

## ANEXO I

GENERAL

2º

## INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO

2010

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO

31/12/2010

## I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación Social: SOL MELIA, S.A.

Domicilio Social:

c/ Gremio Toneleros, 24

C.I.F.

A-78304516

## II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA

Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada:

*(sólo se cumplimentará en los supuestos establecidos en el apartado B) de las instrucciones).*

CAMBIOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS:

En la Cuenta de Resultados Consolidada no se han producido cambios. En el Balance de situación se han producido los siguientes cambios:

BALANCE

ACTIVO

Activo No Corriente

- Fondo de Comercio (rubro 1031): Ha aumentado en 270 miles de euros como consecuencia de una reclasificación de la partida "Otros Inmovilizado Intangible" (rubro 1032).

- "Inversiones Contabilizadas aplicando el método de la participación" (1035): Ha aumentado en 8.918 miles de euros como consecuencia de una reclasificación entre las partidas "Activos Financieros no corrientes" (1036) por 4.637 miles de euros y de "Acreedores comerciales y Otras Cuentas a pagar" (1124) por 4.279 miles de euros. Esta reclasificación es debida a la consideración como Entidad Asociada de la Sociedad "El recreo Plaza C.A. y el Recreo Plaza C.A. & CIA, C.E.C" anteriormente consideradas como empresas fuera del grupo.

- "Activos por Impuestos Diferidos" (1037): Se incrementa en 2.730 miles de euros debido a una reclasificación de "Pasivos por impuestos diferidos" (1118).

Activo Corriente

- "Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar" (1060): Aumenta en 123 miles de euros debido a una reclasificación de "Otros Activos Corrientes" (1075). Estos 123 miles de euros se componen de un incremento en 933 miles de euros de la partida "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" (1061) y una reducción de la partida "Otros Deudores" (1062) por 810 miles de euros.

PASIVO

Patrimonio Neto

Ha variado en 10 miles de euros tras haberse realizado ciertas reclasificaciones entre el total de Fondos Propios (rubro 1180) e Intereses Minoritarios (1193) por 2.952 miles de euros.

Pasivo no corriente

- Se ha llevado a cabo una reclasificación de largo a corto plazo por valor de 93 miles de euros entre las partidas "Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables" (rubros 1131 y 1133).

Dichos cambios en el balance han afectado de manera poco significativa a las siguientes tablas:

IV.8: Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados

IV.9: Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado: que recoge una variación neta de 10 miles de euros como consecuencia del aumento de la partida Patrimonio Neto

IV.11: Cambios en la Composición del Grupo: Se han incluido las sociedades "El recreo Plaza C.A". y el Recreo Plaza C.A. & CIA, C.E.C ya que han pasado a considerarse como entidades asociadas (antes consideradas como sociedades fuera del grupo).

IV.14: Desglose de Instrumentos Financieros por Naturaleza y categoría: En el cuadro de Activos Financieros se recogen los cambios sufridos en la partida "Activos Financieros no Corrientes" (1036) por un montante de 4.637 miles de euros, así como la variación en 123 miles de euros recogida en la partida "Otros Activos Corrientes" (1075) ya explicados en el Balance.

En el cuadro de Pasivos Financieros se recoge la reclasificación por 93 miles de euros de largo a corto plazo de la partida "Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables" (rubros 1131 y 1133).

NOTA: CON RESPECTO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL, NO SE HAN PRODUCIDO MODIFICACIONES

### III. DECLARACIÓN(ES) DE LOS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales resumidas que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Observaciones a la declaración/(es) anterior/(es):

Persona(s) que asume/(n) la responsabilidad de esta información:

De conformidad con el poder delegado por el Consejo de Administración, el secretario del Consejo certifica que el informe financiero semestral ha sido firmado por los administradores

Nombre/Denominación social	Cargo
Gabriel Escarrer Juliá	Presidente
Sebastián Escarrer Jaume	Vice- Presidente
Gabriel Escarrer Jaume	Vice-Presidente y Consejero Delegado
Caja de Ahorros del Mediterraneo (representante: Armando Sala Lloret)	Consejero
Hoteles Mallorquines Consolidados S.A. ( representante: M <sup>º</sup> Antonia Escarrer Jaume)	Consejero
Juan Arena de la Mora	Consejero
Emilio Cuatrecasas Figueras	Consejero
Amparo Moraleda Martinez	Consejero
Alfredo Pastor Bodmer	Consejero
Juan Vives Cerdà	Consejero
Luis Maria Díaz de Bustamante y Terminel	Secretario del Consejo

Fecha de firma de este informe financiero semestral por el órgano de administración correspondiente: 25/02/2011

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

1. BALANCE INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 31/12/2010	P. ANTERIOR 31/12/2009
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0040</b>	2.172.462	2.063.189
1. Inmovilizado intangible:	<b>0030</b>	9.234	9.688
a) Fondo de comercio	<b>0031</b>		
b) Otro inmovilizado intangible	<b>0032</b>	9.234	9.688
2. Inmovilizado material	<b>0033</b>	973.161	1.019.377
3. Inversiones inmobiliarias	<b>0034</b>	16.414	16.673
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>0035</b>	1.068.715	918.594
5. Inversiones financieras a largo plazo	<b>0036</b>	45.839	42.325
6. Activos por impuesto diferido	<b>0037</b>	59.099	56.532
7. Otros activos no corrientes	<b>0038</b>		
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>0085</b>	307.437	315.034
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>0050</b>		
2. Existencias	<b>0055</b>	10.797	8.673
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	<b>0060</b>	73.849	63.674
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>0061</b>	60.821	49.959
b) Otros deudores	<b>0062</b>	10.489	12.447
c) Activos por impuesto corriente	<b>0063</b>	2.539	1.268
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>0064</b>	79.031	80.480
5. Inversiones financieras a corto plazo	<b>0070</b>	6.517	5.203
6. Periodificaciones a corto plazo	<b>0071</b>	1.858	1.309
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>0072</b>	135.385	155.695
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>0100</b>	2.479.899	2.378.223
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 31/12/2010	P. ANTERIOR 31/12/2009
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>0195</b>	474.835	461.894
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>0180</b>	478.071	464.622
1. Capital:	<b>0171</b>	36.955	36.955
a) Capital escriturado	<b>0161</b>	36.955	36.955
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	<b>0162</b>		
2. Prima de emisión	<b>0172</b>	758.181	755.518
3. Reservas	<b>0173</b>	187.613	129.268
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	<b>0174</b>	(102.959)	(105.623)
5. Resultados de ejercicios anteriores	<b>0178</b>	(454.993)	(336.529)
6. Otras aportaciones de socios	<b>0179</b>		
7. Resultado del ejercicio	<b>0175</b>	19.341	(48.900)
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	<b>0176</b>		
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	<b>0177</b>	33.933	33.933
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>0188</b>	(4.650)	(4.263)
1. Activos financieros disponibles para la venta	<b>0181</b>		
2. Operaciones de cobertura	<b>0182</b>	(4.650)	(4.263)
3. Otros	<b>0183</b>		
<b>A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>0194</b>	1.414	1.535
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0120</b>	1.337.794	1.335.253
1. Provisiones a largo plazo	<b>0115</b>	16.659	18.017
2. Deudas a largo plazo:	<b>0116</b>	1.011.547	1.014.855
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>0131</b>	664.327	674.114
b) Otros pasivos financieros	<b>0132</b>	347.220	340.741
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>0117</b>	230.497	218.488
4. Pasivos por impuesto diferido	<b>0118</b>	79.091	83.893
5. Otros pasivos no corrientes	<b>0135</b>		
6. Periodificaciones a largo plazo	<b>0119</b>		
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>0130</b>	667.270	581.076
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>0121</b>		
2. Provisiones a corto plazo	<b>0122</b>		
3. Deudas a corto plazo:	<b>0123</b>	433.728	367.881
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>0133</b>	324.896	249.583
b) Otros pasivos financieros	<b>0134</b>	108.832	118.298
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>0129</b>	115.036	116.445
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	<b>0124</b>	118.255	96.501
a) Proveedores	<b>0125</b>	20.624	18.870
b) Otros acreedores	<b>0126</b>	97.631	77.631
c) Pasivos por impuesto corriente	<b>0127</b>		
6. Otros pasivos corrientes	<b>0136</b>		
7. Periodificaciones a corto plazo	<b>0128</b>	251	249
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>0200</b>	2.479.899	2.378.223

