plusvalías generadas por rotación de activos, que han ascendido a 3,8 millones de euros en 2008 frente a los 43,1 millones de euros del ejercicio 2007.

A continuación, se ofrece un análisis de la evolución hotelera, diferenciado por las marcas comercializadas por el Grupo:

Marca Sol

La marca Sol está compuesta en su totalidad por hoteles vacacionales en España. Durante el ejercicio 2008, el RevPAR de dicha marca se redujo un 5,7% como consecuencia de la caída de la ocupación en un 7,1%. El comportamiento de las Islas Baleares fue flojo, con una caída del RevPAR del 9,5%, debida a la disminución en el número de reservas por parte de los mercados emisores español y británico, afectados por la crisis económica global, la reducción de la capacidad por parte de los tour operadores inmersos en un proceso de consolidación del sector y la quiebra de algunos de los miembros de la industria. Por otro lado, hay que mencionar la recuperación de las Islas Canarias durante este año, incrementando su RevPAR en un 3,9%.

En 2008, los gastos operativos, excluidos los gastos de alquiler, disminuyeron un 3,7%, en parte ayudado por el cierre de varios hoteles, especialmente en áreas como Mallorca e Ibiza, con el fin de evitar costes mayores. El Ebitda disminuyó un 24,4%.

La variación en el número de habitaciones disponibles se debe a la apertura tardía de 4 hoteles estacionales: Sol Príncipe (Málaga), Sol Costa Blanca (Alicante), Sol Guadalupe y Sol Trinidad (ambos en las Islas Baleares).

Marca Tryp

La marca Tryp está compuesta en su totalidad por hoteles urbanos, el 73% de los cuales se encuentra en España. En 2008, el RevPAR de esta marca disminuyó un 4,6% debido a la reducción de la ocupación en un 5,2% y al descenso del turismo de fin de semana que, aunque se inició durante el segundo trimestre, se ha intensificado durante el último trimestre del ejercicio.



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

Los gastos operativos, excluidos los gastos de alquiler, disminuyeron en 2008 un 1,8% debido en parte a las medidas de ahorro energético implementadas, tales como el bloqueo de plantas no ocupadas, la reducción de los gastos de publicidad y la disminución de los trabajadores contratados. El Ebitda disminuyó un 21,7%.

La disminución del número de habitaciones disponibles se debió a las ventas de los hoteles Tryp Hidalgo y París Boulogne durante el segundo y cuarto trimestre de 2007 respectivamente.

Marca Meliá

El 44% de los hoteles de la marca Meliá se encuentra en España, el 21% en Latinoamérica y el 35% restante se reparten en Europa, Oriente Medio y África. Durante 2008, el RevPAR de la marca disminuyó un 3,2%, siendo esta caída sólo del 0,3% excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio respecto al euro. En este periodo, el segmento urbano se caracterizó por una ralentización progresiva de los segmentos de ocio internacional y viajes de negocios.

Los gastos operativos, excluidos los gastos de alquiler, se incrementaron un 7,9%, mientras que el Ebitda cayó un 6,3%. Excluyendo los cambios en el perímetro, estos parámetros disminuyeron en un 0,8% y un 9,8% respectivamente, debido a la incorporación de la marca Innside. Durante 2008, la Compañía ha implementado medidas para generar ahorros energéticos y ha reducido la contratación de trabajadores debido a la caída de la ocupación.

La incorporación de la marca Innside explica el aumento del 57% de los gastos de alquiler. Excluyendo estos hoteles, los gastos de alquiler aumentan un 6,8%.

El aumento de las habitaciones disponibles se debe a la incorporación del hotel Meliá Atenas y de los hoteles de la marca Innside, parcialmente compensado por la venta de los hoteles Meliá Cáceres, Meliá Mérida, Meliá Trujillo y Meliá Avenue Louise durante 2007.

