

Comisión Nacional del Mercado de Valores  
Paseo de la Castellana, 19  
28046 Madrid

Madrid, 25 de noviembre de 1998

---

En relación con la oferta pública de adquisición de acciones de MIA aprobada por el Consejo de Administración de SOL MELIÁ y la fusión por absorción de la primera de dichas sociedades con INMOTEL, adjuntamos la siguiente información relevante para su incorporación a los registros públicos de esa Comisión:

1. Estados financieros consolidados de INMOTEL y correspondiente informe de auditoría de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 1996 y 1997.
2. Estados financieros consolidados proforma y correspondientes informes de auditoría de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 1993, 1994 y 1995.
3. Documento descriptivo de los siguientes aspectos:
  - a) Antecedentes de INMOTEL.
  - b) Actividades principales de INMOTEL.
  - c) Otras informaciones de INMOTEL.
4. Documento resumen descriptivo de los siguientes aspectos:
  - a) Antecedentes de INMOTEL.
  - b) El turismo y la industria hotelera en España.
  - c) Areas principales de INMOTEL.
  - d) Política de inversiones de INMOTEL.

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de INMOTEL INVERSIONES, S.A.  
Palma de Mallorca

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de INMOTEL INVERSIONES, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de INMOTEL INVERSIONES, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de INMOTEL INVERSIONES, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 21 de abril de 1997, emitimos nuestro informe de auditoría, acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1997 expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la Sociedad INMOTEL INVERSIONES, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados consolidados de sus operaciones realizadas durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior, excepto por el cambio de criterio explicado en la nota 2-b de la memoria, con el cual estamos de acuerdo.

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
(CONTINUACION)

A los Accionistas de INMOTEL INVERSIONES, S.A.  
Palma de Mallorca

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad INMOTEL INVERSIONES, S.A. consideran oportunas sobre la situación consolidada de la Sociedad, la evolución de los negocios consolidados y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable consolidada que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que integran la consolidación.

ERNST & YOUNG

28 de abril de 1998

***CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS***

***INMOTEL INVERSIONES, S.A.***

***A 31/12/97***

---

**ACTIVO CONSOLIDADO**

(Datos en Pesetas)

IMPORTE NETO

31/12/97

IMPORTE NETO

31/12/96

A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		780,000
<b>B. INMOVILIZADO</b>		
I. Gastos de Establecimiento	600,775,230	738,731,707
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES		
1. Bienes y derechos inmateriales	11,888,971,393	9,778,272,343
2. Provisiones y amortizaciones	(1,764,040,514)	(1,431,611,716)
2.1. Amortizaciones	(1,612,040,514)	(1,279,611,716)
2.2. Provisiones	(152,000,700)	(152,000,000)
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES		
1. Terrenos y Construcciones	121,664,519,627	107,609,998,409
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	16,575,282,420	14,091,833,154
3. Otro Inmovilizado	15,211,287,454	16,337,622,720
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	352,204,383	892,276,589
5. Provisiones y Amortizaciones	(42,746,545,149)	(39,917,714,044)
5.1. Amortizaciones	(39,777,382,113)	(39,202,954,805)
5.2. Provisiones	(53,323,671)	(714,759,239)
5.2. Provisiones Actualización Monetaria Méjico	(2,915,839,665)	
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		
1. Participaciones puestas en equivalencia	1,226,972,327	1,276,333,168
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	1,153,638,909	
3. Cartera de valores a Largo Plazo	1,269,901,151	631,506,568
4. Otros créditos	7,296,868,142	7,015,690,673
5. Provisiones		
V. Acciones de Filial en su propia cartera		
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>132,729,845,773</b>	<b>117,022,939,571</b>
<b>C. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>		
1. De sociedades consolidadas (IG/IP)		
2. De sociedades puestas en equivalencia		
<b>TOTAL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>		
<b>D. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>885,400,016</b>	<b>1,460,340,147</b>
<b>E. ACTIVO CIRCULANTE</b>		
I. EXISTENCIAS	1,885,069,105	1,676,252,245
II. DEUDORES		
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4,271,789,687	4,014,248,177
2. Empresas puestas en equivalencia	23,482,093	1,267,538,387
3. Otros deudores	3,044,695,802	2,455,643,898
4. Provisiones	(2,718,735,339)	(2,744,574,960)
III. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES		
1. Cartera de valores a corto plazo	86,262,601	
2. Créditos a empresas puestas en equivalencia		
3. Otros créditos	77,580,091	70,110,823
4. Provisiones		
IV. Acciones de la sociedad dominante		
V. Tesorería	2,616,879,406	3,421,853,575
VI. Ajustes por periodificación	702,526,003	733,877,445
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>9,989,549,462</b>	<b>10,894,949,590</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIVO</b>	<b>143,604,795,251</b>	<b>129,379,009,308</b>



**PASIVO CONSOLIDADO**

IMPORTE NETO

IMPORTE NETO

	(Datos en Pesetas)	31/12/91	31/12/96
<b>A. FONDOS PROPIOS (1)</b>			
I. CAPITAL SUSCRITO			
II. PRIMA DE EMISION		46,545,185,600	44,293,208,000
III. RESERVA DE REVALORIZACION (R.D.L. 7/96)		1,096,868,400	
IV. RESERVAS		8,032,947,490	8,032,947,499
1. Reservas en Sociedades en Integración Global		8,913,583,560	8,023,016,739
1.1. Reservas Consolidación		7,791,437,842	6,915,931,742
1.2. Reservas Actualización Balances Ley 7/96		1,122,145,718	1,107,064,997
2. Reservas Sociedades Puestas en Equivalencia		574,608,257	626,941,315
3. Reservas no distribuibles		3,845,427,558	3,845,427,558
4. Previsión R.D.L. 2/85			
5. Resultados ejercicios anteriores			
<b>VII. DIFERENCIAS DE CONVERSION</b>			
1. De sociedades consolidadas ( IG/IP )			
2. De sociedades puestas en equivalencia			
<b>VIII. PERD. Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE: (2)</b>			
1. Pérdidas y ganancias consolidadas		2,078,832,800	
2. Pérdidas y ganancias socios externos		2,697,446,271	
		(618,613,471)	
<b>IX. DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EJERCICIO</b>			
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>		<b>71,087,453,674</b>	<b>64,821,541,111</b>
<b>B. SOCIOS MINORITARIOS</b>			
1. Socios Minoritarios		3,231,643,391	2,724,217,405
2. Reservas Actualización Balances Ley 7/96		397,225,167	412,305,888
<b>TOTAL SOCIOS MINORITARIOS</b>		<b>3,628,868,558</b>	<b>3,136,523,293</b>
<b>C. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>			
1. De sociedades consolidadas			
2. De sociedades puestas en equivalencia			
<b>TOTAL DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>			
<b>D. INGRESOS DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS</b>			
1. Subvenciones en capital		599,071,047	510,233,004
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		343,396,056	80,638,457
3. Diferencias positivas de cambio Méjico		535,420,553	
<b>TOTAL INGRESOS DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS</b>		<b>1,477,887,656</b>	<b>590,871,461</b>
<b>E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>			
		4,152,428,772	5,031,161,395
<b>F. ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>			
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables			
II. Deudas con entidades crédito		35,106,154,867	32,316,704,268
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia			13,650,000
IV. Otros acreedores		6,451,611,547	6,449,829,621
<b>TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO</b>		<b>41,557,766,414</b>	<b>38,780,183,889</b>
<b>G. ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>			
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables			
II. Deudas con entidades de crédito		9,656,896,659	6,276,528,880
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia		364,290,196	8,424,017
IV. Acreedores comerciales		6,663,089,306	6,626,984,682
V. Otras deudas no comerciales		3,368,163,494	3,009,929,488
VI. Provisiones operaciones de tráfico		6,576,884	1,148,908
VII. Ajustes por periodificación		1,641,373,638	1,095,712,184
<b>TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO</b>		<b>21,700,390,177</b>	<b>17,018,728,159</b>
<b>TOTAL GENERAL PASIVO</b>		<b>143,604,795,251</b>	<b>129,379,009,308</b>

(1) Reclasificación ejercicio 1,996 a efectos de homogeneización.