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA  
2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL  
(ELABORADA UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 31/12/2010		ACUMULADO ANTERIOR 31/12/2009		
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	0205	260.525	100,00	247.338	100,00	451.647	100,00	428.161	100,00
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206	(128)	(0,05)	54	0,02	(128)	(0,03)	2.454	0,57
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207	9	0,00	81	0,03	9	0,00	82	0,02
(-)	Aprovisionamientos	0208	(26.691)	(10,25)	(25.647)	(10,37)	(46.426)	(10,28)	(44.356)	(10,36)
(+)	Otros ingresos de explotación	0209	20.384	7,82	18.312	7,40	35.305	7,82	32.774	7,65
(-)	Gastos de personal	0217	(110.068)	(42,25)	(111.924)	(45,25)	(211.021)	(46,72)	(210.687)	(49,21)
(-)	Otros gastos de explotación	0210	(126.430)	(48,53)	(107.073)	(43,29)	(223.192)	(49,42)	(194.880)	(45,52)
(-)	Amortización del inmovilizado	0211	(20.295)	(7,79)	(21.286)	(8,61)	(41.087)	(9,10)	(42.115)	(9,84)
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212	120	0,05	45	0,02	173	0,04	90	0,02
(+)	Excesos de provisiones	0213	57	0,02	190	0,08	58	0,01	226	0,05
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214	55.494	21,30	6.336	2,56	90.921	20,13	4.556	1,06
(+/-)	Otros resultados	0215								
=	<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	0245	52.977	20,33	6.426	2,60	56.259	12,46	(23.695)	(5,53)
(+)	Ingresos financieros	0250	21.354	8,20	9.311	3,76	24.570	5,44	17.486	4,08
(-)	Gastos financieros	0251	(42.019)	(16,13)	(32.401)	(13,10)	(78.874)	(17,46)	(62.923)	(14,70)
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252	0	0,00	(2.045)	(0,83)	0	0,00	(2.290)	(0,53)
(+/-)	Diferencias de cambio	0254	(4.064)	(1,56)	(554)	(0,22)	1.721	0,38	(1.562)	(0,36)
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0255	937	0,36	314	0,13	3.819	0,85	1.964	0,46
=	<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	0256	(23.792)	(9,13)	(25.375)	(10,26)	(48.764)	(10,80)	(47.325)	(11,05)
=	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	0265	29.185	11,20	(18.949)	(7,66)	7.495	1,66	(71.020)	(16,59)
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	0270	11.127	4,27	22.182	8,97	11.846	2,62	22.120	5,17
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	0280	40.312	15,47	3.233	1,31	19.341	4,28	(48.900)	(11,42)
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285								
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	0300	40.312	15,47	3.233	1,31	19.341	4,28	(48.900)	(11,42)
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)	
	Básico	0290	0,00		0,00		0,00		0,00	
	Diluido	0295	0,00		0,00		0,00		0,00	

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se complimenten.

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INDIVIDUAL**  
**(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)**

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2010	PERIODO ANTERIOR 31/12/2009
<b>A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>0305</b>	19.341	(48.900)
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>0310</b>	(4.751)	(3.097)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0320		
a) Activos financieros disponibles para la venta	0321		
b) Otros ingresos/(gastos)	0323		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0330	(6.787)	(4.424)
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0340		
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0344		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0343		
6. Efecto impositivo	0345	2.036	1.327
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>0350</b>	4.243	(64)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0355		
a) Activos financieros disponibles para la venta	0356		
b) Otros ingresos/(gastos)	0358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0360	6.234	
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0366	(173)	(90)
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0365		
5. Efecto impositivo	0370	(1.818)	26
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>0400</b>	18.833	(52.061)

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (1/2)**  
**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL**  
**(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)**

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo inicial al 01/01/2010</b>	<b>3010</b>	36.955	548.257	(105.623)	(48.900)	33.933	(4.263)	1.535	461.894
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3011</b>								
Ajuste por errores	<b>3012</b>								
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3015</b>	36.955	548.257	(105.623)	(48.900)	33.933	(4.263)	1.535	461.894
<b>I. Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	<b>3020</b>	0	0	0	19.341	0	(387)	(121)	18.833
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3025</b>		(8.557)	2.665					(5.892)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	<b>3026</b>								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3027</b>								
3. Distribución de dividendos	<b>3028</b>		(7.737)						(7.737)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3029</b>			2.665					2.665
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3030</b>								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3032</b>		(820)						(820)
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3035</b>		(48.900)		48.900				0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3036</b>								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3037</b>								
3. Otras variaciones	<b>3038</b>		(48.900)		48.900				0
<b>Saldo final al 31/12/2010</b>	<b>3040</b>	36.955	490.800	(102.958)	19.341	33.933	(4.650)	1.414	474.835

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (2/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL  
 (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo inicial al 01/01/2009 (periodo comparativo)</b>	<b>3050</b>	36.955	582.094	(102.759)	(22.170)		(1.165)	1.598	494.553
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3051</b>								
Ajuste por errores	<b>3052</b>								
<b>Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)</b>	<b>3055</b>	36.955	582.094	(102.759)	(22.170)		(1.165)	1.598	494.553
<b>I. Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	<b>3060</b>				(48.900)		(3.098)	(63)	(52.061)
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3065</b>		(11.667)	(2.864)		33.933			19.402
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	<b>3066</b>								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3067</b>					33.933			33.933
3. Distribución de dividendos	<b>3068</b>		(11.049)						(11.049)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3069</b>			(2.864)					(2.864)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3070</b>								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3072</b>		(618)						(618)
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3075</b>		(22.170)		22.170				0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3076</b>								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3077</b>		(22.170)		22.170				0
3. Otras variaciones	<b>3078</b>								
<b>Saldo final al 31/12/2009 (periodo comparativo)</b>	<b>3080</b>	36.955	548.257	(105.623)	(48.900)	33.933	(4.263)	1.535	461.894

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

## IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL  
(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2010	PERIODO ANTERIOR 31/12/2009
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>0435</b>	(43.702)	(32.721)
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	<b>0405</b>	7.495	(71.020)
<b>2. Ajustes del resultado:</b>	<b>0410</b>	5.718	83.242
(+) Amortización del inmovilizado	<b>0411</b>	41.087	42.115
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	<b>0412</b>	(35.369)	41.127
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>0415</b>	(5.701)	(2.614)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>0420</b>	(51.214)	(42.329)
(-) Pagos de intereses	<b>0421</b>	(72.223)	(70.806)
(+) Cobros de dividendos	<b>0422</b>	12.932	15.584
(+) Cobros de intereses	<b>0423</b>	9.270	12.893
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	<b>0430</b>	0	0
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	<b>0425</b>	(1.193)	0
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	<b>0460</b>	76.248	(2.938)
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>0440</b>	(64.517)	(28.795)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>0441</b>	(43.467)	(1.072)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>0442</b>	(18.034)	(25.746)
(-) Otros activos financieros	<b>0443</b>	(3.016)	(1.977)
(-) Otros activos	<b>0444</b>	0	0
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>0450</b>	140.765	25.857
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>0451</b>	24.368	350
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>0452</b>	114.415	12.000
(+) Otros activos financieros	<b>0453</b>	1.982	13.239
(+) Otros activos	<b>0454</b>	0	268
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)</b>	<b>0490</b>	(52.996)	97.109
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>0470</b>	2.664	31.069
(+) Emisión	<b>0471</b>	0	33.933
(-) Amortización	<b>0472</b>	0	0
(-) Adquisición	<b>0473</b>	0	(2.864)
(+) Enajenación	<b>0474</b>	2.664	0
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<b>0475</b>	0	0
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>0480</b>	(47.923)	77.089
(+) Emisión	<b>0481</b>	404.743	289.355
(-) Devolución y amortización	<b>0482</b>	(452.666)	(212.266)
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>0485</b>	(7.737)	(11.049)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>0492</b>	140	2.553
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>0495</b>	(20.310)	64.003
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>0499</b>	155.695	91.692
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>0500</b>	135.385	155.695
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>PERIODO ACTUAL 31/12/2010</b>	<b>PERIODO ANTERIOR 31/12/2009</b>
(+) Caja y bancos	<b>0550</b>	45.155	17.817
(+) Otros activos financieros	<b>0552</b>	90.230	137.878
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	<b>0553</b>	0	0
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>0600</b>	135.385	155.695

