

Sol Melia Finance Ltd.

Windward 1, Regatta Office Park
West Bay Road P.O. Box 31106 SMB
Grand Cayman, Cayman Islands

Palma de Mallorca, 14 de julio de 2008

CNMV

Paseo de la Castellana, 15
28046 Madrid

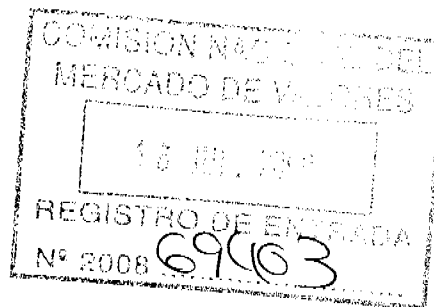
Muy Señores nuestros,

Yo, Sebastián Escarrer Jaume, en calidad de Secretario de la Sociedad doy fe que todos los miembros de la Dirección /Consejo de Administración de la Sociedad formularon los Estados Financieros e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2007, con fecha 31 de marzo de 2008.

El Secretario del consejo abajo firmante certifica que todos los administradores de la sociedad manifiestan que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales 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, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Atentamente,

Sebastián Escarrer Jaume
Secretario



Independent Auditors' 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, 2007, 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.

Auditors' 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 auditors' 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

Independent Auditor's Report (continued)

Auditors' Responsibility (Continued)

reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

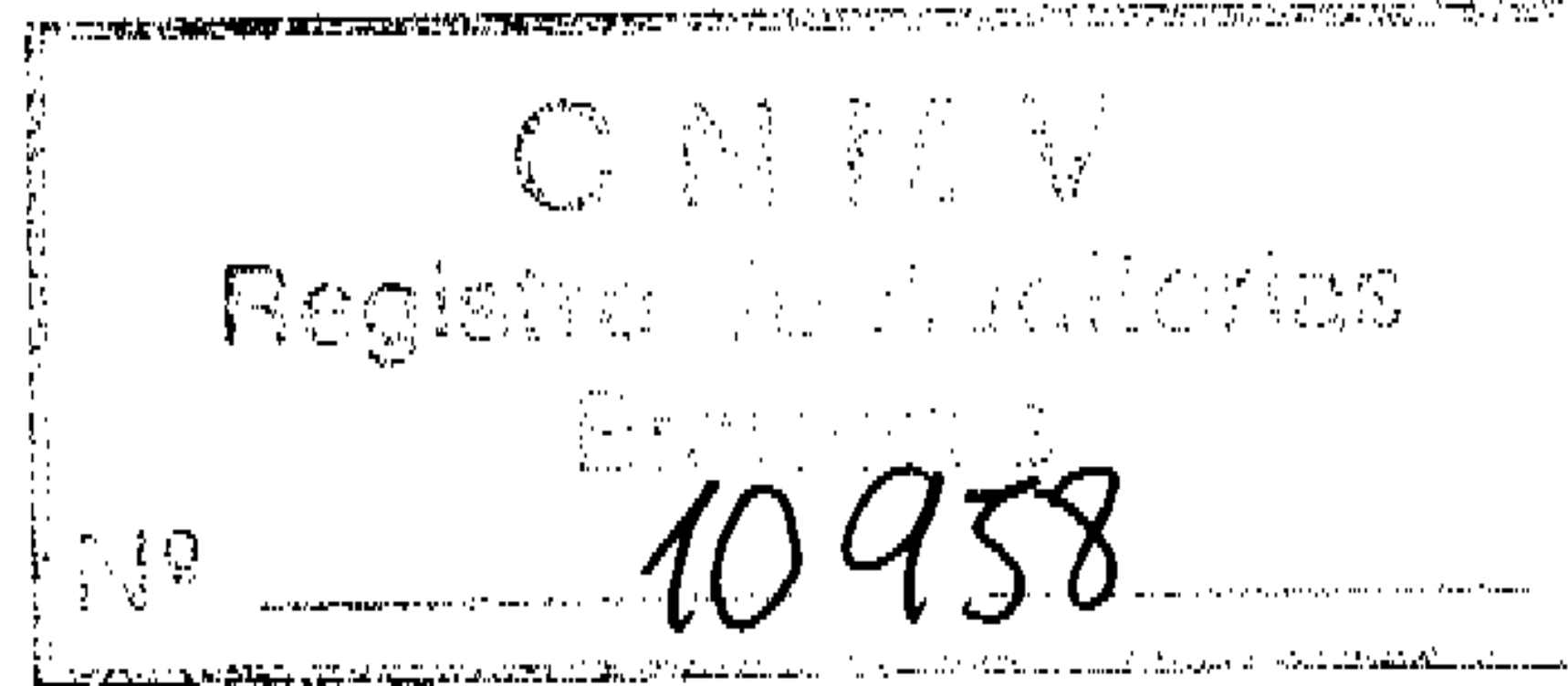
We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit

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, 2007, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Ernst & Young

April 11, 2008



SOL MELIA FINANCE, LTD.