Marcas Premium

Las marcas Premium tienen el 74% de su portfolio en América. En el ejercicio 2008, el RevPAR de dichas marcas disminuyó un 3,5%, aunque se habría incrementado un 1,8% si se excluyeran los efectos de la variación en los tipos de cambio. Por marcas, el RevPAR de Paradisus disminuyó un 10,3%, afectada por la remodelación del hotel Paradisus Punta Cana. El RevPAR de la marca Gran Meliá disminuyó un 1,3%, debido a la evolución negativa del hotel de Puerto Rico. Y el RevPAR de la marca Me by Meliá aumentó un 10,1%, gracias a la evolución de los hoteles de la Compañía en Cancún.

Los gastos operativos, excluidos los gastos de alquiler, y el Ebitda disminuyeron un 0,6% y un 20,3% respectivamente.

Respecto a las habitaciones disponibles de las marcas Premium, éstas disminuyeron un 1,1% debido a la reforma del Gran Meliá Colón, que contaba con 218 habitaciones, cuya reapertura ha sido el pasado día 3 de Febrero de 2009, y a la desafiliación del Gran Meliá Mofarrej en Junio de 2008. Estas disminuciones en el número de habitaciones disponibles fueron parcialmente compensadas con la ampliación de 192 habitaciones del hotel Paradisus Palma Real en la República Dominicana.



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

Estadísticas hoteles en propiedad y alquiler 08 / 07 (RevPAR & A.R.R. en euros)

Hoteles en propiedad y alquiler Dic. 08/07	Ocupación	RevPar	A.R.R.	Habitaciones disponibles	
Marca Sol	2008	68,3%	36,6	53,6	3.245.590
	% 08/07	-7,1%	-5,7%	1,5%	-3,4%
	2007	73,5%	38,8	52,8	3.359.751
Marca Tryp	2008	65,1%	48,9	75,1	3.025.609
	% 08/07	-5,4%	-4,6%	0,9%	-2,4%
	2007	68,8%	51,2	74,5	3.098.697
Marca Meliá (1)	2008	67,7%	62,6	92,4	3.839.468
	% 08/07	-5,8%	-3,2%	2,7%	10,1%
	2007	71,8%	64,6	90,0	3.487.705
Marcas Premium (2)	2008	58,5%	70,5	120,6	1.703.272
	% 08/07	-5,5%	-3,5%	2,1%	-1,1%
	2007	61,9%	73,1	118,0	1.722.648
Total (3)	2008	65,9%	53,1	80,6	11.813.939
	% 08/07	-5,6%	-3,2%	2,5%	1,2%
	2007	69,8%	54,8	78,6	11.668.801

(1) RevPAR y ARR varían un -0.3% y +5.8% excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio.

(2) RevPAR y ARR aumentan un +1.8% y +7.7% excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio.

(3) RevPAR y ARR varían un -1.1% y +4.7% excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio.

Desglose de Ingresos hoteleros 08 / 07 para hoteles en propiedad y alquiler

<i>(millones de euros)</i>		Ingresos hoteleros	Comida y bebida / Otros	Ingresos totales	Gastos totales (*)	EBITDA
Marca Sol	2008	118,6	73,8	192,4	144,5	47,9
	% 08/07	-8,9%	-10,8%	-9,7%	-3,4%	-24,4%
	2007	130,3	82,7	213,0	149,6	63,4
Marca Tryp	2008	148,0	55,2	203,1	176,8	26,3
	% 08/07	-5,9%	-1,1%	-4,7%	-1,5%	-21,7%
	2007	157,3	55,8	213,1	179,5	33,6
Marca Meliá (4)	2008	240,2	157,9	398,1	286,7	111,4
	% 08/07	4,5%	6,2%	5,2%	10,4%	-6,3%
	2007	229,9	148,6	378,5	259,6	118,9
Marcas Premium (5)	2008	120,1	120,3	240,4	191,1	49,4
	% 08/07	-2,1%	-7,9%	-5,1%	-0,1%	-20,3%
	2007	122,7	130,5	253,3	191,2	62,0
Total (6)	2008	626,9	407,1	1.034,0	799,2	235,0
	% 08/07	-2,1%	-2,5%	-2,3%	2,5%	-15,4%
	2007	640,2	417,7	1.057,9	780,0	277,8

(*) Incluye gastos de alquiler

(4) Ingresos totales aumentan un 8,1% excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio.