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

6. BALANCE CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 31/12/2010	P. ANTERIOR 31/12/2009
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1040</b>	2.566.734	2.419.766
1. Inmovilizado intangible:	<b>1030</b>	94.484	97.083
a) Fondo de comercio	<b>1031</b>	19.221	19.144
b) Otro inmovilizado intangible	<b>1032</b>	75.263	77.939
2. Inmovilizado material	<b>1033</b>	2.061.965	1.947.338
3. Inversiones inmobiliarias	<b>1034</b>	135.505	137.852
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	<b>1035</b>	32.507	30.039
5. Activos financieros no corrientes	<b>1036</b>	115.695	95.653
6. Activos por impuesto diferido	<b>1037</b>	126.578	111.801
7. Otros activos no corrientes	<b>1038</b>		
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1085</b>	823.038	718.609
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>1050</b>		
2. Existencias	<b>1055</b>	90.112	79.058
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	<b>1060</b>	204.902	162.107
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>1061</b>	146.631	122.055
b) Otros deudores	<b>1062</b>	45.347	27.200
c) Activos por impuesto corriente	<b>1063</b>	12.924	12.852
4. Otros activos financieros corrientes	<b>1070</b>	4.954	3.870
5. Otros activos corrientes	<b>1075</b>	60.559	49.587
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>1072</b>	462.511	423.987
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>1100</b>	3.389.772	3.138.375
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 31/12/2010	P. ANTERIOR 31/12/2009
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>1195</b>	1.115.945	1.054.960
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>1180</b>	1.197.252	1.148.343
1. Capital	<b>1171</b>	36.955	36.955
a) Capital escriturado	<b>1161</b>	36.955	36.955
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	<b>1162</b>		
2. Prima de emisión	<b>1172</b>	758.180	755.517
3. Reservas	<b>1173</b>	853.775	806.252
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	<b>1174</b>	(102.959)	(105.623)
5. Resultados de ejercicios anteriores	<b>1178</b>	(398.835)	(382.874)
6. Otras aportaciones de socios	<b>1179</b>		
7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	<b>1175</b>	50.136	38.116
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	<b>1176</b>		
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	<b>1177</b>		
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>1188</b>	(158.967)	(166.269)
1. Activos financieros disponibles para la venta	<b>1181</b>		
2. Operaciones de cobertura	<b>1182</b>		
3. Diferencias de conversión	<b>1184</b>	(158.967)	(166.269)
4. Otros	<b>1183</b>		
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (A.1 + A.2)</b>	<b>1189</b>	1.038.285	982.074
<b>A.3) INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>1193</b>	77.660	72.886
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1120</b>	1.449.723	1.414.023
1. Subvenciones	<b>1117</b>	13.999	16.401
2. Provisiones no corrientes	<b>1115</b>	30.574	23.881
3. Pasivos financieros no corrientes:	<b>1116</b>	1.207.759	1.177.087
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>1131</b>	1.047.141	1.016.267
b) Otros pasivos financieros	<b>1132</b>	160.618	160.820
4. Pasivos por impuesto diferido	<b>1118</b>	179.921	176.329
5. Otros pasivos no corrientes	<b>1135</b>	17.470	20.325
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1130</b>	824.104	669.392
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>1121</b>		
2. Provisiones corrientes	<b>1122</b>		
3. Pasivos financieros corrientes:	<b>1123</b>	515.351	404.573
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>1133</b>	371.367	267.840
b) Otros pasivos financieros	<b>1134</b>	143.984	136.733
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	<b>1124</b>	188.993	173.966
a) Proveedores	<b>1125</b>	34.025	34.670
b) Otros acreedores	<b>1126</b>	137.014	122.810
c) Pasivos por impuesto corriente	<b>1127</b>	17.954	16.486
5. Otros pasivos corrientes	<b>1136</b>	119.760	90.853
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)</b>	<b>1200</b>	3.389.772	3.138.375

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

7. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 31/12/2010		ACUMULADO ANTERIOR 31/12/2009			
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%		
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	1205		669.767	100,00	603.768	100,00	1.250.741	100,00	1.148.653	100,00
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1206									
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	1207									
(-)	Aprovisionamientos	1208		(71.897)	(10,73)	(71.495)	(11,84)	(145.551)	(11,64)	(137.995)	(12,01)
(+)	Otros ingresos de explotación	1209									
(-)	Gastos de personal	1217		(202.924)	(30,30)	(198.030)	(32,80)	(396.477)	(31,70)	(390.768)	(34,02)
(-)	Otros gastos de explotación	1210		(256.638)	(38,32)	(218.053)	(36,12)	(473.375)	(37,85)	(417.802)	(36,37)
(-)	Amortización del inmovilizado	1211		(44.859)	(6,70)	(47.650)	(7,89)	(93.492)	(7,47)	(96.928)	(8,44)
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1212									
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1214									
(+/-)	Otros resultados	1215									
=	<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	1245		93.449	13,95	68.540	11,35	141.846	11,34	105.160	9,16
(+)	Ingresos financieros	1250		5.829	0,87	19.458	3,22	19.115	1,53	26.677	2,32
(-)	Gastos financieros	1251		(41.282)	(6,16)	(32.477)	(5,38)	(78.766)	(6,30)	(66.231)	(5,77)
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1252									
(+/-)	Diferencias de cambio	1254		(6.473)	(0,97)	1.994	0,33	(7.069)	(0,57)	1.096	0,10
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1255		650	0,10						
=	<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	1256		(41.276)	(6,16)	(11.025)	(1,83)	(66.720)	(5,33)	(38.458)	(3,35)
(+/-)	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1253		(4.430)	(0,66)	(8.600)	(1,42)	(11.188)	(0,89)	(12.797)	(1,11)
=	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	1265		47.743	7,13	48.915	8,10	63.938	5,11	53.905	4,69
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	1270		(9.281)	(1,39)	(9.817)	(1,63)	(11.942)	(0,95)	(10.398)	(0,91)
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	1280		38.462	5,74	39.098	6,48	51.996	4,16	43.507	3,79
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1285									
=	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	1288		38.462	5,74	39.098	6,48	51.996	4,16	43.507	3,79
	a) Resultado atribuido a la entidad dominante	1300		36.631	5,47	36.944	6,12	50.136	4,01	38.116	3,32
	b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	1289		1.831	0,27	2.154	0,36	1.860	0,15	5.391	0,47
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>				Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)	
	Básico	1290		0,21		0,21		0,28		0,21	
	Diluido	1295		0,22		0,19		0,33		0,19	

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se complimenten.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

8. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2010	PERIODO ANTERIOR 31/12/2009
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>1305</b>	51.996	43.507
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>1310</b>	21.223	27.262
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	1311	19.000	37.031
2. Por valoración de instrumentos financieros:	1320		
a) Activos financieros disponibles para la venta	1321		
b) Otros ingresos/(gastos)	1323		
3. Por coberturas de flujos de efectivo	1330	(5.611)	(7.353)
4. Diferencias de conversión	1334	7.786	8.612
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	1344		
6. Entidades valoradas por el método de la participación	1342	(1.656)	(3.097)
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1343	(3)	(15)
8. Efecto impositivo	1345	1.707	(7.916)
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>1350</b>	6.298	3.381
1. Por valoración de instrumentos financieros:	1355		
a) Activos financieros disponibles para la venta	1356		
b) Otros ingresos/(gastos)	1358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	1360	6.234	2.290
3. Diferencias de conversión	1364		
4. Entidades valoradas por el método de la participación	1368	1.934	1.762
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1363		(671)
6. Efecto impositivo	1370	(1.870)	
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>1400</b>	79.517	74.150
a) Atribuidos a la entidad dominante	1398	77.110	68.965
b) Atribuidos a intereses minoritarios	1399	2.407	5.185