(2) Aplicados los resultados del ejercicio 1,996.

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA**

(Datos en Pesetas)

	31/12/97	31/12/96	HABER	31/12/97	31/12/96
<b>DEBE</b>					
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>			<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
Consumos y otros gastos externos	11.534.433.502	11.365.749.467	Importe neto de cifra de negocios	61.343.268.248	56.252.505.757
Reducción de existencias más, menos curso	24.531.281.802	24.632.659.100	Aumento de exist. más, menos curso	198.668.820	127.470.826
Gastos de personal	3.464.519.311	2.886.920.358	Trabajos realizados por el grupo para inmovilizado	4.000.540.138	7.503.367.342
Doblos amortizaciones inmovilizado	434.410.089	1.082.000.815	Otros ingresos de explotación		
Variación de provisiones de crédito	19.246.905.897	19.495.334.062			
Otros gastos de explotación					
Inmovilizado transformado en existencias					
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>59.218.550.611</b>	<b>59.461.663.002</b>	<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>65.542.480.206</b>	<b>64.283.343.925</b>
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>6.333.929.595</b>	<b>4.800.680.923</b>			
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>			<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Gastos fin. por deudas emp. Grupo y Asociadas	11.255.441	37.743.288	Ingr. de valuing y crédito en emp. Asociadas		
Gastos fin. por deudas con terceros y fin. asimiladas	3.803.441.272	6.566.048.356	Ingr. de valuing y crédito de activos inmovilizado	37.036.365	388.478.270
Var. prov. dep. de inversiones financieras			Otros intereses e ingresos asimilados	310.269.113	1.738.704.269
Pérd. de inversiones financieras temporales	193.593.204	1.715.398	Beneficios de inversiones financieras temporales		
Diferencias negativas de cambio		68.724.274	Diferencias positivas de cambio	4.754.674	40.872.973
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>4.008.289.917</b>	<b>6.674.231.316</b>	<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>352.060.152</b>	<b>2.188.055.512</b>
<b>Part. en Pérdida Sociedad en equivalencia</b>	<b>139.673.551</b>		<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>3.656.229.765</b>	<b>4.486.175.804</b>
Amortización fondo comercio consolidación	118.640	30.589.109	Part. en beneficios sociedades en equivalencia		327.914.088
<b>BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>2.187.907.639</b>	<b>631.800.098</b>			
<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>			<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>		
Pérdidas procedentes inmovilizado	79.376.146	2.593.600.454	Beneficio enajenación inmovilizado	66.829.694	7.336.709.831
Variación de provisiones de inmovilizado	557.108.238	6.607.817.808	Subvenciones de capital transfeídas al resultado	16.264.762	53.124.751
Gastos extraordinarios	447.443.833	2.623.512.083	Otros ingresos extraordinarios	606.378.611	1.930.449.646
Gastos y pérdidas de ejercicio anteriores			Ingresos y beneficios ejercicios anteriores	772.141.346	179.650.213
<b>TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>1.083.928.217</b>	<b>11.824.930.345</b>	<b>TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>1.412.614.312</b>	<b>9.498.312.301</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>319.886.093</b>		<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>		<b>2.326.618.044</b>
<b>IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</b>	<b>2.656.793.734</b>		<b>CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.694.787.946</b>
<b>IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</b>	<b>159.347.463</b>	<b>332.814.294</b>			
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (B1)</b>	<b>2.497.846.271</b>		<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (P1)</b>		<b>2.027.602.240</b>
Result. atribuido a socios externos (B1)	618.613.471		Resultados atribuidos a socios externos (P1)		115.377.672
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE (B2)</b>	<b>1.879.232.800</b>		<b>RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE (P2)</b>		<b>1.912.224.568</b>

## INFORME DE AUDITORIA DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA

A los Accionistas de HOTELES MELIA, S.A.  
Palma de Mallorca

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados proforma de HOTELES MELIA, S.A., (después de la escisión de la actividad de la gestión hotelera mencionada en la Nota 2 de la memoria adjunta) que comprenden el balance de situación consolidado proforma al 31 de diciembre de 1993, 1994 y 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proforma y la memoria consolidada proforma correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de HOTELES MELIA, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros consolidados proforma en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros consolidados proforma y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de la filial Cala Formentor, S.A. de C.V. en la que HOTELES MELIA, S.A. participa con un 100 por ciento y cuyos activos e ingresos netos representan respectivamente un 9,5 por ciento y un 6,4 por ciento de las correspondientes cifras consolidadas al 31 de diciembre de 1995. Las mencionadas cuentas anuales de Cala Formentor, S.A. de C.V. han sido examinadas por Ruiz, Urquiza y Cia. S.C. (Méjico DF) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas consolidadas de HOTELES MELIA, S.A. se basa en lo relativo a la participación en Cala Formentor, S.A. de C.V., únicamente en el informe de Ruiz, Urquiza y Cia. S.C. (Méjico D.F.)

2. En la Nota 2 de la memoria se explican las bases de presentación de los estados financieros consolidados proforma adjuntos, los cuales han sido preparados en conexión con la prevista Oferta Pública Inicial de Acciones de una sociedad (denominada SOL MELIA, S.A.) que agrupará una parte de la actividad económica del Grupo consistente en la gestión hotelera. Por consiguiente, los estados financieros consolidados proforma adjuntos ya recogen la disgregación de esta actividad por escisión mercantil (que ya ha sido presentada para su calificación ante el Registrador Mercantil de Baleares) presentándose para los años 1993, 1994 y 1995 las cifras de ingresos y gastos, de activos y pasivos una vez deducidas las correspondientes a la actividad de la gestión hotelera. Como consecuencia se han producido diferencias con respecto a las cifras históricas, resultado de las hipótesis de trabajo reflejadas en la citada Nota 2, teniendo algunas de ellas como efecto el incremento del fondo de maniobra y los recursos propios. Dado que a fecha 1 de enero de 1993 se culminó el proceso de fusión de Hoteles Meliá, S.A. con sus filiales no se presentan movimientos contables de 1993, por no ser comparativos con 1992, así como algunos desgloses de 1993 y de 1994 considerados no relevantes.

3. Los administradores han cuantificado en la nota 18 de la memoria, el déficit de carácter técnico en la provisión de impuestos diferidos. Adicionalmente, debido a las distintas interpretaciones de la normativa fiscal podrían existir pasivos fiscales de muy difícil cuantificación objetiva y para los que, en los estados financieros consolidados proforma adjuntos, no se incluye provisión contable alguna. Sin embargo los administradores opinan que, en ningún caso, la deuda tributaria que podría derivarse no afectaría sustancialmente a los estados financieros consolidados proforma adjuntos.