(5) Ingresos totales disminuyen un 0,1% excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio.

(6) Ingresos totales aumentan un 0,0% excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio.



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

Management fees

Los management fees obtenidos durante el ejercicio 2008 disminuyeron un 5,1%. En una misma base comparable y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, los fees aumentaron un 3,3%, principalmente debido a los hoteles de Cuba, cuyos management fees, excluyendo el efecto de la variación cambiaria, aumentaron un 8,7%.

Los management fees de los hoteles de la marca Sol disminuyeron un 0,5%, debido al comportamiento de los hoteles vacacionales españoles, cuyos fees disminuyeron un 20,2%. Este hecho no pudo ser compensado por la incorporación de 3 resorts en Bulgaria (Nessebar Palace, Nessebar Bay y Nessebar Mare) ni por la buena evolución de los hoteles de Croacia, cuyos fees aumentaron un 11,3%.

Respecto a la marca Tryp, los management fees disminuyeron un 3,2% en 2008, debido a dos efectos contrarios: por un lado la desafiliación de los hoteles Corobici (Costa Rica), Brooklin y Porto Alegre (Brasil) y, por otro, los buenos resultados obtenidos por los hoteles brasileños, cuyos fees aumentaron un 14,6% sin tener en cuenta el efecto de la variación de los tipos de cambio ni los cambios en el perímetro.

Los management fees de la marca Meliá disminuyeron un 6,3% debido principalmente a la menor contribución por parte de los hoteles, a cambios en el perímetro y al efecto de la evolución de los tipos de cambio. Excluyendo la depreciación de la moneda y los cambios en el perímetro, los management fees disminuyeron en 2008 un 1%.

Con lo que respecta a las marcas Premium, los management fees disminuyeron un 8,9% debido a la desafiliación del hotel Bahía del Duque (España) y a los resultados de los hoteles de Cancún, que cayeron un 18,2%, afectados por el tipo de cambio. En una misma base comparable y excluyendo los efectos de tipo de cambio, los management fees aumentaron un 14,4%.

<i>(millones de euros)</i>		2008	% 08/07	2007
Marca Sol	Básico	4,6	-10,5%	5,2
	Incentivo	3,9	14,7%	3,4
	Total	8,5	-0,5%	8,6
Marca Tryp	Básico	15,5	-5,3%	16,3
	Incentivo	5,0	-10,7%	5,6
	Total	20,5	-6,3%	21,9
Marca Meliá	Básico	4,4	0,1%	4,4
	Incentivo	2,9	-7,7%	3,1
	Total	7,3	-3,2%	7,5
Marcas Premium	Básico	5,3	-23,8%	6,9
	Incentivo	2,5	47,1%	1,7
	Total	7,8	-8,9%	8,6
Total	Básico	29,8	-9,3%	32,8
	Incentivo	14,3	3,6%	13,8
	Total	44,1	-5,1%	46,6



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

2.2 Evolución de la gestión de activos

El negocio de Gestión de Activos del Grupo incluye tanto la actividad de Rotación de Activos como el negocio Sol Meliá Vacation Club.

2.2.1 Rotación de Activos

A lo largo de 2008, el Grupo ha generado 6 millones de euros a nivel de ingresos y 3.8 millones a nivel de beneficio por la venta del hotel Tryp Los Bracos, frente a los 129,5 millones de ingresos generados en 2007, aportando 43,1 millones de euros de beneficio.