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (1/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Ajustes por cambios de valor	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Fondos Propios							
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo inicial al 01/01/2010</b>	<b>3110</b>	36.955	1.178.894	(105.623)	38.116		(166.269)	72.887	1.054.960
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3111</b>								
Ajuste por errores	<b>3112</b>								
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3115</b>	36.955	1.178.894	(105.623)	38.116		(166.269)	72.887	1.054.960
<b>I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3120</b>		19.672		50.136		7.302	2.407	79.517
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3125</b>		(20.745)	2.664				(451)	(18.532)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	<b>3126</b>								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3127</b>								
3. Distribución de dividendos	<b>3128</b>		(7.737)					(451)	(8.188)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3129</b>			2.664					2.664
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3130</b>		(13.008)						(13.008)
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3132</b>								
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3135</b>		35.299		(38.116)			2.817	0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3136</b>								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3137</b>		35.299		(38.116)			2.817	0
3. Otras variaciones	<b>3138</b>								
<b>Saldo final al 31/12/2010</b>	<b>3140</b>	36.955	1.213.120	(102.959)	50.136		(158.967)	77.660	1.115.945

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (2/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto	
		Fondos Propios							
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			Ajustes por cambios de valor
<b>Saldo inicial al 01/01/2009 (periodo comparativo)</b>	<b>3150</b>	36.955	1.079.540	(102.759)	51.215		(174.845)	40.496	930.602
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3151</b>								
Ajuste por errores	<b>3152</b>								
<b>Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)</b>	<b>3155</b>	36.955	1.079.540	(102.759)	51.215		(174.845)	40.496	930.602
<b>I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3160</b>		22.274		38.116		8.576	5.184	74.150
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3165</b>		25.187	(2.864)				27.885	50.208
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	<b>3166</b>								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3167</b>		33.933						33.933
3. Distribución de dividendos	<b>3168</b>		(11.049)					(225)	(11.274)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3169</b>			(2.864)					(2.864)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3170</b>		2.448					28.110	30.558
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3172</b>		(145)						(145)
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3175</b>		51.894		(51.215)			(679)	0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3176</b>								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3177</b>		51.894		(51.215)			(679)	0
3. Otras variaciones	<b>3178</b>								
<b>Saldo final al 31/12/2009 (periodo comparativo)</b>	<b>3180</b>	36.955	1.178.895	(105.623)	38.116		(166.269)	72.886	1.054.960

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas** , a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

10. B. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO DIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2010	PERIODO ANTERIOR 31/12/2009
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>8435</b>	90.938	84.966
(+) Cobros de explotación	<b>8410</b>	1.614.424	1.590.561
(-) Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	<b>8411</b>	(1.508.898)	(1.503.994)
(-) Pago de intereses	<b>8421</b>		
(-) Pago de dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	<b>8422</b>		
(+) Cobros de dividendos	<b>8430</b>		
(+) Cobro de intereses	<b>8423</b>		
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	<b>8424</b>	(18.489)	(6.964)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	<b>8425</b>	3.901	5.363
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)</b>	<b>8460</b>	(85.024)	29.765
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>8440</b>	(240.599)	(99.884)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>8441</b>	(71.604)	(27.200)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>8442</b>	(164.631)	(71.312)
(-) Otros activos financieros	<b>8443</b>	(4.364)	(1.372)
(-) Otros activos	<b>8444</b>		
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>8450</b>	154.540	129.095
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>8451</b>	33.128	32.940
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>8452</b>	121.288	95.805
(+) Otros activos financieros	<b>8453</b>	124	350
(+) Otros activos	<b>8454</b>		
<b>3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>8455</b>	1.035	554
(+) Cobros de dividendos	<b>8456</b>	784	554
(+) Cobros de intereses	<b>8457</b>	251	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	<b>8458</b>	0	
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>8490</b>	47.482	54.918
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>8470</b>	1.628	65.321
(+) Emisión	<b>8471</b>	52	68.184
(-) Amortización	<b>8472</b>	(1.087)	
(-) Adquisición	<b>8473</b>	0	(2.863)
(+) Enajenación	<b>8474</b>	2.663	
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>8480</b>	119.906	65.493
(+) Emisión	<b>8481</b>	323.183	300.254
(-) Devolución y amortización	<b>8482</b>	(203.277)	(234.761)
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>8485</b>	(8.170)	(11.262)
<b>4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>8486</b>	(65.882)	(64.634)
(-) Pagos de intereses	<b>8487</b>	(57.561)	(58.225)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	<b>8488</b>	(8.321)	(6.409)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>8492</b>	(14.871)	(2.180)
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>8495</b>	38.525	167.469
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>8499</b>	423.987	256.518
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>8500</b>	462.512	423.987
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>PERIODO ACTUAL 31/12/2010</b>	<b>PERIODO ANTERIOR 31/12/2009</b>
(+) Caja y bancos	<b>8550</b>	193.985	144.990
(+) Otros activos financieros	<b>8552</b>	268.527	278.997
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	<b>8553</b>		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>8600</b>	462.512	423.987

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas de clasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.

## IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

## 11. CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Tabla1:

COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS (PERIODO ACTUAL)						
Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	Coste (neto) de la combinación (a)+(b) (miles de euros)		% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
			Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación (a)	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad (b)		
REALIZACIONES TURÍSTICAS	Dependiente	30/06/2010	70	0	0,13	99,23
ADPROTEL STRAND S.L.	Dependiente	30/09/2010	24.365	0	100,00	100,00
TRADYSO ARGENTINA	Asociada	01/01/2010	57	0	50,00	50,00
EL RECREO PLAZA, C.A.	Asociada	31/12/2010	8.470	0	20,00	20,00
EL RECREO PLAZA, C.A. & CIA, C.E.C.	Asociada	31/12/2010	446	0	20,00	20,00

Tabla2:

DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS ASOCIADAS U OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR (PERIODO ACTUAL)					
Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio/(Pérdida) generado (miles de euros)
BISOL INVESTMENTS LIMITED	Dependiente	25/06/2010	100,00	0,00	0
DESARROLLOS TURISTICOS DEL CARIBE N.V.	Dependiente	13/01/2010	99,69	0,00	4
PROMOCIONES PLAYA BLANCA, S.A.	Asociada	30/04/2010	49,50	0,00	14.211
PUNTA ELENA, S.A.	Dependiente	15/11/2010	100,00	0,00	0
MARINA INTERNATIONAL HOLDING	Dependiente	26/07/2010	100,00	0,00	0
SOL HOTELS U.K.	Dependiente	16/03/2010	100,00	0,00	53
LIFESTAR HOTELS, LLC	Negocio conjunto	10/11/2010	50,00	0,00	0
LH MIAMI BEACH	Negocio conjunto	10/11/2010	50,00	0,00	0
LEOFORD INVESTMENT	Dependiente	27/09/2010	100,00	0,00	0

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**12. DIVIDENDOS PAGADOS**

		PERIODO ACTUAL			PERIODO ANTERIOR		
		% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	<b>2158</b>	21,17	0,04	7.737	31,10	0,06	11.049
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc)	<b>2159</b>	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>2160</b>	21,17	0,04	7.737	31,10	0,05	11.049
a) Dividendos con cargo a resultados	<b>2155</b>	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	<b>2156</b>	21,17	0,04	7.737	31,10	0,06	11.049
c) Dividendos en especie	<b>2157</b>	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**13. EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA**

Uds.: Miles de euros

EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD (Y/O SU GRUPO)		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2010	(+) Emisiones	(-) Recompas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2010
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	<b>2191</b>	200.000				200.000
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	<b>2192</b>					
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	<b>2193</b>	106.886				106.886
<b>TOTAL</b>	<b>2200</b>	306.886				306.886

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2009	(+) Emisiones	(-) Recompas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2009
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	<b>4191</b>		200.000			200.000
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	<b>4192</b>					
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	<b>4193</b>	106.886				106.886
<b>TOTAL</b>	<b>4200</b>	106.886	200.000			306.886

EMISIONES GARANTIZADAS		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2010	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2010
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	<b>2195</b>					

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2009	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2009
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	<b>4195</b>					

