



# Sol Meliá

Comisión Nacional  
del Mercado de Valores  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2007108638 13/11/2007 09:35



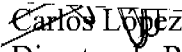
C N M V  
Registro de Auditorías  
Emisoras  
Nº 10257

CNMV

Palma de Mallorca, 8 de noviembre de 2007

Adjuntamos según petición, los estados Financieros en castellano del ejercicio 2006 de la sociedad Sol Meliá Finance.

Reciba un cordial saludo,

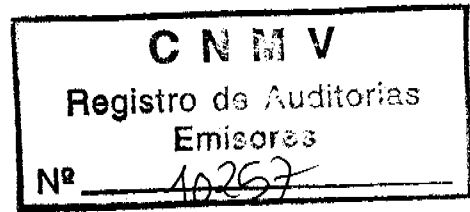
  
Director de Relaciones con Inversores



Gremio Toneleros, 24. Polígono Son Castelló. 07009 Palma de Mallorca. Baleares. ESPAÑA  
Tel.: 971 22 44 00 Fax: 971 22 44 08 - <http://www.solmelia.com>

Información y Reservas: 902 14 44 44. Grupos: 901 24 44 44

Sol Meliá: Más de 350 hoteles en 30 países, con sus marcas Meliá, Tryp, Sol, Paradisus & Hard Rock



**SOL MELIA FINANCE, LTD.**

\* \* \* \*

**Estados Financieros  
a 31 de diciembre de 2006  
Junto con  
Informe de Auditoría Independiente**

SOL MELIA FINANCE LTD.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2006/2005  
(Moneda-Euros)

ACTIVO	<u>2006</u>	<u>2005</u>	PASIVO Y FONDOS PROPIOS	<u>2006</u>	<u>2005</u>
TESORERÍA	126.559	102.980	CUENTAS A PAGAR	14.490	14.115
CREDITOS (Nota 3)	102.187.772	101.532.364	DEUDA CON COMPAÑÍAS ASOCIADAS	1.867	-
			PARTICIPACIONES PREFERENTES (Nota 5)	102.184.811	101.526.352
			PATRIMONIO NETO (Nota 4)-		
			Capital Social, US \$1 valor nominal, 50.000 participaciones autorizadas, suscritas y en circulación	59.715	59.715
			Reservas	35.162	17.329
			Resultado del ejercicio	18.286	17.833
				<u>113.163</u>	<u>94.877</u>
Total	<u>102.314.331</u>	<u>101.635.344</u>	Total	<u>102.314.331</u>	<u>101.635.344</u>

Las notas de 1 a 8 forman parte integral de estos estados financieros.

SOL MELIA FINANCE LTD.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias  
a 31 de diciembre de 2005 y 2006  
(Moneda-Euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>INTERESES Y OTROS INGRESOS:</b>		
Ingresos financieros (Nota 3)	9.059.605	8.955.788
Otros ingresos financieros	-	-
	<u>9.059.605</u>	<u>8.955.788</u>
<b>INTERESES Y OTROS GASTOS:</b>		
Otros gastos de explotación	( 10.699)	( 9.525)
Gastos financieros (Nota 5)	( 693.459)	( 590.899)
Gastos financieros (Dividendos participaciones preferentes Nota 5)	<u>( 8.337.131)</u>	<u>( 8.337.131)</u>
	<u>9.041.289</u>	<u>( 8.937.555)</u>
<b>DIFERENCIAS POSITIVAS (NEGATIVAS) DE CAMBIO:</b>		
Diferencias positivas de cambio	-	-
Diferencias negativas de cambio	( 30)	( 400)
	<u>( 30)</u>	<u>( 400)</u>
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	18.286	17.833

Las notas 1 a 8 forman parte integral de estos estados financieros

SOL MELIA FINANCE LTD.

Estado de flujos de tesorería  
A 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Moneda - Euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Estado de flujos de tesorería</b>		
Flujo de tesorería procedente de las actividades explotación		
Beneficio neto del ejercicio	18.286	17.833
Ajuste por:		
Ingresos financieros (Nota 3)	(9.059.605)	(8.955.788)
Gastos financieros (Nota 5)	9.030.590	8.928.030
	<u>( 10.729)</u>	<u>( 9.925)</u>
Aumento/(disminución) de las cuentas a pagar a corto plazo	2.243	156
Flujo neto de las actividades de explotación	<u>( 8.486)</u>	<u>( 9.769)</u>
Flujo de actividad de inversión		
Intereses cobrados	8.404.197	8.404.197
Flujo de actividad de financiación		
Intereses pagados	(8.372.132)	(8.372.132)
Incremento neto de Tesorería	<u>23.579</u>	<u>( 22.296)</u>
Tesorería, a principios del ejercicio	<u>102.980</u>	<u>80.684</u>
Tesorería, al cierre del ejercicio	<u><u>126.559</u></u>	<u><u>102.980</u></u>

Las Notas 1 a 8 forman parte integral de estos estados financieros

SOL MELIA FINANCE LTD.