4. Como se explica en la nota 13 de la memoria consolidada los administradores de la matriz han procedido a regularizar directamente mediante ajustes al epígrafe "Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores" del ejercicio de 1995, por un importe global de Ptas. 6.614,9 millones, el saldo de diversos quebrantos extraordinarios no considerados en su día. Según la normativa contable española en vigor, estos ajustes deberían haberse cargado contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1995, en el epígrafe de "Gastos y Pérdidas de Ejercicios Anteriores".

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de Ruiz, Urquiza y Cía. S.C. (Méjico D.F.), excepto por los efectos y posibles efectos de las salvedades descritas en los párrafos 3 y 4 anteriores y teniendo en cuenta las consideraciones mencionadas en el párrafo 2 anterior, los estados financieros consolidados proforma adjuntos de los ejercicios 1993, 1994 y 1995 expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado proforma y de la situación financiera consolidada proforma de la Sociedad HOTELES MELIA, S.A. y FILIALES al 31 de diciembre de 1993, 1994 y 1995 y de los resultados consolidados proforma de sus operaciones realizadas durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

ERNST & YOUNG

31 de marzo de 1996

***CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
PROFORMA***

***HOTELES MELIÁ, S.A.***

***31/12/93***

***31/12/94***

***31/12/95***

Tipo de cambio: 31/12/93, 31/12/94, 31/12/95



ACTIVO CONSOLIDADO	IMPORTE NETO 1.995	IMPORTE NETO 1.994	IMPORTE NETO 1.993
A. ACCIONISTAS POR DESEMBO NO EXIGIDOS	44,947,500	44,947,500	44,947,500
B. INMOVILIZADO			
I. Gastos de Establecimiento	681,561,847	1,027,705,232	948,792,054
II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES			
1. Bienes y derechos inmateriales	10,239,587,675	10,776,711,354	8,983,835,281
2. Provisiones y amortizaciones	(1,747,743,578)	(1,888,443,524)	(1,066,402,781)
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES			
1. Terrenos y Construcciones	85,113,109,660	99,580,400,103	118,576,237,422
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	12,854,664,516	14,238,346,396	15,940,650,826
3. Otro Inmovilizado	23,848,877,482	23,074,047,257	16,947,970,516
4. Anticipos e inmov. mat. en curso	318,662,627	244,488,879	231,632,627
5. Provisiones y Amortizaciones	(37,732,742,874)	(40,779,599,827)	(41,274,858,148)
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS			
1. Particip. puestas en equival	723,748,175	1,472,897,013	5,061,824,379
2. Créditos a soc. puestas en equival	0	425,125,435	375,460,435
3. Cartera de valores a Largo Plazo	750,492,483	845,942,000	608,376,098
4. Otros créditos	2,686,838,021	4,005,980,170	3,598,815,837
5. Provisiones	(742,400,000)	(1,251,953,000)	(1,051,953,147)
V. Acciones de Filial en su propia cartera	0	0	9,375
TOTAL INMOVILIZADO	97,004,656,035	111,771,647,487	127,878,390,775
C. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN			
1. De sociedades consolidadas ( IG/IP )	0	0	0
2. De sociedades puestas en equivalencia	0	0	0
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE CONSOL.	0	0	0
D. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC	1,917,298,729	2,602,932,881	2,773,957,375
E. ACTIVO CIRCULANTE			
II. EXISTENCIAS	1,874,203,423	1,703,255,487	1,650,886,223
III. DEUDORES			
1. Clientes por vtas y prest. de serv	5,586,390,635	6,066,974,770	4,711,464,315
2. Empresas puestas en equivalencia	2,778,938,293	1,376,545,963	1,650,502,887
3. Otros deudores	1,967,093,314	5,552,574,911	5,840,601,694
4. Provisiones	(1,838,629,504)	(2,006,953,641)	(2,048,266,876)
5. Dividendos a cobrar	10,334,028,544	5,511,616,964	2,145,330,418
6. Cartera Valores a cobrar	6,565,782,000	8,460,292,000	8,373,620,000
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES			
1. Cartera de valores a corto plazo	1,211,294	722,827,273	0
2. Créditos a emp. puestas en equivalencia	79,846,835	0	0
3. Otros créditos	50,461,719	48,230,629	66,339,415
4. Provisiones	0	0	0
V. Acciones de la sociedad dominante			
VI. Tesorería	971,856,448	438,356,624	86,665,869
VII. Ajustes por periodificación	1,193,850,341	1,150,938,857	899,144,499
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	29,574,833,341	29,024,659,817	23,176,288,445
	128,541,735,604	143,444,187,686	153,873,584,094

PASIVO CONSOLIDADO	IMPORTE NETO 1.995	IMPORTE NETO 1.994	IMPORTE NETO 1.993
<b>A. FONDOS PROPIOS</b>			
I. CAPITAL SUSCRITO	50,061,738,000	50,061,738,000	50,061,738,000
II. PRIMA DE EMISION	500,000,000	500,000,000	500,000,000
III. RESERVA DE REVALORIZACIÓN	0	0	0
IV. RESERVAS	0	0	0
1. Reservas distribuibles	0	0	564,078,978
2. Reservas en Sociedades en Integración Global	(3,304,710,585)	1,322,839,221	(2,026,193,369)
3. Reservas Sociedades Puestas en Equivalencia	397,595,485	(44,828,672)	667,407,009
4. Reservas no distribuibles	5,065,574,835	3,327,684,935	5,065,574,935
5. Resultados ejercicios anteriores	(18,886,229,202)	(9,868,049,909)	(4,412,739,483)
VII. DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN			
1. De sociedades consolidadas ( IG/IP )	0	0	0
2. De sociedades puestas en equivalencia	0	0	0
VIII. PERD. Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE:	(2,721,852,425)	(2,123,009,918)	(8,708,944,456)
1. Perdas y ganancias consolidadas	(2,360,297,769)	(1,897,285,182)	(8,782,396,970)
2. Perdas y ganancias socios externo	(361,554,656)	(225,724,737)	73,452,514
IX. DIVIDENDO A CTA ENTREGADO EN EJERCICIO	0	(21,413,966)	(15,000,000)
X. DIVIDENDOS GESTORA	10,334,028,544	5,511,616,964	2,145,330,418
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>41,448,144,752</b>	<b>46,020,798,213</b>	<b>43,841,252,032</b>
<b>B. SOCIOS MINORITARIOS</b>	<b>2,860,012,742</b>	<b>2,597,336,176</b>	<b>6,507,149,067</b>
<b>C. DIF. NEGATIVA DE CONSOLIDAC.</b>			
1. Soc. consolidadas	0	0	0
2. Soc. puestas en equival.	0	0	0
<b>D. INGRESOS DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS</b>			
1. Subvenciones en capital	547,961,511	600,447,307	451,873,103
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	100,477,343	1,548,439,061	583,609,035
3. Ingresos a aplicar (contratos gestión)	854,000,000	854,000,000	854,000,000
<b>TOTAL INGRESOS DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>1,502,438,854</b>	<b>3,002,886,368</b>	<b>1,889,482,138</b>
<b>E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>866,249,001</b>	<b>868,414,228</b>	<b>868,414,094</b>
<b>F. ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>			
I. Emisión de obligaciones y otros valores neg	0	0	0
II. Deudas con entidades crédito	51,118,767,520	63,498,514,862	67,708,033,714
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	1,311,529,548	60,330,263	47,175,426
IV. Otros acreedores	2,412,379,095	5,951,762,242	3,127,890,084
<b>TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO</b>	<b>54,842,676,163</b>	<b>69,510,607,367</b>	<b>70,883,099,225</b>
<b>G. ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>			
I. Emisión de obligaciones y otros valores neg	0	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	10,031,543,862	8,829,550,798	19,638,155,806
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	362,964,282	214,949,277	38,764,581
IV. Acreedores comerciales	6,289,407,784	7,456,774,495	5,450,689,336
V. Otras deudas no comerciales	6,602,253,609	3,316,680,080	4,174,089,584
VI. Provisiones operaciones de tráfico	581,355,384	574,891,915	571,892,010
VII. Ajustes por periodificación	1,156,689,152	1,051,298,768	10,596,220
<b>TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO</b>	<b>27,024,214,093</b>	<b>21,444,145,333</b>	<b>29,884,187,538</b>
	<b>128,541,735,604</b>	<b>143,444,187,686</b>	<b>153,873,584,094</b>