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (1/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL				
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Instrumentos de patrimonio	2061			754.473		
Valores representativos de deuda	2062				339.537	
Derivados	2063					1.419
Otros activos financieros	2064				19.125	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>2065</b>			754.473	358.662	1.419
Instrumentos de patrimonio	2066			708		
Valores representativos de la deuda	2067				6.096	
Derivados	2068					
Otros activos financieros	2069				78.744	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>2070</b>			708	84.840	
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>2075</b>			755.181	443.502	1.419
Instrumentos de patrimonio	2161			26.097		
Valores representativos de deuda	2162				55.850	
Derivados	2163					1.419
Otros activos financieros	2164				32.329	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>2165</b>			26.097	88.179	1.419
Instrumentos de patrimonio	2166					
Valores representativos de la deuda	2167					
Derivados	2168					
Otros activos financieros	2169				65.513	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>2170</b>				65.513	
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>2175</b>			26.097	153.692	1.419

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	2076			664.327	
Obligaciones y otros valores negociables	2077			168.847	
Derivados	2078				8.061
Otros pasivos financieros	2079			170.312	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>2080</b>			1.003.486	8.061
Deudas con entidades de crédito	2081			324.896	
Obligaciones y otros valores negociables	2082			384	
Derivados	2083				755
Otros pasivos financieros	2084			107.693	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2085</b>			432.973	755
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>2090</b>			1.436.459	8.816
Deudas con entidades de crédito	2176			765.264	
Obligaciones y otros valores negociables	2177			273.816	
Derivados	2178				8.061
Otros pasivos financieros	2179			160.618	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>2180</b>			1.199.698	8.061
Deudas con entidades de crédito	2181			370.631	
Obligaciones y otros valores negociables	2182			384	
Derivados	2183				352
Otros pasivos financieros	2184			143.984	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2185</b>			514.999	352
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>2190</b>			1.714.697	8.413

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PYG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (2/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS; NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR				
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Instrumentos de patrimonio	5061			733.162		
Valores representativos de deuda	5062				209.874	
Derivados	5063					
Otros activos financieros	5064				17.883	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>5065</b>			733.162	227.757	
Instrumentos de patrimonio	5066			31		
Valores representativos de la deuda	5067				10.697	
Derivados	5068					
Otros activos financieros	5069				74.955	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>5070</b>			31	85.652	
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>5075</b>			733.193	313.409	
Instrumentos de patrimonio	5161			25.271		
Valores representativos de deuda	5162				44.398	
Derivados	5163					
Otros activos financieros	5164				25.984	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>5165</b>			25.271	70.382	
Instrumentos de patrimonio	5166					
Valores representativos de la deuda	5167					
Derivados	5168					
Otros activos financieros	5169				53.457	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>5170</b>				53.457	
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>5175</b>			25.271	123.839	

PASIVOS FINANCIEROS; NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	5076			674.114	
Obligaciones y otros valores negociables	5077			162.690	
Derivados	5078				5.075
Otros pasivos financieros	5079			172.976	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>5080</b>			1.009.780	5.075
Deudas con entidades de crédito	5081			249.199	
Obligaciones y otros valores negociables	5082			384	
Derivados	5083				1.014
Otros pasivos financieros	5084			117.284	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>5085</b>			366.867	1.014
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>5090</b>			1.376.647	6.089
Deudas con entidades de crédito	5176			744.113	
Obligaciones y otros valores negociables	5177			266.363	
Derivados	5178				5.791
Otros pasivos financieros	5179			160.820	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>5180</b>			1.171.296	5.791
Deudas con entidades de crédito	5181			265.700	
Obligaciones y otros valores negociables	5182			384	
Derivados	5183				1.755
Otros pasivos financieros	5184			136.734	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>5185</b>			402.818	1.755
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>5190</b>			1.574.114	7.546

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PYG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

15. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Uds.: Miles de euros

Tabla 1:

ÁREA GEOGRÁFICA		Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica			
		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Mercado interior	2210	451.647	428.161	659.196	596.465
Exportación:	2215			591.545	552.188
a) Unión Europea	2216			197.146	166.176
b) Países O.C.D.E	2217			94.265	80.546
c) Resto de países	2218			300.134	305.466
<b>TOTAL</b>	<b>2220</b>	451.647	428.161	1.250.741	1.148.653

Tabla 2:

SEGMENTOS		Ingresos ordinarios					
		CONSOLIDADO					
		Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR		
NEGOCIO HOTELERO	2221	930.530	872.012	5.067	4.520	935.597	876.532
LEISURE REAL ESTATE	2222	78.876	77.600	4	0	78.880	77.600
SOL MELIA VACATION CLUB	2223	92.121	81.793	8.825	3.705	100.946	85.498
OTROS NEGOCIOS Y CORPORATIVOS	2224	149.214	117.248	68.696	69.191	217.910	186.439
	2225						
	2226						
	2227						
	2228						
	2229						
	2230						
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	2231			(82.592)	(77.416)	(82.592)	(77.416)
<b>TOTAL</b>	<b>2235</b>	1.250.741	1.148.653	0	0	1.250.741	1.148.653

Tabla3:

SEGMENTOS		Resultado	
		CONSOLIDADO	
PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR		
NEGOCIO HOTELERO	2250	92.607	67.524
LEISURE REAL ESTATE	2251	67.312	69.766
SOL MELIA VACATION CLUB	2252	8.425	(4.108)
OTROS NEGOCIOS Y CORPORATIVOS	2253	(26.497)	(28.022)
	2254		
	2255		
	2256		
	2257		
	2258		
	2259		
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>2260</b>	141.847	105.160
(+/-) Resultados no asignados	2261		
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	2262		
(+/-) Otros resultados	2263	(77.909)	(51.255)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2264		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2270</b>	63.938	53.905

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

16. PLANTILLA MEDIA

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
<b>PLANTILLA MEDIA</b>	<b>2295</b>	6.148	6.068	16.824	18.367
Hombres	<b>2296</b>	3.160	3.130	9.778	10.009
Mujeres	<b>2297</b>	2.988	2.938	7.046	8.358

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

17. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS

ADMINISTRADORES: Concepto retributivo:		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Retribución fija	<b>2310</b>	1.102	1.076
Retribución variable	<b>2311</b>	589	481
Dietas	<b>2312</b>	466	772
Atenciones estatutarias	<b>2313</b>	0	0
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	<b>2314</b>	0	0
Otros	<b>2315</b>	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2320</b>	2.157	2.329

Otros beneficios:

Anticipos	<b>2326</b>	0	0
Créditos concedidos	<b>2327</b>	0	0
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	<b>2328</b>	0	0
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas	<b>2329</b>	0	0
Primas de seguros de vida	<b>2330</b>	6	5
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	<b>2331</b>	0	0

DIRECTIVOS:		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Total remuneraciones recibidas por los directivos	<b>2325</b>	1.856	1.850

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA  
 18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (1/2)

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	2340		1.041			1.041
2) Contratos de gestión o colaboración	2341					
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2342					
4) Arrendamientos	2343					
5) Recepción de servicios	2344		102			102
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	2345	12.857				12.857
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	2346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	2347					
9) Otros gastos	2348					
<b>GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>2350</b>	<b>12.857</b>	<b>1.143</b>			<b>14.000</b>
10) Ingresos financieros	2351					
11) Contratos de gestión o colaboración	2352		334			334
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2353					
13) Dividendos recibidos	2354					
14) Arrendamientos	2355	405				405
15) Prestación de servicios	2356	39				39
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	2357					
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	2358					
18) Otros ingresos	2359					
<b>INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)</b>	<b>2360</b>	<b>444</b>	<b>334</b>			<b>778</b>

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	2371					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2372					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	2373					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	2377					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	2374					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2375		9.000			9.000
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	2376					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	2378		20.925			20.925
Garantías y avales prestados	2381					
Garantías y avales recibidos	2382					
Compromisos adquiridos	2383					
Compromisos/Garantías cancelados	2384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2386					
Otras operaciones	2385					

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (2/2)

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	6340					
2) Contratos de gestión o colaboración	6341					
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6342					
4) Arrendamientos	6343					
5) Recepción de servicios	6344		543			543
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	6345	12.924				12.924
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	6346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	6347					
9) Otros gastos	6348					
<b>GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>6350</b>	12.924	543			13.467
10) Ingresos financieros	6351					
11) Contratos de gestión o colaboración	6352					
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6353					
13) Dividendos recibidos	6354					
14) Arrendamientos	6355	401				401
15) Prestación de servicios	6356	57	442			499
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	6357					
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	6358					
18) Otros ingresos	6359					
<b>INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)</b>	<b>6360</b>	458	442			900

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	6371					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	6372					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	6373					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	6377					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	6374					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	6375					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	6376					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	6378					
Garantías y avales prestados	6381					
Garantías y avales recibidos	6382					
Compromisos adquiridos	6383					
Compromisos/Garantías cancelados	6384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6386					
Otras operaciones	6385					

**V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS/ CUENTAS ANUALES RESUMIDAS DEL PERÍODO INTERMEDIO**

**1) BASES DE PRESENTACIÓN**

Los datos e informaciones de carácter financiero-contable, incluidos en la presente información pública periódica, se han preparado a partir de los registros contables de Sol Meliá S.A. y de las demás sociedades que forman el grupo consolidado, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del grupo consolidado.