Estado de cambios en el patrimonio neto  
A 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Moneda - Euros)

	31 Diciembre 2004	Aplicación Resultado 2004	Resultado Ejercicio 2005	31 Diciembre 2005	Aplicación Resultado 2005	Resultado Ejercicio 2006	31 Diciembre 2006
Capital	59.715			59.715			59.715
Reservas	8.926	8.403		17.329	17.833		35.162
Resultado	8.403	(8.403)	17.833	17.833	(17.833)	18.286	18.286
Total	77.044		17.833	94.877		18.286	113.163

Las Notas 1 a 8 forman parte integral de estos estados financieros

SOL MELIA FINANCE LTD.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2006

#### NOTA 1 ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

Sol Melia Finance, Ltd (la "Compañía") fue constituida el 29 de junio de 2001 de acuerdo con las leyes de las Islas Cayman.

Sol Meliá, S.A. (sociedad matriz) es la propietaria, de modo indirecto a través de otras sociedades, de la totalidad del capital social de la Compañía, creada para emitir participaciones preferentes y depositar los fondos como créditos en la matriz. La Compañía no tiene empleados.

La Compañía invierte sus activos en Créditos a largo plazo en su matriz a través de una compañía del Grupo, Sol Melia Europe B.V. Por lo tanto, existe una concentración de riesgo crediticio con la sociedad matriz.

La Compañía está registrada en el Registro Mercantil de las Islas Cayman. Su domicilio social es Windward 1, Regatta Office Park, West Bay Road P.O. Box 31106, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands.

Los presentes estados financieros fueron preparados por los Administradores y serán aprobados en la junta de accionistas en un futuro próximo.

#### NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS CONTABLES

##### Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados basándose en los registros contables de la Compañía a 31 de diciembre de 2006 y 2005. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con los requisitos exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera y sus Interpretaciones. Los estados financieros están expresados en Euros, moneda funcional de la Compañía.

##### Comparación de la información

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera se presentan a efectos comparativos en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de flujos de tesorería además de las cifras del ejercicio, las correspondientes al ejercicio anterior

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS CONTABLES  
(CONTINUACIÓN)

Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

La información incluida en los estados financieros es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estas cuentas anuales los Administradores han utilizado juicios y estimaciones basadas en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a la determinación del valor razonable indicado en la nota 7. Las estimaciones e hipótesis utilizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se han considerado los más razonables en el momento presente y son revisadas de forma periódica. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas de ese período o de períodos sucesivos.



## NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

Los principios contables más importantes son:

a) Tesorería

Este epígrafe incluye los saldos en cuentas bancarias.

b) Créditos

Los créditos están registrados por el importe del principal, minorado por el importe facturado al deudor en la fecha de formalización como comisión de apertura, valorado al coste amortizado en base al tipo de interés efectivo. Dicho importe facturado coincide con el coste soportado por la sociedad en la emisión de las participaciones preferentes.

El riesgo de crédito y el riesgo de tipo de interés quedan perfectamente cubiertos por la garantía concedida por Sol Meliá, S.A. y porque las fechas y tipo de interés acordado para este crédito coinciden con las pactadas para las participaciones preferentes. Las fechas de vencimiento / reembolso han sido también ajustadas.

c) Participaciones preferentes

Los Administradores consideran las participaciones preferentes un pasivo financiero, de acuerdo con sus condiciones de emisión y por tanto se valoran por su coste amortizado de acuerdo con el tipo de interés efectivo inicial de la operación.

d) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos financieros de los créditos y las participaciones preferentes se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con su tipo de interés efectivo.

El resto de ingresos y gastos imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias base al principio de devengo.

### NOTA 3 CRÉDITOS

Corresponde a un crédito concedido, mediante un contrato firmado el 26 de abril de 2002 entre Sol Melia Finance Ltd. y Sol Melia Europe, B.V. (también filial de Sol Melia, S.A.) por el mismo importe de la emisión de las participaciones preferentes, 106.886.300 Euros. Al mismo tiempo, Sol Melia Europe B.V. presta este importe a Sol Meliá S.A. Este crédito tiene un tipo de interés del 7,83% (8.06% TAE) pagadero trimestralmente en los mismos plazos que los pagos de los dividendos de las participaciones preferentes y vence a mediados de 2012.