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Excluye Resultado Cartera de Valores aportada a Gestora e Ingresos y Gastos atribuidos a Meliá Gestora)

	1.995	1.994	1.993	HABER	1.995	1.994	1.993
<b>GASTOS DE EXPLOTACION</b>							
Consumos y otros gastos externos	12.972.491,213	12.947.682,428	10.486.078,807		59.216.792,191	54.131.179,725	45.884.671,859
Reducción de existencias ptes. idos./en curso	0	0	0		0	0	0
Gastos de personal	24.271.340,410	22.764.986,765	20.598.037,372		63.667.549	1.309.297	0
Dotaciones amort. inmoviliz.	2.910.275,993	3.308.621,534	3.430.726,845		[442.696,024]	[572.818,705]	2.202.095,440
Variación de provisiones de tráfico	902.014,798	345.837,296	254.507,355				
Otros gastos de explotación	12.694.463,307	9.950.914,530	12.207.538,994				
Inmovilizado transformado en exist.	0	0	0				
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>53.750.585,660</b>	<b>49.318.042,553</b>	<b>46.976.889,474</b>		<b>58.837.763,716</b>	<b>53.559.670,318</b>	<b>48.086.767,289</b>
<b>EFICACIA DE EXPLOTACION</b>	<b>5.087.178,037</b>	<b>4.241.627,765</b>	<b>1.109.877,825</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>							
Gastos fin. por deudas emp. Grupo y Asoc.	64.688,082	65.972,787	0		0	0	0
Gros fin. por daud. con terc. y grs. asimi	8.197.959,028	8.210.688,681	9.355.542,695		351.021,797	555.947,102	547.601,022
Var. prov. dep. de inversiones temporales	1.903.770,000	0	0		2.863.799,517	725.092,411	794.115,750
Pérd. de inversiones financieras temporales	0	0	0		0	0	0
Diferencias negativas de cambio	2.247.287,387	37.459,625	2.276.271,012		1.708.969,993	18.656,425	137.615,137
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>12.403.604,507</b>	<b>8.314.121,092</b>	<b>11.631.813,707</b>		<b>4.823.791,307</b>	<b>1.299.695,938</b>	<b>1.479.331,909</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>7.179.813,200</b>	<b>7.014.425,164</b>	<b>10.152.481,798</b>
Part. en Pérdidas Sociedad en equivalencia	214.115,523	115.415,338	0		0	0	392.140,031
Amort. fondo comercio consolidación	0	0	0		0	0	0
<b>EFICACIA DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2.806.750,666</b>	<b>2.868.212,727</b>	<b>8.650.463,943</b>
<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>							
Pérd. procedentes inmovilizado	1.940.105,349	4.972.668,541	746.351,847		2.267.451,016	1.822.703,238	731.176,409
Variación de prov. de inmovilizado	0	0	0		34.485,796	33.214,796	183.751,569
Gastos extraordinarios	855.673,161	1.471.143,454	3.129.069,402		848.018,518	5.596.027,277	1.542.087,716
Gastos y pérdidas de ejerc. ant.	36.860,885	164.716,115	529.036,367		119.406,765	184.672,709	42.662,764
<b>TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>2.832.639,495</b>	<b>6.608.528,110</b>	<b>4.404.457,617</b>		<b>3.230.367,095</b>	<b>7.638.618,020</b>	<b>2.499.698,459</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>457.722,599</b>	<b>1.028.089,910</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.004.759,159</b>
<b>CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2.149.026,087</b>	<b>1.860.122,818</b>	<b>10.555.223,101</b>
Impuesto sobre sociedades	211.269,662	37.162,364	[1.772.826,131]		2.360.297,769	1.997.295,182	8.782.396,970
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (B*)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73.452,614</b>
Result. atribuido a socios externos (B*)	361.554,056	225.724,737	0		0	0	0
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE (B*)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2.721.852,425</b>	<b>2.123.009,916</b>	<b>8.708.944,456</b>

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de INMOTEL INVERSIONES, S.A.  
Palma de Mallorca

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de INMOTEL INVERSIONES, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de INMOTEL INVERSIONES, S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de INMOTEL INVERSIONES, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 13 de marzo de 1996, emitimos nuestro informe de auditoría, en el que expresamos una opinión con salvedades, acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1996 expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la Sociedad INMOTEL INVERSIONES, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados consolidados de sus operaciones realizadas durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
(CONTINUACION)

A los Accionistas de INMOTEL INVERSIONES, S.A.  
Palma de Mallorca

---

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad INMOTEL INVERSIONES, S.A. consideran oportunas sobre la situación consolidada de la Sociedad, la evolución de los negocios consolidados y sobre otros asuntos consolidados y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable consolidada que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que integran la consolidación.

ERNST & YOUNG

21 de abril de 1997

---

***CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS***

***INMOTEL INVERSIONES, S.A.***

***A 31/12/96***

<b>ACTIVO CONSOLIDADO</b>	<b>IMPORTE NETO</b>	<b>IMPORTE NETO</b>
<i>(Datos en Pesos)</i>	<u>31/12/26</u>	<u>31/12/25</u>
<b>4. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	<b>780,000</b>	<b>53,922,000</b>
<b>B. INMOVILIZADO</b>		
I. Gastos de Establecimiento	731,731,707	691,222,322
<b>II. INMOVILIZACIONES INMATERIALES</b>		
1. Bienes y derechos inmateriales	9,771,272,343	10,277,974,042
2. Provisiones y amortizaciones	(1,431,611,716)	(1,757,432,831)
<b>III. INMOVILIZACIONES MATERIALES</b>		
1. Terrenos y Construcciones	107,605,998,409	86,673,228,073
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	14,091,833,154	13,483,245,853
3. Otro Inmovilizado	16,337,622,720	24,455,809,504
4. Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	892,276,589	318,662,627
5. Provisiones y Amortizaciones	(39,917,714,044)	(38,942,422,185)
<b>IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</b>		
1. Participaciones puestas en equivalencia	1,276,333,168	2,188,073,091
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia		4,000,000
3. Cartera de valores a Largo Plazo	631,506,568	2,694,411,880
4. Otros créditos	7,015,690,673	2,697,357,839
V. Acciones de Filial en su propia cartera		
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>117,022,739,571</b>	<b>102,784,130,217</b>
<b>C. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>		
1. De sociedades consolidadas (IGIP)		
2. De sociedades puestas en equivalencia		
<b>TOTAL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>		
<b>D. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
	<b>1,460,48,147</b>	<b>1,919,308,551</b>
<b>E. ACTIVO CIRCULANTE</b>		
<b>I. EXISTENCIAS</b>		
	<b>1,676,252,245</b>	<b>1,897,648,012</b>
<b>II. DEUDORES</b>		
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4,014,218,177	7,281,830,201
2. Empresas puestas en equivalencia	1,267,518,387	2,150,035,387
3. Otros deudores	2,455,613,898	7,039,670,727
4. Provisiones	(2,744,574,960)	(2,072,626,991)
<b>III. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</b>		
1. Cartera de valores a corto plazo		1,282,912
2. Créditos a empresas puestas en equivalencia		81,646,835
3. Otros créditos	70,110,823	98,283,651
4. Provisiones		
<b>IV. Acciones de la sociedad dominante</b>		
<b>V. Tesorería</b>		
VI. Ajustes por periodificación	3,421,853,575	3,957,075,533
	733,877,445	926,491,758
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>10,894,949,590</b>	<b>21,361,338,024</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIVO</b>	<b>129,379,005,308</b>	<b>126,118,698,791</b>