Se han seguido los mismos criterios contables que los utilizados para la elaboración de los Estados Financieros Consolidados del ejercicio 2009.

**2) ESTACIONALIDAD**

Históricamente, el peso de la facturación de la Compañía, está sesgada hacia el tercer trimestre del año. Esto es debido a que los meses de julio, agosto y septiembre coinciden con la temporada alta de los hoteles vacacionales de la Compañía, los cuales aportan el 59% de las habitaciones de Sol Meliá. El EBITDA del tercer trimestre del año en el ejercicio 2010 ha supuesto el 51% del EBITDA total, mientras que si nos referimos al negocio hotelero, el EBITDA hotelero del tercer trimestre ha supuesto el 42% del EBITDA hotelero anual.

En relación al cuarto trimestre del año, el EBITDA generado en el cuarto trimestre estanco ha supuesto únicamente el 8% del EBITDA total, mientras que a nivel hotelero ha supuesto un 15% del EBITDA hotelero anual.

**3) PARTIDAS INUSUALES**

En el primer trimestre del ejercicio, se ha realizado la venta del hotel Tryp Los Gallos por 10 millones de euros, generando unas plusvalías por valor de 5,5 millones de euros en la cuenta de resultados del Grupo.

A fecha 30 de junio, Sol Meliá S.A. y Wyndham Hotel Group han firmado un acuerdo mediante el cual Sol Meliá S.A. ha vendido la marca Tryp a Wyndham por un importe de 42,5 millones de dólares. Ambas partes han pactado una alianza estratégica para trabajar en el desarrollo de la marca, participando conjuntamente en su expansión. Así mismo, ambas partes han firmado un acuerdo de licencia de uso de la marca, en virtud del cual Sol Meliá seguirá utilizando la marca TRYP.

En el mes de septiembre la sociedad matriz del Grupo ha procedido a la venta del hotel Sol Pelícanos Ocas de 794 habitaciones, ubicado en Benidorm, España. El precio de venta ha alcanzado un montante de 73,8 millones de euros generando unas plusvalías de 54,2 millones de euros.

**4) CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES**

La preparación del Informe Financiero Semestral ha requerido que Sol Meliá realice cálculos basados en estimaciones. Las estimaciones realizadas se han efectuado en base a los mismos criterios empleados en la preparación de los Estados Financieros Consolidados del ejercicio 2009.

**5) DEUDA**

Con fecha 5 de agosto de 2010, el Grupo ha firmado un Forward Start Facility por un nominal de 252 millones de euros, por el cual aplaza gran parte de las amortizaciones de deuda de los ejercicios 2011 y 2012 (vinculadas a préstamos sindicados firmados en 2004, 2008 y 2009) a los años 2013 y 2014. Las entidades bancarias coordinadoras han sido BBVA, Banco Santander, La Caixa y Banco Sabadell.

**6) DIVIDENDOS PAGADOS**

La sociedad matriz del Grupo ha pagado dividendos durante el segundo semestre del ejercicio 2010, por un importe total de 7,7 millones de euros, tal como se refleja en el Capítulo IV.12 del Informe Financiero Semestral.

**7) SEGMENTACIÓN**

La información referente al importe neto de la cifra de negocios y al resultado de los diferentes segmentos en los que opera el Grupo, se encuentra desglosada en el Capítulo IV.15 del Informe Financiero Semestral.

**8) HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad a la fecha de cierre de balance y previa a la emisión del presente informe, se han producido las siguientes operaciones relevantes:

En el mes de enero, La sociedad Sol Meliá S.A. ha procedido a la venta del hotel Meliá Lebreros de 437 habitaciones, ubicado en Sevilla, España. El precio de venta ha alcanzado un montante de 49,3 millones de euros, generando unas plusvalías de 16,7 millones de euros.

**9) CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

Los cambios producidos en el perímetro de consolidación del Grupo Sol Meliá durante el ejercicio 2010, se relacionan en el siguiente cuadro:

Altas del ejercicio 2010:

Adprotel Strand, S.L.  
Tradyso Argentina

Bajas del ejercicio 2010:

Bisol Investments Limited  
Desarrollos Turísticos del Caribe, N.V.  
Promociones Playa Blanca, S.A.  
Marina International Holding  
Sol Hotels U.K.  
Leoford Investment  
Punta Elena, S.L.  
Lifestar Hotels, LLC  
LH Miami Beach

En el mes de enero de 2010, se ha disuelto la sociedad Desarrollos Turísticos del Caribe, N.V., en la que el Grupo participaba en un 99,69%.

Durante el mes de marzo, se ha liquidado la sociedad Sol Hotels, U.K., en la que el Grupo ostentaba una participación del 100%.

Así mismo, con fecha 25 de junio de 2010 se ha liquidado definitivamente la sociedad Bisol Investments Limited, sobre la cual el Grupo mantenía una participación del 100%

En fecha 30 de abril de 2010, el Grupo ha enajenado las participaciones que hasta dicho momento ostentaba en la sociedad mexicana Promociones Playa Blanca, S.A. de C.V., que representaban un 49,5% de participación en beneficios, por un importe total de 21,8 millones de euros, generando unas plusvalías reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por 14,2 millones de euros.

En el mes de julio de 2010, se ha disuelto la sociedad Marina International Holding, participada al 100% de Sol Meliá.

Con fecha 29 de septiembre, la sociedad matriz del Grupo ha adquirido el 100% de las acciones de la sociedad Adprotel Strand, S.L., por un importe de 24,4 millones de euros. Esta sociedad española es propietaria de un hotel en Londres en fase de construcción, valorado en 131 millones de euros. Así mismo, la sociedad tenía en el momento de la compra un pasivo bancario asumido para la realización de dicha obra de 108,6 millones de euros.

Durante el ejercicio, se ha incorporado al perímetro de consolidación la sociedad Tradyso Argentina, S.A., filial del negocio conjunto Travel Dynamic Solutions para desarrollar su actividad en Argentina, sin impactos significativos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

Así mismo, en el mes de septiembre, se ha liquidado la sociedad Leoford Investment en la que el Grupo ostentaba una participación del 100%.

Durante el mes de noviembre de 2010, se ha liquidado tanto la sociedad Punta Elena, S.L., en la que el Grupo participaba en un 100%, como la sociedad Lifestar Hotels, LLC y su filial LH Miami Beach, en las que el Grupo mantenía una participación del 50%.

A efectos comparativos, las altas y bajas correspondientes al ejercicio 2009 se relacionan a continuación:

Altas del ejercicio 2009:

Cansilius, S.L.  
Mongamenda, S.L.

Bajas del ejercicio 2009:

Alcaján XXI, S.L.  
Apartamentos Madrid Norte S.L.  
Credit Control Riesgos S.L.  
Dock Telemarketing, S.A.  
Golf del Cocotal, S.A.  
Hotel Bellver, S.A.  
Hotel Convento de Extremadura, S.A.  
Innside Hotel GmbH  
Lifestar Hoteles España S.L.  
Parque san Antonio S.A.  
Playa Salinas S.A.  
Sol Hotti Portugal Hoteis, Ltd.  
Sol Meliá Travel S.A.

Con fecha 30 de junio de 2009, el Grupo adquirió el 100% de la sociedad Cansilius, S.L., por un importe de 3.200 euros, equivalente al 100% del capital social de dicha sociedad.