Sol Melia Finance Ltd cargó, por el mencionado crédito, una comisión de apertura a Sol Melia Europe, B.V. por importe de 7.346.300 Euros. Este importe es considerado directamente atribuible a la operación y por tanto se utiliza para el cálculo de la tasa efectiva de la operación.

### NOTA 4 PATRIMONIO NETO

#### Capital Social

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social de la Compañía consiste en 50.000 participaciones ordinarias, de 1,00 US\$ cada una. Todas las participaciones son propiedad de Sol Melia Investment, N.V., filial propiedad al 100% de Sol Meliá S.A.

El capital autorizado de Sol Melia Finance Ltd. está formado por 50.000 participaciones ordinarias con un valor nominal de 1,00 US\$ cada una.

La conversión del capital ordinario a Euros se ha realizado al tipo de cambio en vigor a la fecha de suscripción.

### NOTA 5 PARTICIPACIONES PREFERENTES

Este epígrafe del balance está formado por 1.068.863 participaciones preferentes Serie A, de 100 Euros cada una.

En abril de 2002 se realizó la emisión de 1.500.000 de participaciones preferentes, ampliables hasta 3.000.000 con un valor nominal de 100 Euros cada una (de las cuales 1.068.863 fueron suscritas y desembolsadas).

## NOTA 5 PARTICIPACIONES PREFERENTES (CONTINUACIÓN)

Estas participaciones otorgan a los accionistas el derecho de recibir dividendos preferenciales no acumulativos, a un interés anual del 7,80% (8,03% TAE) durante los 10 primeros años desde el final del primer trimestre natural correspondiente a la fecha de emisión y a partir de estos 10 años, un dividendo variable, a Euribor a 3 meses, más un diferencial del 5%, con un mínimo del 12,30% anual. Éste será pagadero trimestralmente el 31 de marzo, el 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año.

El pago depende de la existencia de Beneficio Distribuible suficiente, entendido éste como el beneficio neto consolidado del Grupo Sol Meliá y las reservas consolidadas de libre disposición del Grupo Sol Meliá, excluyendo las reservas por reinversión en Canarias, las reservas de revalorización y la prima de emisión.

Sol Meliá garantiza irrevocable y solidariamente:

- El pago de los dividendos devengados pero no pagados correspondientes al periodo trimestral de devengo más próximo.
- El precio de amortización de las participaciones preferentes Serie A que sean amortizadas por el emisor y que será igual a 100 Euros por participación preferente Serie A más los dividendos devengados y no pagados.
- La cuota de liquidación que corresponda a cada participación preferente Serie A en caso de liquidación, y que será igual a 100 Euros por participación más los dividendos devengados y no pagados.
- Cualquier cantidad adicional que deba ser pagada por el emisor o por Sol Meliá.

Estas participaciones preferentes fueron emitidas en abril de 2002 por un periodo ilimitado. Sin embargo, éstas pueden ser total o parcialmente amortizadas, si el emisor así lo desea, en cualquier momento, después de los diez años siguientes a la fecha de emisión. En este caso, se pagará el valor nominal más el importe de los dividendos devengados y no pagados en la fecha de amortización.

El importe total de los dividendos de las participaciones preferentes devengados durante el ejercicio 2006 fue de 8.337.131 Euros y está registrado en el epígrafe "gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2006, no hay dividendos devengados pendientes de pago. Estos dividendos distribuidos han sido aprobados por acuerdo de la Junta de Accionistas a fecha de 13 de febrero de 2007.

Las participaciones preferentes Serie A cotizan en el A.I.A.F. Mercado de Renta Fija de Madrid, España. A 28 de diciembre de 2006, fecha de la última cotización, el valor de mercado por acción fue de 101,55 euros.

#### NOTA 5 PARTICIPACIONES PREFERENTES (CONTINUACIÓN)

Las participaciones preferentes Serie A carecen, en términos generales, de derechos políticos (tales como derecho de asistencia a la Junta General de Accionistas) excepto para:

- Impago de cuatro dividendos consecutivos.
- Cambios en los estatutos sociales de la Compañía que afecten a los derechos otorgados por las participaciones preferentes Serie A.
- Acuerdos de disolución de la Compañía.

#### NOTA 6 SITUACIÓN FISCAL

En este momento, ningún ingreso, beneficio, capital o plusvalía tributa en las Islas Cayman y, por consiguiente, no se ha registrado ninguna provisión por dicho impuesto en los estados financieros adjuntos.