ACTIVO	Habitaciones		Precio		EV / EBITDA		Beneficio	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Tryp Los Bracos (Logroño, España)	71		6		16,7		3,8	
Tryp Hidalgo (Ciudad Real, España)		54		2,3		40		1,7
Local Comercial (Mallorca, España)				0,9				0,9
Parcela de terreno en la República Dominicana				8,8				3,8
15.0% Paradisus Playa Conchal (Costa Rica) (*)		406		23,4		14,7		5,7
17.4% Paramount NY (Nueva York, USA) (*)		567		25,1		21,2		5,1
Otros activos				15,5				5,8
Meliá Cáceres, Mérida & Trujillo (Extremadura, España)		269		30		18,9		9,7
Tryp Paris Boulogne (Paris, Francia)		75		12,5		17,3		5
Meliá Avenue Louise Boutique Hotel (Bruselas, Bélgica)		80		11		19,3		5,3
TOTAL	71	1.451	6,0	129,5	16,7	18,2	3,8	43,1

Además, las ventas totales de parcelas de terreno de Desarrollos Sol en la República Dominicana disminuyeron un 41,9% hasta los 6,2 millones de euros, debido a la disminución de terreno disponible para la venta.

Durante 2008, la Compañía ha realizado inversiones en inmovilizado material e inversiones inmobiliarias entre las que se incluyen: 39 millones de euros en la construcción de 196 unidades de Club Vacacional en el hotel Paradisus Palma Real (República Dominicana), 11,6 millones de euros en la finalización de la construcción de 192 unidades de Club Vacacional en el hotel Paradisus Punta Cana, 15 millones en la adquisición del 40% de la sociedad "Altavista Hotelera S.A " propietaria del hotel ME Barcelona y 14,4 millones en la ampliación de 60 habitaciones del hotel Meliá Sol y Nieve.



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

2.2.2 Sol Meliá Vacation Club (SMVC)

En el ejercicio 2008, las ventas totales de Sol Meliá Vacation Club, incluyendo no solamente las ventas del Club Vacacional sino también, entre otros, los ingresos financieros, los honorarios de mantenimiento y gestión así como los Network Fees, han sido de 97,4 millones de euros, suponiendo una disminución del 10,9%. Esta disminución ha sido del 4,7% excluyendo el efecto de la variación cambiaria. Las ventas del Club Vacacional, calculadas como el número de semanas vendidas por el precio por semana, disminuyeron un 9,6%, caída que sería del 3,3% excluyendo el efecto de la variación en los tipos de cambio.

Los ingresos financieros netos aumentaron un 10,9% en euros y un 16,7% en dólares, debido al aumento de la financiación de cuotas del Sol Meliá Vacation Club, así como a la reducción del coste de las transacciones bancarias.

Evolución de ventas Sol Meliá Vacation Club (SMVC)

	Número de semanas vendidas			Número de unidades del club equivalentes			Precio medio (unidades de €)			Ventas Club Vacacional (miles de €)		
	2008	% 08/07	2007	2008	% 08/07	2007	2008	% 08/07	2007	2008	% 08/07	2007
Premiun	2.269	(18,7%)	2.791	44	(18,7%)	54	19.399	11,2%	17.444	44.006	(9,6%)	48.678
Meliá	1.251	(16,7%)	1.501	24	(16,6%)	29	12.532	8,4%	11.559	15.672	(9,7%)	17.350
Total	3.519	(18,0%)	4.292	68	(18,0%)	83	16.959	10,2%	15.386	59.678	(9,6%)	66.028

3) ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 3 de marzo de 2009, la Agencia de Rating Moody's anunció la puesta de Sol Meliá bajo revisión en su calificación crediticia quedando en Ba1 negative Outlook bajo revisión.

Durante el periodo de formulación de las presentes cuentas anuales, el Grupo ha renovado totalmente las pólizas vencidas en dicho periodo, por un importe total de 31 millones de euros.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2009, se ha renegociado con una entidad financiera un cambio en el cuadro de amortización de la deuda financiera por importe de 25 millones de euros, cuyo vencimiento, correspondiente al ejercicio 2009, se ha aplazado y repartido entre los años 2010 y 2013.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2008, el accionista de control del Grupo ha ampliado su participación en el capital social de la matriz hasta llegar a un 64,592%.