En abril del 2009, se modificó el acuerdo de socios de la sociedad Nyesa Meliá Zaragoza, S.L., en la que el Grupo mantiene una participación del 50%, considerándose desde entonces un negocio conjunto en vez de una sociedad dependiente. Por este motivo, la sociedad pasó a integrarse por el método de la participación.

En diciembre 2009, el Grupo compró el 50% de las acciones de la sociedad Mongamenda, S.L., propietaria de un hotel en Mallorca (España), por un importe de 3,2 millones de euros. A fecha de compra, dicha sociedad poseía unos activos de 24,5 millones de euros, de los cuales 22,8 correspondían a inmovilizado material, y unos pasivos de 18,1 millones de euros.

Durante el ejercicio, el Grupo compró el 50% de las acciones que no poseía de las sociedades Punta Elena, S.L., y Havana Sol Restauración, S.L., por importes de 1,4 millones y 31 mil euros, respectivamente, pasando ambas a controlarse por el 100% y a integrarse por el método de integración global, sin impactos en la cuenta de resultados, ni dando lugar a la generación de ningún fondo de comercio.

Con efectos de enero 2009, se fusionaron con la sociedad matriz del Grupo las sociedades Alcajan XXI, S.L., Apartamentos Madrid Norte, S.L., Credit Control Riesgos, S.L., Dock Telemarketing, S.A., Hotel Bellver, S.A., Lifestar Hoteles España, S.L., Parque San Antonio, S.A., Playa Salinas, S.A. y Sol Meliá Travel, S.A. Esta fusión impropia no tuvo impacto en los libros consolidados del Grupo.

Así mismo, con efectos también de enero 2009, se produjo la fusión de la sociedad Ininside Hotel GMBH, con su matriz Sol Melia Deutschland, GMBH, ambas sociedades controladas al 100% y sin ningún impacto en los libros consolidados del Grupo.

En el mes de julio de 2009, se disolvió la sociedad Golf del Cocotal, S.A. en la que el Grupo participaba en un 100%, sin provocar impacto alguno en las cuentas consolidadas.

En el mes de diciembre de 2009, el Grupo enajenó la participación que mantenía en la sociedad Sol Hotti Portugal Hoteis, Ltd., que se integraba por el método de la participación, por un importe de 350 mil euros, generando una pérdida de 6 mil euros.

En septiembre de 2009 se liquidó la sociedad Hotel Convento de Extremadura, S.A., en la que participaba en un 77,63%, generando un beneficio de 26 euros reconocido en la cuenta de resultados del ejercicio.

#### 10) ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Durante el ejercicio 2010, no se han producido cambios significativos en los pasivos de carácter contingente, respecto a los que el Grupo mantenía a cierre del ejercicio 2009.

#### 11) PARTES VINCULADAS

Las operaciones con partes vinculadas realizadas durante el ejercicio 2010 se describen en el Capítulo IV.18 del Informe Financiero Semestral.

#### 12) GANANCIAS POR ACCIÓN

El siguiente cuadro refleja el beneficio e información de las acciones utilizadas para el cómputo de las ganancias por acción, tanto para el ejercicio 2010, como para el comparativo del ejercicio 2009:

##### BÁSICAS

Resultado atribuido a sociedad dominante: 50.135.668 (2009: 38.116.328)

correccion de resultados: 0

Resultado Ajustado: 50.135.668 (2009: 38.116.328)

Numero de acciones ordinarias: 184.776.777 (2009: 184.776.777)

autocartera media ponderada: -7.379.826 (2009: -7.256.886)

Nº acciones ordinarias potenciales: 0

Total numero de acciones: 177.396.951 (2009: 177.519.891)

Ganancias por acción: 0.28 (2009:0.21)

##### DILUIDAS

Resultado atribuido a sociedad dominante: 50.135.668 (2009: 38.116.328)

correccion de resultados: 16.156.663 (2009: 619.708)

Resultado Ajustado: 66.292.330 (2009: 38.736.036)

Numero de acciones ordinarias: 184.776.777 (2009: 184.776.777)

autocartera media ponderada: -7.379.826 (2009: -7.256.886)

Nº acciones ordinarias potenciales: 25.212.732 (2009: 25.212.732)

Total numero de acciones: 202.609.683 (2009: 202.732.623)

Ganancias por acción: 0.33 (2009:0.19)

**(1) Notas explicativas a los estados financieros:** En este apartado se adjuntarán *Notas explicativas a los estados financieros* intermedios y al resto de la Información financiera seleccionada del capítulo IV de este modelo, y contendrán, al menos, los desgloses de información mínima requeridos en las Instrucciones para la elaboración del informe financiero semestral.

**(2) Cuentas anuales resumidas:**

**(2.1) Emisores que elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas:** Si los modelos de estados financieros consolidados de los apartados 6, 7, 8, 9 y 10.A ó 10.B del capítulo IV de Información financiera seleccionada no dan cumplimiento a los requisitos que establece la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas consolidadas del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* consolidadas del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos por la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente la información financiera del capítulo IV Información financiera seleccionada.

**(2.2) Emisores que no elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas:** En el caso excepcional de que los modelos de estados financieros individuales de los apartados 1, 2, 3, 4 y 5 del capítulo IV de Información financiera seleccionada no den cumplimiento a los requisitos que establece el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas individuales del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* individuales del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos en el apartado C.2.1) de las instrucciones de este modelo, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente los datos contenidos en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

## VI. INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

La Compañía obtuvo unos ingresos de 1.250,7 millones de euros, una subida del 8.9% frente al ejercicio anterior.

La positiva evolución del negocio hotelero durante el cuatro trimestre del año, con un incremento del 13% del RevPAR (ingreso medio por habitación) y una significativa mejora del Ebitda (+ 29,7%) confirmaron la tendencia observada durante todo el ejercicio, destacando el crecimiento de las capitales europeas y las Islas Canarias. Para el conjunto del año Sol Meliá registra un incremento del RevPAR del 8,9%, un 51 % del cual es imputable a la mejora del precio medio. Este dato, junto con el intenso programa de optimización de costes implementado durante el ejercicio 2009 – consiguiendo ahorros que en un 50% son considerados permanentes o estructurales por la compañía- explica la positiva evolución del Ebitda hotelero de Sol Meliá (+ 15,9 %). Para el ejercicio 2010, la evolución de las ciudades europeas así como los hoteles vacacionales de España y los del Caribe está detrás del efecto anteriormente mencionado.

Esto ha permitido a la compañía arrojar un resultado de explotación de 141,846 millones de euros, mejorando su margen operativo.

Como consecuencia de lo anterior, el Beneficio atribuido a la sociedad dominante asciende a 50,136 millones de euros, una subida del 31.5%

2010 fue un año clave para la expansión internacional del grupo, cuya mayor diversificación y presencia en los mercados más dinámicos reduce asimismo la exposición a riesgos regionales: así, durante 2010 la compañía inauguró su primer hotel en China, el Gran Meliá Shanghai, e incorporó su primer hotel en Estados Unidos, el Meliá Atlanta, continuando con la consistente estrategia de expansión de sus marcas, desarrollada durante los últimos años.

Sol Meliá continuará con su expansión en los mercados donde tiene ventajas competitivas, pero considera igualmente prioritario incrementar su presencia en otros mercados como los Estados Unidos, y en los mercados emergentes que cada vez más, capitalizarán los flujos de viajeros, como Asia y medio oriente. Para ello Sol Meliá considera esencial forjar alianzas con los grupos líderes en los respectivos mercados, y a esta estrategia responde la alianza suscrita en 2010 con el líder americano Wyndham Hotel Group, sentando las bases de una colaboración extensa y crecimiento conjunto, y el Acuerdo estratégico en materia de Ventas, Marketing, Reservas y Fidelización recientemente firmado con la primera hotelera de China, la compañía Jin Jiang.

La compañía actualizó durante el ejercicio 2010 su mapa de Riesgos, consiguiendo mantener en niveles mínimos las afectaciones de las diversas catástrofes naturales (terremoto de Haití, crisis de las cenizas volcánicas, vertido del Golfo de México, etc.) y sucesivas crisis de orden económico y social que impactaron al turismo durante el ejercicio 2010, y su limitada exposición en la zona del norte de África y Medio Oriente permite estimar que el impacto de la presente inestabilidad social y política en la zona ( de la que ya se están beneficiando destinos alternativos como canarias) no tendrá efectos negativos para el grupo, sino más bien al contrario.