#### NOTA 7 DESGLOSE SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Norma Internacional de Contabilidad nº 32, "Instrumentos financieros: Presentación y Desglose", requiere el desglose de la información del valor razonable de los instrumentos financieros, reconocidos o no en los estados financieros, de los cuales es viable estimar el valor. El valor razonable de los créditos a largo plazo y de las participaciones preferentes deducidos los ingresos y gastos de formalización y emisión de ambos respectivamente, se aproxima al valor reflejado en el balance de situación a 31 de diciembre de 2005 y 2006. En cualquier caso, dado que el importe, tipo de interés y vencimiento del crédito y de las participaciones preferentes son prácticamente coincidentes, cualquier variación en los valores razonables de ambas partidas se verían compensadas.

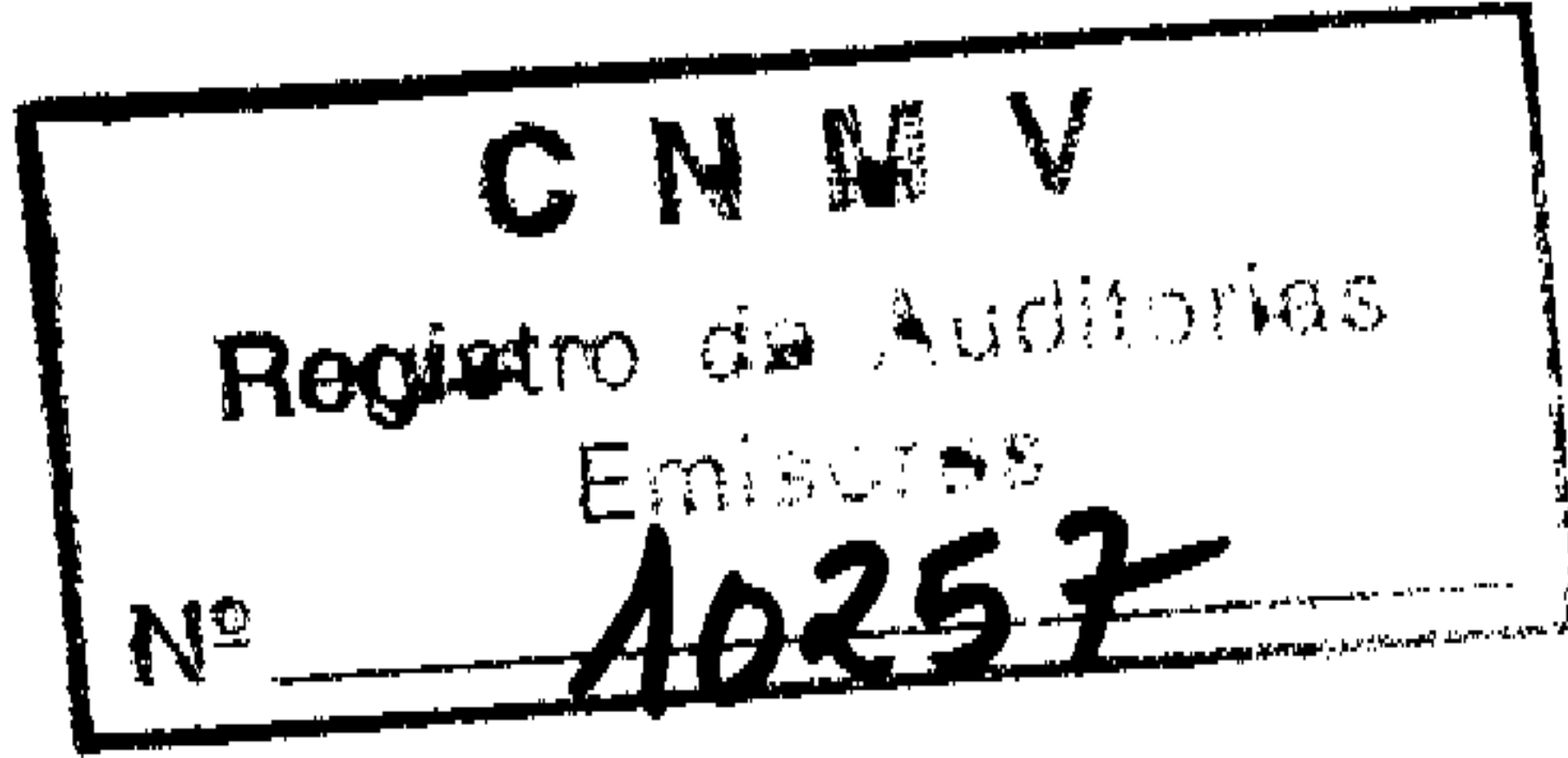
#### NOTA 8 OTROS DESGLOSES

La sociedad no incurre en ningún riesgo de interés, crédito o cambio significativo como consecuencia de la correlación entre activos y pasivos. El control de estos riesgos corre a cargo de Sol Meliá, S.A., entidad dominante del Grupo al que pertenece la sociedad.