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

4) EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO

La actual recesión y la volatilidad de los mercados financieros proporcionan una visibilidad reducida tanto respecto a las reservas como a la actividad global de la Compañía, previniendo al Grupo Sol Meliá de dar unas previsiones concretas para 2009. Las predicciones están sujetas a un excepcional grado de incertidumbre y los riesgos de rebaja son predominantes en todas las empresas y sectores.

Tanto los indicadores adelantados macroeconómicos, como los primeros resultados del 2009, anticipan un mayor deterioro de la industria del turismo durante este año. El Grupo estima que la actual crisis puede impactar a la Compañía especialmente durante el primer semestre del año, donde cuenta con unos comparables más difíciles y la ralentización del consumo puede afectar de una forma más acentuada. Las primeras estimaciones apuntan a que el RevPAR puede disminuir un 10% durante el primer trimestre del año.

La visión de la Compañía con respecto a la situación del mercado indica un mayor descenso en los viajes de negocios derivado de las políticas de ahorro implementadas por las empresas, así como mayores dificultades en los destinos vacacionales insulares como consecuencia de la ralentización del mercado emisor británico y la depreciación de la libra. Se espera que estos efectos sean parcialmente compensados por la comparativamente mejor evolución de los destinos del Caribe. En enero 2009, el RevPAR global disminuyó un 10%, mientras que en México y en la República Dominicana varió un -3,5% y 0,3% respectivamente.

En lo que respecta a la unidad de negocio del Sol Melia Vacation Club, también se espera una mayor ralentización del negocio debido a las dificultades del consumo de los principales mercados emisores.

Referente a las inversiones previstas, el Grupo prevé invertir por debajo de 100 millones de euros durante el ejercicio 2009, que incluirá principalmente las inversiones necesarias para reposición del inmovilizado para la operación recurrente del Grupo, cumplimiento de la normativa, y mantenimiento de los estándares de marca. Tal y como ha ocurrido durante 2008, la Compañía tiene previsto enfocar su expansión en proyectos poco intensivos en capital para preservar la fortaleza financiera con la que actualmente cuenta, y en proyectos con alto valor añadido desde el punto de vista de los estándares de marca, uno de los pilares estratégicos del Grupo Sol Meliá. En los próximos años, el Grupo tiene previstos incorporar 6.150 habitaciones (18 hoteles), el 87% en régimen de gestión y el 13% restante en alquiler. Del total, 3.077 habitaciones (9 hoteles) se abrirán en 2009, el 11% en régimen de alquiler y el 89% restante en gestión.

Por otra parte, en las Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas se detalla más información sobre los riesgos e incertidumbres a los que está expuesto el Grupo en el desarrollo de su actividad, cuyos efectos adversos tratan de ser minimizados a través de las gestiones realizadas por la Compañía.



Sol Meliá

INFORME DE GESTIÓN

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

La formulación del presente informe de gestión ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 31 de Marzo de 2009.

Los administradores abajo firmantes manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales, y de la posición del Grupo, junto a la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Dicho informe está extendido en 8 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en la última hoja todos los Consejeros.

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

Fdo. D. ~~Juan Vives Cerdá~~
Consejero

Fdo. D. ~~Sebastián Escarrer Jaume~~
Vicepresidente y Consejero Delegado

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

Fdo. Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.
(Representado por Dña. María Antonia Escarrer Jaume)
Consejera

Fdo. Caja de Ahorros del Mediterráneo
(Representado por D. Armando Sala Lloret)
Consejero

Fdo. D. Eduardo Punset Casal
Consejero Independiente

Fdo. D. Alfredo Pastor Bodmer
Consejero Independiente

Fdo. D. Emilio Cuatrecasas Figueras
Consejero Independiente

Fdo. Dña. Amparo Moraleda Martínez
Consejera Independiente

Fdo. D. José María Lafuente López
Secretario y Consejero Independiente