Los resultados confirman, según Sol Meliá, las perspectivas favorables que han llevado al FMI a revisar al alza su estimación de crecimiento del PIB global, y, pese a la persistencia tensiones financieras y de un excesivo nivel de desempleo, la hotelera constata la recuperación iniciada en algunos de sus principales mercados, como Alemania, Reino Unido, América (tanto Estados Unidos como Brasil, Colombia, Perú, Argentina y Chile) y los países del Este.

En este complejo entorno, Sol Meliá siguió apostando por la sostenibilidad y el turismo responsable, destacando como hitos principales en 2010 la Alianza Estratégica suscrita con UNICEF para la protección de la infancia y la prevención de la explotación infantil y el Acuerdo con la ONCE para el fomento de la integración laboral de las personas con discapacidad. La compañía renovó asimismo su inclusión en el índice responsable "FTSE4Good Ibox" de la bolsa española.

El Plan de Contingencia aprobado en 2008 representó para Sol Meliá un proceso de adaptación estratégica a los requerimientos de la crisis internacional. Entre las palancas clave de gestión de la compañía que se reforzaron en el marco de este plan destaca de manera especial la saludable situación financiera, cumpliendo de ratios financieros (covenants) y mejorando el nivel de liquidez tras haber renovado la totalidad de las pólizas de crédito que vencían durante 2010, y haber suscrito además 10 nuevos préstamos e hipotecas con el fin de mantener este nivel de liquidez en el futuro. La compañía espera además mantener el mayor peso de deuda fija sobre el total de su deuda, actualmente cifrado en el 64%, para beneficiarse de la coyuntura de bajos tipos de interés.

Actualmente, el nivel de liquidez de la compañía está en torno a los 500 millones de euros, garantizando los compromisos de amortización a corto y medio plazo, que para 2011 y 2012 ascienden a unos 385 millones. Sol Meliá confía en cumplir igualmente sus covenants en el presente ejercicio, gracias a la mejora esperada en la evolución de los negocios y al éxito en su actividad de rotación de activos.

Durante 2010, la estrategia de revalorización de las marcas hoteleras de la compañía siguió sustentando una importante expansión, con 27 hoteles en proceso de incorporación durante los próximos 3 años, la mayoría de ellos bajo fórmulas poco intensivas en capital como los contratos de Gestión, de manera coherente con la estrategia de potenciar la excelencia como compañía "gestora. Por categorías, Sol Meliá priorizará los segmentos "premium" y superior.

Por mercados geográficos, Sol Meliá prioriza la expansión en aquellas áreas donde mantiene ventajas competitivas, conscientes de la positiva evolución de América Latina y de que Europa seguirá siendo, pese a su menor crecimiento relativo, el principal destino turístico del mundo. Sin embargo, apuesta con especial intensidad por crecer en los mercados asiático y norteamericano, Medio Oriente – el Meliá Dubai se abrirá este mismo año- o nuevos y exóticos destinos vacacionales como la Isla de Sal, en Cabo Verde.

Así, la entrada en Estados Unidos con el recientemente incorporado hotel Meliá Atlanta dio comienzo al que será un progresivo incremento de la presencia en las principales ciudades norteamericanas que como New York, Miami, Orlando y Washington, representan un mercado potencial para incrementar el reconocimiento de marca y la base de clientes para los hoteles de Europa y América Latina. A esta finalidad contribuye igualmente la alianza firmada a mediados del ejercicio con el líder americano Wyndham Hotel Group, que persigue la expansión de la marca TRYP, potenciar el reconocimiento de marca y las sinergias en materia de reservas y fidelización de clientes.

La compañía acaba de cumplir sus primeros 25 años en el continente asiático, donde abrió su primer internacional, en Meliá Bali, y celebra estos días el primer aniversario de su primer y exitoso hotel en China, el Gran Meliá Shanghai. Los planes de expansión en el continente pasan por la alianza con socios locales para el desarrollo conjunto de nuevos hoteles y resorts, de manera especial, en las principales ciudades y zonas vacacionales de China. En esta filosofía se inspira el reciente acuerdo firmado por Sol Meliá con Jin Jiang, el primer grupo hotelero chino y unos de los principales agentes de viajes del país, destinado a fomentar el mutuo conocimiento y confianza, así como a facilitar la implantación de las marcas de Jin Jiang en Europa, y de las marcas Meliá, Gran Meliá e Innside, en China y compartir programas de reserva y fidelización.

En cuanto a la inversión asociada a la expansión, la compañía recuerda que durante el primer semestre de 2011 se finalizará el hotel ME London, con una inversión pendiente de ejecución hasta su apertura – prevista para comienzos de 2012- de 43 millones de libras esterlinas. La compañía entiende que la adquisición de este activo supuso una gran oportunidad para adquirir un activo de extraordinario valor en un destino clave para la compañía como es la capital británica, afectado por la crisis inmobiliaria. El nuevo ME London ofrece a sus propietarios una alta garantía de rentabilidad, además de un auténtico “escaparate” internacional para el posicionamiento de la vanguardista marca “ME by Meliá” que la compañía persigue expandir de manera selectiva a través de fórmulas de gestión y Joint Ventures.

De manera especial, Sol Meliá se alegra de anunciar que está desarrollando dos exclusivos resorts de cinco estrellas y 906 habitaciones en Playa del Carmen, (México); Uno de ellos, el paradisus Esmeralda, preparado para familias, y el Paradisus La Perla, dedicado a usos individuales o de parejas. Su apertura, prevista para finales de 2011, representará una brillante re-introducción de la marca “Paradisus” en México, uno de los destinos de mayor crecimiento en la actualidad, y por el que la compañía mallorquina sigue apostando. El complejo se desarrollará en un terreno de 290.000 metros cuadrados que Sol Meliá posee frente al mar, y la inversión prevista, que incluye un Centro de Convenciones para 2.000 personas y 340 unidades de Sol Meliá Vacation Club, ascenderá a 83 millones de dólares en 2011.

Por otra parte, el proyecto de construcción de unidades mixtas de hotelería y residencial en el terreno que posee Sol Meliá en Salvador de Bahía ( Brasil) se encuentra ya autorizado, y la compañía analizará el desarrollo del master-plan en colaboración con grupos inmobiliarios especializados en el mercado, aunque posiblemente las actuaciones no se inicien en el ejercicio 2011.

La crisis que ha marcado los últimos ejercicios ha supuesto un periodo de fortalecimiento competitivo para Sol Meliá, en términos de 1) Valor de sus marcas, 2) Diversificación y nuevos hoteles, 3) Localización y calidad de los hoteles urbanos y vacacionales, 4) Flexibilidad y estructura de costes, y 5) Posición financiera y de liquidez.

Sol Meliá afronta 2011 como año de consolidación de los logros alcanzados y preparación del Plan Estratégico para los ejercicios 2012-2014. Entre las líneas que cobran una nueva prioridad para este periodo siguen estando la consistencia y personalidad de las marcas y la gestión del talento interno, y se consolida la vocación de Sol Meliá como “gestor excelente” de hoteles, o la mejora de la gestión del patrimonio inmobiliario del grupo. La compañía incrementará su énfasis y su presencia en mercados como Asia, Latinoamérica, y algunas de las principales ciudades de Europa y Estados Unidos.

Las perspectivas del entorno también son mejores: 2011 ha comenzado con subidas de volumen y precio (el revPAR de enero creció un 11,3%) tanto en Europa como en Latinoamérica, y la incertidumbre que persiste sobre el mercado español pesa menos a medida que Sol Meliá incrementa la diversificación geográfica de sus productos. En cualquier caso, sus hoteles vacacionales españoles – como ya se observa en Canarias- se verán beneficiados en 2011 por la situación de inestabilidad en los destinos competidores del norte de África, donde la exposición de Sol Meliá es muy limitada.

Para el conjunto del ejercicio 2011 se estima un incremento del RevPAR de entre el 5% y el 9%, consolidándose la tendencia positiva en volumen y la mejora de precios, junto a la restricción de la nueva oferta hotelera prevista.

**VII. INFORME DEL AUDITOR**

No se ha realizado informe del Auditor