En las Islas Cayman, el 31 de marzo de 2007, los administradores de la Compañía presentan estos estados financieros que consisten en 1 página de balance, 1 página de la cuenta de pérdidas y ganancias, 1 página de estado de flujos de tesorería, 1 página de cambios en el neto patrimonial a 31 de diciembre de 2006 y 2005 y 7 páginas de Notas a los estados financieros firmando en esta última página un miembro del consejo de Administración.

---

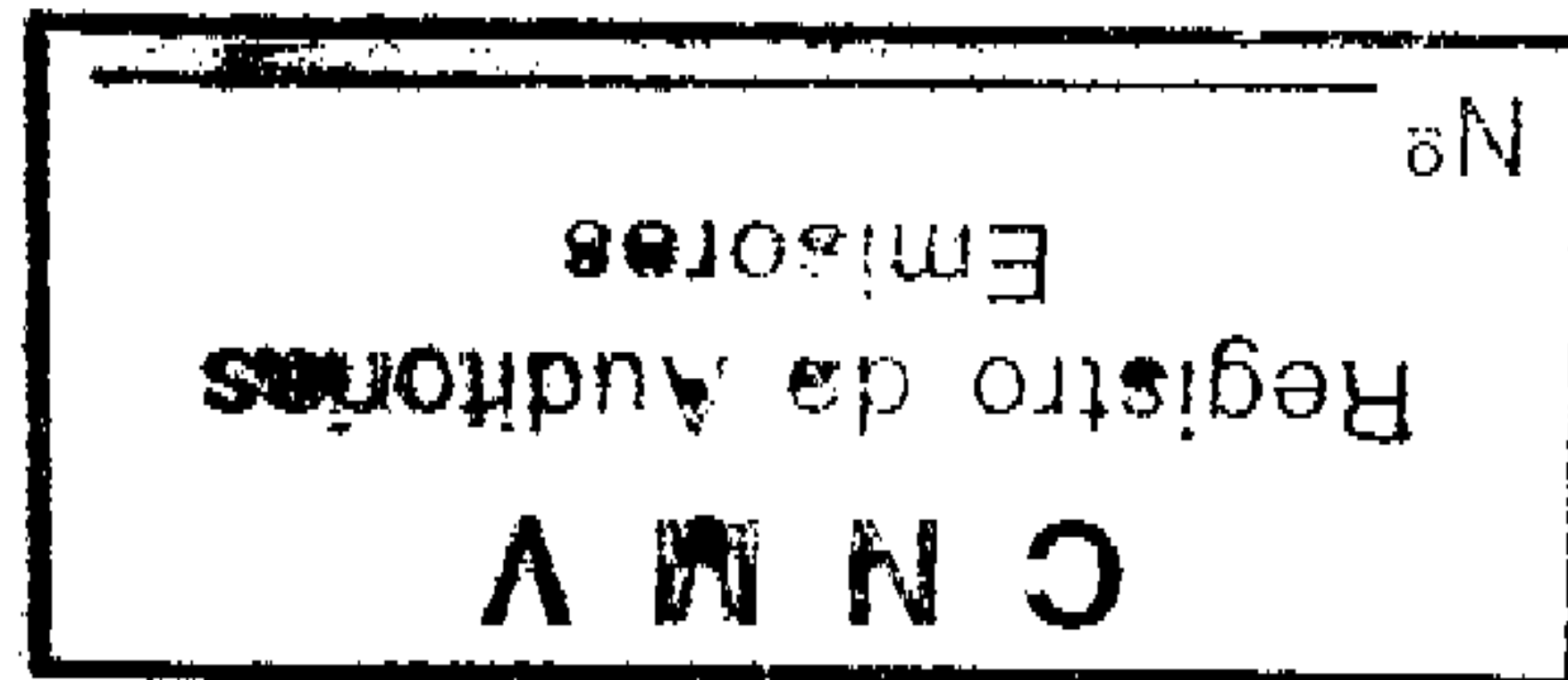
Sebastián Escarrer Jaume



**SOL MELIA FINANCE, LTD.**

\* \* \* \*

**Financial Statements  
Year ended December 31, 2006  
together with  
Independent Auditors' Report**



## Independent Auditor's Report

The Board of Directors  
Sol Melia Finance, Ltd.