<b>PASIVO CONSOLIDADO</b>	<b>IMPORTE NETO</b>	<b>IMPORTE NETO</b>
	<b>2012/06</b>	<b>31/12/05</b>
<b>A. FONDOS PROPIOS</b>		
<i>(Datos en Pesetas)</i>		
I. CAPITAL SUSCRITO	62,430,513,000	51,061,744,875
II. PRIMA DE EMISION	4,774,325,000	500,000,000
III. RESERVA DE REVALORIZACION (R.D.L. 7/96)	8,032,547,499	
IV. RESERVAS		
1. Reservas en Sociedades en Integración Global	1,434,656,219	(4,655,169,153)
1.1. Reservas Consolidación	327,391,222	
1.2. Reservas Actualización Balances Ley 7/96	1,107,064,997	
2. Reservas Sociedades Puestas en Equivalencia	(86,714,774)	1,000,633,675
3. Reservas no distribuibles	5,065,574,935	5,065,574,935
4. Previsión R.D.L. 2/85	494,214,678	
5. Resultados ejercicios anteriores	(15,411,610,878)	(15,293,229,202)
VII. DIFERENCIAS DE CONVERSION		
1. De sociedades consolidadas ( IG/IP )		
2. De sociedades puestas en equivalencia		
VIII. PERD. Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE:	(1,912,224,568)	2,100,325,946
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	(2,027,602,240)	2,578,892,093
2. Pérdidas y ganancias socios externos	115,377,672	(478,566,146)
IX. DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EJERCICIO		(270,986,240)
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>64,821,511,111</b>	<b>39,508,894,836</b>
<b>B. SOCIOS MINORITARIOS</b>		
1. Socios Minoritarios	2,724,217,403	
2. Reservas Actualización Balances Ley 7/96	412,315,888	
<b>TOTAL SOCIOS MINORITARIOS</b>	<b>3,136,533,293</b>	<b>2,986,867,166</b>
<b>C. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>		
1. De sociedades consolidadas		
2. De sociedades puestas en equivalencia		
<b>TOTAL DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>		
<b>D. INGRESOS DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS</b>		
1. Subvenciones en capital	510,231,004	547,961,511
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	80,631,457	117,916,689
<b>TOTAL INGRESOS DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>590,871,461</b>	<b>665,878,200</b>
<b>E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		
	5,031,161,395	902,982,907
<b>F. ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
II. Deudas con entidades crédito	32,316,704,268	51,129,659,937
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	13,651,000	1,321,244,021
IV. Otros acreedores	6,449,825,621	2,412,379,095
<b>TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO</b>	<b>38,780,183,889</b>	<b>54,863,283,053</b>
<b>G. ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
II. Deudas con entidades de crédito	6,276,528,880	10,078,527,504
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	8,424,017	319,732,853
IV. Acreedores comerciales	6,626,984,682	7,747,008,865
V. Otras deudas no comerciales	3,009,929,488	7,297,019,774
VI. Provisiones operaciones de tráfico	1,148,908	582,025,155
VII. Ajustes por periodificación	1,095,712,184	1,166,478,488
<b>TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO</b>	<b>17,018,728,159</b>	<b>27,198,792,639</b>
<b>TOTAL GENERAL PASIVO</b>	<b>129,379,009,108</b>	<b>126,118,698,791</b>

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA**

	(Datos en Pesos)	
	31/12/25	31/12/24
<b>DEBE</b>	<b>31/12/25</b>	<b>31/12/24</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
Consumos y otros gastos externos	11,365,749,467	13,371,444,529
Reducción de existencias pios. libro/en curso	24,632,650,100	26,886,497,088
Gastos de personal	2,816,920,558	3,037,727,469
Donaciones amortización inmovilizado	1,012,000,815	918,817,784
Varación de provisiones de tráfico	19,495,334,062	16,901,466,779
Otros gastos de explotación		
Inmovilizado transformado en existencias		
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>59,462,663,002</b>	<b>61,115,953,649</b>
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4,930,680,933</b>	<b>10,228,990,656</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		
Gastos fin. por deudas emp. Grupo y Asociadas	37,743,288	54,688,082
Gtos fin. por deudas con terceros y gos. asimilados	6,566,048,356	8,213,424,405
Var. prov. dep. de inversiones financieras		1,900,770,000
Pérd. de inversiones financieras temporales	1,715,398	
Diferencias negativas de cambio	68,724,374	2,279,300,186
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>6,674,231,316</b>	<b>12,551,162,673</b>
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>12,551,162,673</b>	<b>12,551,162,673</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>4,486,175,804</b>	<b>7,763,378,579</b>
Part. en Pérdidas Sociedad en equivalencia		327,914,088
Amortización fondo comercio consolidación	254,944,858	
	233,209	
<b>BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>631,830,098</b>	<b>2,210,434,010</b>
<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
Pérdidas procedentes inmovilizado	2,593,600,454	1,940,103,348
Variación de provisiones de inmovilizado	6,607,817,908	864,471,330
Gastos extraordinarios	2,623,512,003	39,508,722
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores		
<b>TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>11,824,930,345</b>	<b>2,844,083,300</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>488,741,843</b>	<b>376,350,710</b>
<b>B' CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2,799,195,851</b>	<b>2,586,784,720</b>
Impuesto sobre sociedades	333,814,294	220,303,753
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (B')</b>	<b>2,465,381,557</b>	<b>2,366,480,967</b>
Result. atribuido a socios externos (B')	478,566,146	112,377,872
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE (B')</b>	<b>1,986,815,411</b>	<b>2,254,103,095</b>
<b>HABER</b>	<b>31/12/25</b>	<b>31/12/24</b>
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
Importe neto de cifr. de negocios	56,232,505,237	63,331,577,966
Aumento de exist. pios. libro/en curso		
Trabajos realizados por el grupo para inmovilizado	137,470,826	63,663,549
Otros ingresos de explotación	7,903,367,342	8,249,691,790
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>64,363,343,925</b>	<b>71,644,941,305</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Ingr. de valores y crédito en emp. Asociadas		351,021,796
Ingr. de valores y crédito de activo inmovilizado	348,478,270	2,878,755,530
Otros intereses e ingresos admitidos	1,738,704,269	(163,494,911)
Beneficios de inversiones financieras temporales		
Diferencias positivas de cambio	40,872,973	2,719,541,756
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>2,128,055,512</b>	<b>4,787,804,094</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>4,486,175,804</b>	<b>7,763,378,579</b>
Part. en beneficios sociedades en equivalencia	327,914,088	
<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>		
Beneficio explotación inmovilizado	7,236,709,131	2,287,451,016
Subvenciones de capital inmovilizado de explotación	25,129,233	39,483,790
Otros ingresos extraordinarios	1,930,449,646	876,237,385
Ingresos y beneficios ejercidos anteriores	178,038,073	134,672,944
<b>TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>9,494,312,301</b>	<b>3,333,847,141</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>2,336,618,044</b>	<b>1,694,787,946</b>
<b>B' CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2,799,195,851</b>	<b>2,586,784,720</b>
Impuesto sobre sociedades	333,814,294	220,303,753
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (B')</b>	<b>2,465,381,557</b>	<b>2,366,480,967</b>
Result. atribuido a socios externos (B')	478,566,146	112,377,872
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE (B')</b>	<b>1,986,815,411</b>	<b>2,254,103,095</b>