* * * *

Estados financieros

A 31 de diciembre de 2007

Junto con

Informe de auditoría independiente

Informe de Auditoría Independiente

Traducción de un informe cuyo original fue emitido en inglés.
En caso de discrepancia, prevalecerá la versión en lengua inglesa.

A/A: Consejo de Administración
Sol Meliá Finance, Ltd.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sol Meliá Finance, Ltd. (la "Sociedad"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias, flujos de caja y cambios en el patrimonio correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, además de un resumen de las normas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias.

Este informe se ha preparado exclusivamente para los administradores de la Sociedad. Nuestro trabajo de auditoría se ha realizado para informar a los administradores sobre aquellos asuntos para los que se nos ha requerido que emitiésemos una opinión de auditoría y con ninguna otra finalidad. En la medida que la Ley lo permita, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna que no sea frente a la Sociedad y sus administradores, por nuestro trabajo de auditoría, por este informe o por las opiniones que hayamos expuesto.

Responsabilidad de la Dirección en los Estados Financieros

La elaboración y presentación fiel de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno relevantes a la elaboración y presentación fiel de unos estados financieros libres de anomalías importantes, ya sean por fraude o error; la selección y aplicación de normas contables adecuados; y realizando estimaciones razonables bajo las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros basada en nuestro trabajo de auditoría. Realizamos dicho trabajo de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren el cumplimiento de requisitos éticos y la planificación y ejecución de la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores significativos.

Informe de Auditoría Independiente (Cont.)

Una auditoría implica la realización de procedimientos para obtener pruebas de auditoría sobre los importes y desgloses en los estados financieros. Los procedimientos elegidos dependen de la opinión del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de anomalías materiales de los estados financieros, ya sean por fraude o por error. Al evaluar los riesgos, el auditor considera el control interno relevante a la elaboración y presentación fiel de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría adecuados bajo las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también implica la evaluación de la idoneidad de las normas de contabilidad empleadas y la razonabilidad de las estimaciones contables de la Dirección de la Sociedad, además de la evaluación de la presentación de los estados financieros en su totalidad.

Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros expresan la imagen fiel de la situación financiera de Sol Meliá Finance, Ltd. a 31 de diciembre de 2007 y de sus operaciones financieras y sus flujos de caja para el ejercicio anual terminado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Original en inglés firmado

11 de abril, 2008

SOL MELIA FINANCE LTD.

Balance de Situación a 31 de diciembre, 2007-2006
(Moneda - Euros)

ACTIVO	2007	2006	PASIVO Y FONDOS PROPIOS	2007	2006
TESORERÍA	150.007	126.559	CUENTAS A PAGAR	16.343	14.490
DEUDAS A LARGO PLAZO (Nota 3)	102.904.874	102.187.772	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	3.400	1.867
			PARTICIPACIONES PREFERENTES (Nota 5)	102.903.428	102.184.811
			PATRIMONIO NETO (Nota 4)-		
			Capital social, US \$ 1 valor nominal, 50,000		
			participaciones autorizadas, suscritas y en	59.715	59.715
			circulación		
			Reservas	53.448	35.162
			Resultado del ejercicio	18.547	18.286
				<u>131.710</u>	<u>113.163</u>
Total	<u>103.054.881</u>	<u>102.314.331</u>	Total	<u>103.054.881</u>	<u>102.314.331</u>

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

SOL MELIA FINANCE LTD.