We have audited the accompanying financial statements of Sol Melia Finance, Ltd. (the "Company") which comprise the balance sheet as at December 31, 2006, and the statements of income, cash flows and changes in shareholder's equity for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

This report is made solely to the directors, as a body. Our audit work has been undertaken so that we might state to the directors those matters we are required to state to them in an auditors' report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the directors as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

### Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit



## Independent Auditor's Report (continued)

### Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Sol Melia Finance, Ltd. as of December 31, 2006, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

A handwritten signature in black ink that reads 'Ernst &amp; Young' in a cursive script.

April 2, 2007



SOL MELIA FINANCE LTD.

Balance sheets as of December 31, 2006 and 2005  
(Expressed in Euros)

ASSETS	<u>2006</u>	<u>2005</u>	LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CASH AND BANKS	126,559	102,980	ACCOUNTS PAYABLE	14,490	14,115
CREDITS (Note 3)	102,187,772	101,532,364	DEBTS WITH ASSOCIATED COMPANIES	1,867	-
			PREFERENCE SHARES (Note 5)	102,184,811	101,526,352
			EQUITY (Note 4)-		
			Share capital, US \$1 face value, 50,000 authorised	59,715	59,715
			subscribed shares in circulation	35,162	17,329
			Retained earnings	18,286	17,833
			Profit of the year	<u>113,163</u>	<u>94,877</u>
Total	<u>102,314,331</u>	<u>101,635,344</u>	Total	<u>102,314,331</u>	<u>101,635,344</u>

The accompanying Notes 1 to 8 are an integral part of these financial statements.

SOL MELIA FINANCE LTD.

Statement of income,  
for the years ended December 31, 2006 and 2005  
(Expressed in Euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>INTEREST AND OTHER INCOME:</b>		
Financial income (Note 3)	9,059,605	8,955,788
Other financial income	-	-
	<u>9,059,605</u>	<u>8,955,788</u>
<b>INTEREST AND OTHER EXPENSES:</b>		
Other operating expenses	( 10,699)	( 9,525)
Financial expenses (Note 5)	( 693,459)	( 590,899)
Financial expenses (Dividends preference shares – Note 5)	<u>( 8,337,131)</u>	<u>( 8,337,131)</u>
	<u>9,041,289</u>	<u>( 8,937,555)</u>
<b>FOREIGN EXCHANGE GAINS (LOSSES)</b>		
Exchange gains	-	-
Exchange losses	( 30)	( 400)
	<u>( 30)</u>	<u>( 400)</u>
<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>	18,286	17,833

The accompanying Notes 1 to 8 are an integral part of these financial statements.

SOL MELIA FINANCE LTD.

Statements of Cash Flows  
for the years ended as of December 31, 2006 and 2005  
(Expressed in Euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Cash flows</b>		
Cash flows from operating activities		
Net income for the year	18,286	17,833
Adjustment for:		
Financial income (Note 3)	(9,059,605)	(8,955,788)
Financial expenses (Note 5)	9,030,590	8,928,030
	<u>( 10,729)</u>	<u>( 9,925)</u>
Increase/(decrease) of short-term accounts payable	2,243	156
Net cash provided by operating activities	<u>( 8,486)</u>	<u>( 9,769)</u>
Cash flows from investment activities		
Interest collected	8,404,197	8,404,197
Cash flows from financing activities		
Interest paid	(8,372,132)	(8,372,132)
Net increase in cash and cash equivalents	<u>23,579</u>	<u>( 22,296)</u>
Cash and cash equivalents, beginning of the year	<u>102,980</u>	<u>80,684</u>
Cash and cash equivalents, end of the year	<u><u>126,559</u></u>	<u><u>102,980</u></u>

The accompanying Notes 1 to 8 are an integral part of these financial statements.

SOL MELIA FINANCE LTD.

STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY  
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2006 AND 2005  
(Expressed in Euros)

	December 31, 2004	Application of 2004 profit	2005 profit	December 31, 2005	Application of 2005 profit	2006 Profit	December 31, 2006
Capital	59,715			59,715			59,715
Retained earnings	8,926	8,403		17,329	17,833		35,162
Profit	8,403	(8,403)	17,833	17,833	(17,833)	18,286	18,286
Total	77,044		17,833	94,877		18,286	113,163

The accompanying notes 1 to 8 are an integral part of these financial statements.