# **Inmotel Inversiones, S.A.**

## **Información adicional**

*25 de noviembre de 1998*

# **INMOTEL INVERSIONES, S.A.**

<b>1. Antecedentes</b>	<b>3</b>
1.1. La Industria Turística	5
1.2. La Industria Hotelera	9
1.3. Sociedades y Característica de los Hoteles	12
1.4. Evolución histórica del Grupo INMOTEL INVERSIONES, S.A.	13
<b>2. Actividades Principales de Inmotel</b>	<b>15</b>
2.1. Descripción de las principales líneas de actividad	15
2.1.1. Explotación hotelera	15
2.1.2. Detalle sobre centros de coste y alquileres	102
2.1.3. Definición y posicionamiento de las marcas	102
2.1.4. Cuentas de Pérdidas y Ganancias INMOTEL INVERSIONES 1997-2000	110
<b>3. Otras Informaciones</b>	<b>111</b>
3.1. Riesgos del sector hotelero	112
3.2. Riesgos de política de expansión	112
3.3. Medioambiental	113
3.4. Informaciones Laborales	113
3.5. Política de Inversiones	116

## **1. ANTECEDENTES**

### **1.1. La Industria Turística**

El turismo es la industria más importante de la economía española y una de las industrias más importantes en la economía mundial. Se estima que el turismo representaba un 10,9% del Producto Interior Bruto del mundo en 1995 (World Travel and Tourism Council). Además de ser una de las industrias con más peso específico, el turismo sigue siendo la industria de mayor crecimiento en la economía mundial y las previsiones indican que este ritmo de crecimiento se mantenga en el siglo XXI. Los ingresos por turismo internacional han aumentado a una media del 9% en los 16 últimos años, hasta alcanzar en 1997 una cifra de 443.770 millones de dólares (Organización Mundial de Turismo). Las llegadas de turistas internacionales en todo el mundo han pasado de 287 millones en el año 1980 a 613 millones en 1997 (OMT).

Según las previsiones de la OMT, las llegadas del turismo internacional alcanzarán los 700 millones en el año 2.000 y los mil millones en el 2.010. Asimismo se prevén incrementos de los ingresos, que llegarán a 621.000 millones de dólares en el año 2.000 y a 1,55 billones en el 2.010.

Según las cifras de la World Travel and Tourism Council, el turismo es la primera industria generadora de empleo en la economía mundial, ocupando directa o indirectamente a aproximadamente 212 millones de personas en el año 1995, que equivalen a 1 de cada 9 trabajadores del planeta.

### **Los beneficios del turismo**

#### *Ganancias de exportaciones*

El turismo internacional es la primera industria mundial por sus beneficios en exportaciones y un importante factor para la balanza de pagos de muchos países. En 1996, los ingresos en divisas por turismo internacional estuvieron por encima de las exportaciones de productos petrolíferos, vehículos automóviles, equipamiento de telecomunicaciones, industria textil o cualquier otro producto o servicio.

#### *Inversión e infraestructura*

Los viajes y el turismo fomentan inversiones enormes en nueva infraestructura, la mayor parte de la cual contribuye a mejorar las condiciones de vida de los residentes locales al igual que las de los turistas. Con frecuencia, los proyectos de desarrollo turístico incluyen aeropuertos, carreteras, puertos deportivos, alcantarillado, plantas de tratamiento de aguas, restauración de monumentos culturales, museos y centros de información sobre la naturaleza.

#### *Ingresos fiscales*

Cada año la industria turística proporciona a los gobiernos cientos de millones de dólares en ingresos fiscales por impuestos de los establecimientos de alojamiento y restaurantes, tasas de aeropuerto, impuestos sobre las ventas, derechos de entrada a los parques, impuesto sobre la renta del trabajo y otras muchas medidas fiscales.

### *Riqueza y empleo*

El turismo internacional y el turismo interno son los motores de desarrollo de la economía, sobre todo en muchos países en desarrollo. Los viajes y el turismo son importantes creadores de puestos de trabajo, y la gran mayoría de los empleos turísticos se centran en las pequeñas o medianas empresas de propiedad familiar. Las investigaciones indican que la creación de empleo en turismo aumenta 1,5 veces más que la de cualquier otro sector industrial.

### **El turismo en España**

Según las cifras de la OMT para el año 1997, España ocupa el tercer lugar en el mundo con respecto al número de llegadas de turistas internacionales y en segundo lugar en Europa.

#### **PRINCIPALES DESTINOS TURISTICOS EN EL MUNDO AÑO 1997**

	<b>DESTINOS</b>	<b>Entradas de Turistas (en miles)</b>	<b>Variación 1997/96 (%)</b>	<b>Cuota de Mercado (%)</b>
1.	Francia	66.800	7,04	10,90
2	Estados Unidos	49.038	5,48	8,00
3	España	43.403	7,06	7,08
4	Italia	34.087	3,76	5,56
5	Reino Unido	25.960	2,64	4,24
6	China	23.770	4,41	3,88
7	Polonia	19.514	0,54	3,18
8	Méjico	18.667	-12,79	3,05
9	Canadá	17.610	1,62	2,87
10	República Checa	17.400	2,35	2,84
11	Hungría	17.248	-16,57	2,81
12	Austria	16.642	-2,62	2,72
13	Alemania	15.828	4,10	2,58
14	Fed. de Rusia	15.350	5,23	2,50
15	Suiza	11.077	4,50	1,81
16	China HK, SAR	10.406	-11,08	1,70
17	Grecia	10.246	10,97	1,67
18	Portugal	10.100	3,80	1,65
19	Turquía	9.040	13,48	1,48
20	Tailandia	7.263	0,99	1,19
	Total 1-20	439.449	2,32	71,71
	Total Europa	612.835	3,03	100,0

### PRINCIPALES DESTINOS TURISTICOS EUROPEOS AÑO 1997

	DESTINOS	Entradas de Turistas (en miles)	Variación 1997/96 (%)	Cuota de Mercado (%)
1.	Francia	66.800	7,0	18,5
2.	España	43.403	7,1	12,0
3.	Italia	34.087	3,8	9,4
4.	Reino Unido	25.960	2,6	7,2
5.	Polonia	19.514	0,5	5,4
6.	República Checa	17.400	2,4	4,8
7.	Hungría	17.248	-16,6	4,8
8.	Austria	16.642	-2,6	4,6
9.	Alemania	15.828	4,1	4,4
10.	Fed. de Rusia	15.350	5,2	4,3
11.	Suiza	11.077	4,5	3,1
12.	Grecia	10.246	11,0	2,8
13.	Portugal	10.100	3,8	2,8
14.	Turquía	9.040	13,5	2,5
15.	Países Bajos	6.674	1,4	1,8
	Total 1-15	319.369	3,1	88,5
	Total Europa	360.774	3,4	100,0

Como se observa en las tablas anteriores, con un crecimiento entre 1996 y 1997 del 7,06% en el número de llegadas, España también se sitúa entre los países con mayor crecimiento turístico en el mundo, considerablemente por encima del 3,03% y 3,4% de crecimiento medio en 1997 experimentado en el mundo y en Europa respectivamente.