Cuenta de pérdidas y ganancias,
A 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Moneda - Euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INTERESES Y OTROS INGRESOS:		
Ingresos financieros (Nota 3)	<u>9.121.299</u>	<u>9.059.605</u>
	<u>9.121.299</u>	<u>9.059.605</u>
INTERESES Y OTROS GASTOS:		
Otros gastos de explotación	(11.971)	(10.699)
Gastos financieros (Nota 5)	(753.618)	(693.459)
Gastos financieros (Dividendos participaciones preferentes - Nota 5)	<u>(8.337.131)</u>	<u>(8.337.131)</u>
	<u>(9.102.720)</u>	<u>(9.041.289)</u>
DIFERENCIAS POSITIVAS (NEGATIVAS) DE CAMBIO:		
Diferencias negativas de cambio	<u>(32)</u>	<u>(30)</u>
	(32)	(30)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	18.547	18.286

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 2007 y 2006
(Moneda - Euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Estado de flujos de tesorería		
Flujo de tesorería procedente de las actividades explotación		
Beneficio neto del ejercicio	18.547	18.286
Ajuste por:		
Ingresos financieros (Nota 3)	(9.121.299)	(9.059.605)
Gastos financieros (Nota 5)	9.090.749	9.030.590
	<u>(12.003)</u>	<u>(10.729)</u>
Aumento/(disminución) de las cuentas a pagar a corto plazo	3.386	2.243
Flujo neto de las actividades de explotación	(8.617)	(8.486)
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>23.448</u>	<u>23.579</u>
Tesorería, a principios del ejercicio	<u>126.559</u>	<u>102.980</u>
Tesorería, al cierre del ejercicio	<u><u>150.007</u></u>	<u><u>126.559</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 2007 y 2006
(Moneda - Euros)

	31 diciembre 2005	Aplicación resultado 2005	Resultado ejercicio 2005	31 diciembre 2006	Aplicación resultado 2006	Resultado ejercicio 2007	31 diciembre 2007
Capital	59.715			59.715			59.715
Reservas	17.329	17.833		35.162	18.286		53.448
Resultado	17.833	(17.833)	18.286	18.286	(18.286)	18.547	18.547
Total	94.877		18.286	113.163		18.547	131.710

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 2007

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 Deudas 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, Gran Cayman, KY1-1205, Cayman Islands.

Los presentes estados financieros fueron preparados y aprobados 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 2007 y 2006. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con los requisitos exigidos por las Normas Internacionales sobre Información Financiera y sus Interpretaciones. Los estados financieros están expresados en Euros, moneda funcional de la Compañía.

La Compañía emitió el capital social originalmente en USD (50.000 USD). El importe convertido a EUR a tipo de cambio histórico se presenta en el balance por importe de 59.975 EUR.

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

Ciertas normas e interpretaciones emitidos por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad entraron en vigor en el año 2007. A continuación exponemos los más relevantes, no tienen un efecto significativo en los estados financieros:

- Norma Internacional sobre Información Financiera nº 7. Información a revelar sobre Instrumentos Financieros: La norma requiere que los estados financieros incluyan la información suficiente que permita a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la situación financiera de la entidad y la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el ejercicio, así como la forma de gestionar dichos riesgos (veáse Nota 7).
- Modificaciones a la Norma Internacional de Contabilidad 1 acerca de la información a revelar sobre objetivos, políticas y procesos de gestión del patrimonio neto: Esta norma requiere que las entidades comuniquen los objetivos y políticas para la gestión del patrimonio neto, así como si la entidad ha cumplido con los requisitos de capital aplicables.
- IFRIC interpretación 9 trata de la revaloración de derivados implícitos en un instrumento financiero compuesto y el requerimiento que estos derivados sean separados de éste sólo en su inicio.

Desde la fecha en la que estos estados financieros fueron elaborados, algunas nuevas normas e interpretaciones han sido emitidos; sin embargo, no serán aplicables a la Compañía hasta el 2009. Los más relevantes son:

- IFRS 8 Segmentos operativos
- IFRS 3 (Revisada) Combinaciones de negocios
- IAS 1 (Revisada) Presentación de Estados Financieros
- IAS 23 (Revisada) Costes por intereses
- IAS 32 (Revisada) Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar
- IFRIC Interpretación 11 “IFRS 2 El grupo y las transacciones con acciones de tesorería”
- IFRIC Interpretación 12 “Acuerdos de servicios para concesiones”
- IFRIC Interpretación 13 “Programas de fidelidad de los clientes”

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS CONTABLES
(CONTINUACIÓN)

- IFRIC Interpretación 14 "IAS 19 El límite del activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de financiación y su interacción"

Los directores consideran que estos estándares e interpretaciones no tendrán un impacto significativo en la situación financiera de la Compañía.

Comparación de la información

De acuerdo con las Internacionales sobre 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 2007, han sido incluidas las correspondientes al ejercicio 2006.

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 Compañía. 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 y ganancias 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) Deudas a largo plazo

Las deudas están registradas 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 Compañía 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 (el emisor tiene el derecho de amortizar las participaciones preferentes) 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 las deudas a largo plazo 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 se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en base al principio de devengo.