SOL MELIA FINANCE LTD.

Notes to financial statements

For the year ended December 31, 2006

NOTE 1 COMPANY DESCRIPTION

Sol Melia Finance, Ltd. (the "Company"), was incorporated on June 29, 2001 under the laws of the Cayman Islands.

The Company is a wholly-owned subsidiary of Sol Meliá, S.A., (Parent) indirectly through other Companies, created to issue preference shares and place the funds as receivables in the Parent. The Company has no employees.

The Company invests its assets in Long Term Receivables with its Parent through the Group Company, Sol Melia Europe, B.V. Accordingly, there is a concentration of credit risk with the Parent.

The Company is registered in the Cayman Islands' Company Register. The Company's registered address is Windward 1, Regatta Office Park, West Bay Road P.O. Box 31106, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands.

These Financial Statements were prepared and approved by the Directors and they will be approved by the shareholders meeting in the near future.

NOTE 2 BASIS OF PRESENTATION AND ACCOUNTING PRINCIPLES

Basis of presentation

The accompanying financial statements have been prepared based on the Company's accounting records as of December 31, 2006 and 2005. The financial statements have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards and their interpretations. The financial statements are expressed in Euros, the currency in which the Company operates and records its accounts.

Comparison of information

In accordance with International Financial Reporting Standards, for comparative purposes, for each of the captions presented in the balance sheet, statement of income and the cash flow statement, in addition to the figures of 2006, those of 2005 have been included.

NOTE 2 BASIS OF PRESENTATION AND ACCOUNTING PRINCIPLES  
(CONTINUED)

Use of judgements and estimates in the preparation of the financial statements

The information included in the financial statements is the responsibility of the Company's Directors. For the preparation of certain information included in these annual accounts, the Directors have used judgments and estimates based on hypotheses which affect the application of the criteria and accounting principles and the amounts of the assets, liabilities, revenues, expenses and commitments included therewithin. The most significant estimates used in the preparation of these annual accounts refer to the determination of the fair value indicated in Note 7. The estimates and hypotheses used are based on historical experience and on other factors which have been considered as the most reasonable at the present moment and which are periodically reviewed. If, as a consequence of these reviews or future events, a change occurred in said estimates, its effect would be registered in the profit and loss account for the relevant period or for successive periods.

NOTE 2 BASIS OF PRESENTATION AND ACCOUNTING PRINCIPLES  
(CONTINUED)

The significant accounting policies are:

a) Cash and banks

This caption includes the balances in the bank accounts.

b) Receivables

Receivables are recorded for the amount of the principal, less the amount invoiced to the debtor on the formalisation date as opening commission, valued at amortised cost on the basis of the effective interest rate. The invoiced amount tallies with the cost borne by the Company in the issue of the preference shares.

Credit risk and interest rate risk are perfectly covered by the guarantee granted by Sol Meliá, S.A. and due to the dates and interest rates agreed for this loan tallying with those set out for the preference shares. The maturity/reimbursement dates have also been adjusted.

c) Preference shares

The Directors record preference shares as a financial liability according to their issue conditions (it is the issuer who has the right to amortize the shares) and therefore they are valued at their amortised cost in accordance with the operation's initial effective interest rate.

d) Recognition of income and expenses

Financial income and expenses of the credits and preference shares are charged to the profit and loss accounts according to their effective interest rate. The remaining income and expenses are charge to the profit and loss account using the accrual method of accounting.

### NOTE 3 LONG TERM RECEIVABLES

Long term receivables corresponds to a credit granted, with a contract signed on April 26, 2002, between Sol Melia Finance, Ltd. and Sol Melia Europe, B.V. (also a subsidiary of Sol Meliá, S.A.) for the same amount of as that of the preference shares issue, i.e. 106,886,300 euros. In turn, Sol Melia Europe, B.V. lends this amount to Sol Meliá, S.A. This credit has an interest rate of 7.83% (8.06% APR) to be paid quarterly in the same instalments as the payments of the preference share dividends and expires in the middle of 2012.

For the aforementioned credit, Sol Melia Finance, Ltd. charged an opening commission to Sol Melia Europe, B.V. for an amount of 7,346,300 Euros. This amount is considered to be directly attributable to the operation and therefore it is used to calculate the operation's effective rate.