El turismo juega un papel fundamental en la economía española y en la creación de empleo. En 1995, se estimaba que el turismo representaba un 17,9% del PIB español frente al 10,9% que supone a nivel mundial (WTTC). Las mismas estimaciones situaban los niveles de empleo en la industria a 2.400.000 personas, uno de cada cinco de los empleos del país.

Es previsible que la tendencia creciente que ha seguido el sector turístico español en el pasado continúe en el futuro, y puede estimarse un aumento del 40,6% en la aportación bruta del sector de 1995 a 2005, y un aumento del número de personas que trabajan en el sector del 22,9% en el mismo período.

#### 1.2. La Industria Hotelera

Según el estudio realizado por Horwath International "Worldwide Hotel Industry Study 1997" sobre la industria hotelera mundial, las características más destacadas de la industria durante el año 1997 han sido las siguientes:

- El porcentaje de ocupación mundial para el año 97 se situó en un 67,7 por ciento. La ocupación en las seis principales regiones del mundo estaban entre el 61,5 por ciento en África y Oriente Medio y el 75,1 por ciento en Australia.
- El ingreso medio por alojamiento (Average Room Rate) a nivel global fue de \$87,42, desde un mínimo de \$76,61 en América Latina a un máximo de \$104,04 en Asia.

- El RevPAR (ingreso medio de alojamiento por habitación disponible) máximo fue de \$138.80 en los hoteles de lujo de Asia, mientras que el mínimo fué de \$19.70 por los hoteles de categoría media/económica en América Latina.
- La cifra de GOP (Gross Operating Profit - Beneficio Neto Operativo) más elevada después del descuento de fees de gestión fue de un 46,2 por ciento en Hong Kong y la cifra mínima fue de 7,1% en República Dominicana. También la cifra más alta de ocupación la tuvo Hong Kong con un 88,6 por ciento.
- Los porcentajes de GOP se situaron de promedio de el rango de 20 a 30 por ciento.
- Entre las principales seis regiones, el tamaño medio de los hoteles estaba entre un mínimo de 168 habitaciones en América Latina y 304 en Asia.
- Del análisis de los hoteles de América del Norte se deduce que dos tercios del total de ingresos provienen del alquiler de habitaciones.
- Los hoteles de Australia tuvieron el porcentaje más alto de estancias generadas por clientes de ocio, alrededor del 30 por ciento. Más del 20 por ciento de los clientes alojados en hoteles en América del Norte eran participantes en convenciones y reuniones, substancialmente más que en hoteles de otras regiones y casi el doble de la media mundial.
- La forma de pago más frecuente a nivel mundial fue el crédito, un 75 por ciento de los clientes.
- Por tipo de hotel, casi el 80% de los clientes alojados en hoteles de lujo y en hoteles de más de 300 habitaciones utilizaron el crédito como forma de pago.
- Por día de la semana, los porcentajes mínimos de ocupación fueron los domingos y los más altos los miércoles. Los hoteles de Africa, Oriente Medio, Asia y América Latina han reportado el mejor balance de ocupación durante los días de la semana.

### ***Las cadenas hoteleras***

Se entiende por cadena hotelera la empresa que engloba en su seno, con una gestión unificada, a un número determinado de hoteles distribuidos en distintas zonas nacionales e internacionales.

Las fórmulas de gestión y la estructura empresarial de las cadenas es muy diversa. Algunas cadenas son propietarias o participan de forma importante en la propiedad de sus establecimientos. Otras se dedican fundamentalmente a arrendar o gestionar establecimientos de otros propietarios, pero siempre bajo un criterio de asunción de riesgo y de control en la gestión. Existen también cadenas hoteleras que únicamente tienen contratos de management o de franquicia y que son meros prestadores de servicios a las propiedades de los establecimientos bajo una marca unificada.

La situación de las cadenas hoteleras en España, según el estudio de “Las Cadenas Hoteleras en España 1997” elaborada por la Asociación de Cadenas Hoteleras Españolas, se caracteriza por un acelerado proceso de crecimiento, desde hace cinco o seis años y siguiendo las tendencias internacionales, y crecerán aún más en los próximos años, reduciéndose notablemente el desequilibrio existente todavía entre el número de hoteles independientes y el de las cadenas.

El mismo estudio cifra en 5,744 el número total de hoteles en España a fecha 30 de septiembre de 1997, de los cuales el 19,55% están agrupados en alguna cadena hotelera. Dichas cifras confirman la tendencia al alza de los hoteles pertenecientes a las cadenas, con un crecimiento del 19,2% sobre el estudio de 1995, a la vez que confirma las grandes oportunidades de expansión de las cadenas teniendo en cuenta el bajo nivel relativo de afiliación, que se estima en un 25% de todos los hoteles en Europa, un 30% en el mundo y un 70% en Estados Unidos. La tendencia creciente en la industria mundial hacia la afiliación a las grandes cadenas se produce para aprovechar los sistemas, redes de ventas y “know how” que ofrecen dado que la creciente importancia de marcas y sistemas informatizados de reservas en la venta de habitaciones hoteleras hace cada vez más difícil para los hoteles independientes competir con las grandes cadenas.

### ***La industria hotelera española 1997***

Según el estudio “La Industria Hotelera Española 1998” de BDO Hospitality Consulting, el clima positivo económico y de inversión de los últimos dos años, junto con el desarrollo de un producto turístico más sostenido y diversificado ha conducido al sector hotelero español a otro año de buenos resultados en 1997. Los hoteles han mejorado sus ocupaciones hasta el 72,1 por ciento, con los hoteles de tres estrellas consiguiendo los niveles más altos (74,2 por ciento).

Los hoteles españoles también han conseguido mejorar sus niveles de beneficio con un beneficio bruto medio que ha crecido un 40 por ciento en relación a los resultados de 1996, llegando a 28,6 por ciento del total de ingresos. Esto se deriva de una política continua de reducción de los gastos de personal, los cuáles disminuyeron hasta 37,2 por ciento del total de ingresos en 1997.

Sin embargo, aún existen muchas opciones para mejorar en el coste de personal de los hoteles españoles, especialmente cuando se comparan con otros países europeos como Reino Unido, donde los gastos de personal promedian 25 por ciento del total de ingresos. Gastos de personal por empleado promediaron 3.418.109 Pesetas, mientras que los ingresos medios por empleado fueron de 9.188.466 Pesetas, resultando en un índice de productividad de 2,69. El bajo índice de productividad conseguido por el sector de cuatro estrellas, 2,58, junto con el exceso de oferta en este tipo de hoteles en varios destinos turísticos, tuvo un impacto considerable en sus posibilidades de mejorar el beneficio operacional así como sus ingresos por habitación disponible (REVPAR).

El segundo gasto más importante es el coste de ventas en los departamentos de alimentos y bebidas, que representaron un 31,9 y 19,4 por ciento sobre los ingresos por alimentos y bebidas respectivamente. El departamento de alimentos y bebidas fue el

mayor objetivo para la reducción de costes con un descenso en el coste de las ventas del 12,4 por ciento en relación a los resultados de 1996. Esto ha ayudado a mejorar el beneficio operacional bruto, el cuál ha aumentado hasta 3.338 Pesetas por habitación disponible.