NOTA 3 DEUDAS A LARGO PLAZO

Deudas a largo plazo 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 las participaciones preferentes emitidas, el cual es 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 2007 y 2006, 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 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, S.A. 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 2007 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 2007, no hay dividendos devengados pendientes de pago. Estos dividendos distribuidos han sido aprobados por acuerdo de la Junta de Accionistas de fecha 18 de febrero de 2008.

NOTA 5 PARTICIPACIONES PREFERENTES (CONTINUACIÓN)

Las participaciones preferentes Serie A cotizan en el A.I.A.F. Mercado de Renta Fija de Madrid, España. A 20 de diciembre de 2007, fecha de la última cotización, el valor de mercado por acción fue de 101,609 Euros.

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 VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y RIESGO ASOCIADO

La Norma Internacional de Información Financiera nº 7, "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 posible estimar el valor. Los instrumentos financieros utilizados por la Compañía incluyen una cuenta corriente bancaria. Por consiguiente, el valor razonable estimado no presenta diferencias significativas del valor en libros para cada activo registrado, debido a que está establecido un interés trimestral para dichos activos financieros.

Los instrumentos financieros de la Compañía comprenden las participaciones preferentes.

Los objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero aparecen resumidos a continuación:

NOTA 7 DESGLOSE SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS
FINANCIEROS Y RIESGO ASOCIADO A LOS INSTRUMENTOS
FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

Los principales riesgos procedentes de los instrumentos financieros de la Compañía son riesgo crediticio, riesgo de tipo de interés, de liquidez y de tipos de cambio. La Junta revisa y acuerda políticas para gestionar cada uno de estos riesgos resumidos a continuación:

a) Riesgo crediticio, de tipos de interés y de liquidez

El riesgo de tipos de interés y de liquidez ha sido cubierto de forma efectiva por la correspondencia de los tipos de interés de los activos y pasivos y por la coincidencia de sus fechas de vencimiento / reembolso de acuerdo con el Suplemento de Precio de la Emisión.

El único riesgo crediticio que se presenta es con Sol Melia Europe B.V., y por consiguiente la dirección considera que éste es mínimo.

b) Riesgo de tipos de cambio

Debido a que todas las operaciones están asumidas en euros, no existen riesgos de tipos de cambio.

En las Islas Cayman, el 31 de marzo de 2008, 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 2007 y 2006 y 9 páginas de Notas a los estados financieros firmando en esta última página un miembro del Consejo de Administración.

CTC Corporation Ltd.

SOL MELIÁ FINANCE, LIMITED

INFORME DE GESTION EJERCICIO 2007

1.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Las principales operaciones llevadas a cabo durante el ejercicio 2.007 han consistido en el pago a los accionistas de las participaciones preferentes de los dividendos preferenciales no acumulativos, a un interés anual del 7,80% (8,03 TAE), dichos pagos se realizan trimestralmente el 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre; así como el cobro de los intereses devengados por el préstamo concedido a Sol Melia Europe B.V. (filial del Grupo Sol Melia) a un tipo de interés del 7,83% (8,06 TAE), pagadero trimestralmente en las mismas fechas que los pagos de los dividendos de las participaciones preferentes.

Comentar que la cifra de ingresos financieros alcanzados en el año 2007 ha sido de 9.090.781 euros y la de los gastos financieros 9.121.299 Eur, y el beneficio del ejercicio de 18.547 euros.

2.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

A efectos de cumplimentar las exigencias sobre la presentación de las cuentas anuales, mencionar que no existen hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio

3.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS:

La sociedad no ha desarrollado actividades en materia de Investigación y desarrollo por no estar dentro del objeto social, ni tampoco ha adquirido ni transmitido acciones propias durante el ejercicio 2007.

4.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

En lo referente a la evolución previsible de la sociedad destacar que, para el ejercicio 2008, ésta será similar a la del año 2007 debido a las operaciones contraídas, que devengan ingresos y gastos financieros de la deudas a largo plazo y participaciones preferentes, respectivamente, que son imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con su tipo de interés efectivo.

SOL MELIÁ FINANCE, LIMITED

FORMULACION DEL INFORME DE GESTION

La formulación del presente informe de gestión ha sido aprobado por el Consejo de Administración, en fecha 31 de marzo de 2008.

El administrador abajo firmante manifiesta que, hasta donde alcanza su conocimiento, el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales, y de la posición de Sol Melia Finance, Ltd., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

Dicho informe está extendido en 2 hojas, todas ellas firmadas por un miembro del Consejo de Administración.

Director

CTZ CORPORATION LTD.