### NOTE 4 SHAREHOLDER'S EQUITY

#### Share capital

As of December 31, 2006 and 2005, the Company's share capital consisted of 50,000 ordinary shares, of US\$ 1.00 par value each. All the shares are owned by Sol Melia Investment, N.V., a subsidiary which is 100% owned by Sol Meliá, S.A.

Sol Melia Finance Ltd.'s authorised share capital is made up of 50,000 ordinary shares with a nominal value of US\$ 1.00 each.

The conversion of the ordinary share capital to Euros has been carried out at the exchange rate valid on the date of subscription.

### NOTE 5 PREFERENCE SHARES

This caption of the balance sheet consists of 1,068,863 Series A preference shares with par value of 100 euros each.

In April 2002, 1,500,000 preference shares with a par value of 100 euros each and extendable up to 3,000,000 were issued, 1,068,863 of which were completely subscribed and paid up.



## NOTE 5

## PREFERENCE SHARES (CONTINUED)

These shares entitle holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at an annual interest rate of 7.80% (8.03% APR) during the first 10 years, starting from the end of the first natural quarter corresponding to the issue date, and following this 10 year period, a three month Euribor variable dividend plus a 5% differential, with an annual minimum of 12.30%. This will be payable quarterly on March 31, June 30, September 30 and December 31 each year.

The payment depends on the existence of sufficient Distributable Profit, which is the net consolidated profit of the Sol Meliá Group and the freely distributable consolidated reserves of the Sol Meliá Group, excluding the reserves for reinvestment in the Canary Islands, the revaluation reserves and the share premium.

Sol Meliá, S.A. guarantees irrevocably and jointly:

- the payment of the unpaid accrued dividends corresponding to the most recent accrual quarter.
- the cost of amortisation of the Series A preference shares that are amortised by the issuer and that will be 100 euros per share plus the unpaid accrued dividends.
- the liquidation quota that corresponds to each Series A preference share in the case of liquidation, and that will be equal to 100 euros per share plus the unpaid accrued dividends.
- any additional amounts that the issuer or Sol Meliá must pay.

These preference shares were issued in April, 2002 for an unlimited period. Nonetheless, they can be totally or partially redeemed, if the issuer so wishes, at any time after the tenth year following the issue date. In this case the nominal value plus the amount of the unpaid accrued dividends at the amortisation date must be paid.

The aggregate amount of the preference shares dividends accrued during 2006 was 8,337,131 euros and is recorded under the "Financial expenses" caption of the profit and loss account. There are no accrued dividends pending payment as of December 31, 2006. These distributed dividends have been approved by the Board of Shareholders on February 13<sup>th</sup>, 2007.

Series A Preference Shares are listed on the A.I.A.F. fixed securities market in Madrid, Spain. As of December 28, 2006, which was the date of said share's most recent quotation, their market value per share was 101,55 euros.

NOTE 5                      PREFERENCE SHARES (CONTINUED)

Series A Preference Shares do not allow voting rights (i.e.: attendance to Shareholders meetings), except for:

- Non-payment of four consecutive dividends.
- Changes in the Company's bylaws that affect the Series A Preference Shares' rights.
- Agreements for dissolution of the Company.

NOTE 6                      TAX MATTERS

At present, no income, profit, capital or capital gain taxes are levied in the Cayman Islands and, therefore, no provision for such taxes has been recorded in the accompanying financial statements.

NOTE 7                      FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

International Accounting Standard n° 32 "Financial Instruments: Presentation and Breakdown", requires the breakdown of the information relating to the fair value of those financial instruments, recognised or not in the financial statements, of which it is considered viable to estimate the value. The fair value of the long-term receivables and the preferential shares, having deducted the formalisation and issue income and expenses of both, respectively, is similar to the value recorded in the balance sheet at December 31, 2006 and 2005. In any case, given that the amount, interest rate and maturity of the credit and the preference shares are practically the same, any variation in the fair values of both items would be compensated.

NOTE 8                      OTHER DISCLOSURES

The Company is not exposed to any significant interest, credit or exchange risks as a consequence of the correlation between assets and liabilities. The control and monitoring of these risks is the responsibility of Sol Meliá, S.A., the Parent Company of the Group to which the Company belongs.

In the Cayman Islands, on March 31, 2007 the Company's Directors present these financial statements which consist of 1 page of Balance Sheet, 1 page of Profit and Loss Accounts, 1 page of Statements of Cash Flows, 1 page of Statements of Changes in Shareholder's Equity for the years ended December 31, 2006 and 2005 and 7 pages of Notes to Financial Statements. This final page has been signed by a member of the Board of Directors.

\_\_\_\_\_  
Sebastián Escarrer Jaume