El crecimiento en renta media disponible en España, junto con el bajo precio de la Peseta mantuvo una demanda nacional fuerte que resultó en un 54,2 por ciento del total de la demanda. Esto se muestra particularmente en el mercado de tres estrellas con un 64,4 por ciento de la demanda total perteneciente al mercado nacional, mientras que los hoteles de cinco estrellas recibieron un porcentaje mayor de turistas extranjeros (70 por ciento de la demanda total).

Considerando el market mix en los hoteles españoles, aunque el sector vacacional inevitablemente predomina en un destino típicamente vacacional, hay un porcentaje creciente de turismo de negocios, con un 33,6 por ciento de la demanda total. Ésta es una de las consecuencias del proceso de diversificación del producto turístico, con destinos turísticos desarrollando grandes proyectos de inversión basados en centros de conferencias, servicios e instalaciones para reuniones, así como infraestructuras de comunicaciones y transportes.

El actual clima de inversión hotelera en España es reminiscente de finales de los 80 en cuanto a los niveles de actividad, aunque no se pronostica la caída después del período de alza de aquella era. Las cadenas hoteleras nacionales se han consolidado y están posicionándose cada vez más en el mercado internacional.

La gran cantidad de hoteles independientes en la industria hotelera española ofrece muchas oportunidades para más adquisiciones y fusiones hoteleras guiadas por los grandes operadores hoteleros. Esto se muestra en el cambio de la estructura de la demanda, y la consecuente adaptación de la oferta a este cambio.

### ***Perspectiva de la industria hotelera en España***

Según el estudio La Industria Hotelera Española 1998 de BDO Hospitality Consulting, mientras el producto turístico español se adapta a las tendencias de la nueva demanda internacional, la industria hotelera española está experimentando una mejora considerable en sus resultados. Esta tendencia positiva es consecuencia de una serie de factores que incluyen el clima positivo de la economía nacional, una moneda relativamente asequible, y la diversificación del producto turístico español. Otros factores que han influenciado son el papel activo de asociaciones en la promoción y desarrollo de destinos turísticos, la mejora en la gestión estratégica de los hoteles, y la inversión en la mejora de la calidad de la oferta. Todo ello contribuye a la consolidación del sector hotelero en España, resultando en un mayor interés por parte de inversores y hoteleros tanto nacionales como internacionales.

Al cierre del 1997 se han confirmado las expectativas positivas sobre el desarrollo de la industria hostelera española. A la par que la economía se ha estabilizado en parámetros alentadores, la demanda hacia el mercado turístico español ha seguido creciendo. La oferta hotelera ha tomado una clara conciencia profesional tanto mediante iniciativas de

los propios empresarios, como mediante sólidos y amplios programas de incentivo hacia la calidad y la formación promovidos por los organismos públicos.

Todo este nuevo marco de estabilidad y mejora de la competitividad de las inversiones turísticas españolas, se ha reflejado en la consolidación y aceptación de los valores presentes en bolsa.

Los altos niveles de inversión en atractivos turísticos como campos de golf, palacios de congresos y parques temáticos también favorecen la imagen de España como uno de los principales destinos turísticos en el mundo, ayudando así a asegurar la mejora económica de los hoteles en España durante los próximos años.

Mirando al futuro, los años 1998 y 1999 presentan una serie de acontecimientos que pueden tener un impacto en los niveles de ocupación y tarifa promedio en España. El continuo fortalecimiento de la Peseta y el cambio fijo en 1999, junto con los cada día más accesibles y populares destinos emergentes en directa competencia con el producto tradicional español de sol y playa, podrán tener un impacto en la demanda general. Mientras los hoteleros experimentarán descensos en la demanda por el tradicional paquete turístico de sol y playa, la buena transición de España hacia un producto turístico más diversificado significará el fortalecimiento de otros sectores de la demanda como por ejemplo golf, negocios y conferencias, incentivos, tours rurales, deportes de aventura y de invierno, y parques de ocio, entre otros.

### **1.3. Sociedades y Características de los Hoteles**

La compañía posee a 30 de Octubre de 1998 los siguientes hoteles a través de las sociedades que se indican a continuación:

**INMOTEL: LISTA DE HOTELES****Hoteles en Propiedad****100% participación**

<b>Hoteles Urbanos</b>	<b>Localidad</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Categ.</b>	<b>Nº Habitac.</b>
1 Meliá Barcelona	Barcelona	Inmotel	5*	312
2 Meliá Cáceres	Cáceres	Inmotel	4*	86
3 Meliá Confort Bracos	Logroño	Inmotel	4*	80
4 Meliá Confort Galgos	Madrid	Inmotel	4*	357
5 Meliá Confort Macarena	Sevilla	Inmotel	4*	327
6 Meliá Confort Palas Atenea	Palma de Mallorca	Inmotel	4*	370
7 Meliá Las Palmas	Las Palmas de G.C.	Inmotel	5* GL	312
8 Meliá Lebreros	Sevilla	Inmotel	4*	439
9 Meliá Milano	Milán	Inmotel	4*	308
10 Meliá Rey Don Jaime	Valencia	Inmotel	4*	321
11 Meliá Sevilla	Sevilla	Inmotel	4*	364
12 Meliá Victoria	Palma de Mallorca	Inmotel	5*	162
13 Meliá Zaragoza	Zaragoza	Inmotel	4*	245
14 Sol Inn Bardinós	Las Palmas de G.C.	Inmotel	4*	215
15 Sol Inn Alondras	Madrid	Inmotel	3*	72
16 Sol Inn Gallos	Córdoba	Inmotel	3*	119

<b>Hoteles Vacacionales</b>	<b>Localidad</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Categ.</b>	<b>Nº Habitac.</b>
17 Gran Meliá Salinas	Costa Teguisse (Lanzarote)	Inmotel	5* GL	309
18 Meliá de Mar	Illetas	Inmotel	5*	144
19 Meliá Tamarindos	Maspalomas	Inmotel	4*	333
20 Sol Club Atlanterra	Tarifa	Inmotel	4*	290
21 Sol Club Barabados	Magalluf	Inmotel	4*	428
22 Sol Club Falcó	Cala'n Bosch (Menorca)	Inmotel	4*	450
23 Sol Club Milanos	Alayor (Menorca)	Inmotel	4*	300
24 Sol Club Pingüinos	Alayor (Menorca)	Inmotel	4*	297
25 Sol Club S'Argamassa	Sta. Eulalia (Ibiza)	Inmotel	4*	230
26 Sol Club Cóndores	San Cristobal (Menorca)	Inmotel	4*	188
27 Sol Élite Antillas	Magalluf	Inmotel	4*	329
28 Sol Élite Cala Blanca	Palma Nova	Inmotel	4*	180
29 Sol Élite Galúa	La Manga del Mar Menor	Inmotel	4*	183
30 Sol Élite Gavilanes	Ferrerías	Inmotel	4*	357
31 Sol Élite Gorriónes	Fuerteventura (Las Palmas)	Inmotel	4*	431
32 Sol Élite La Palma	La Palma	Inmotel	4*	470
33 Sol Coral Playa	Magalluf	Inmotel	3* sup.	184
34 Sol Guadalupe	Magalluf	Inmotel	3*	503
35 Sol Jamaica	Magalluf	Inmotel	3*	308
36 Sol Loros	Sta. Eulalia (Ibiza)	Inmotel	3*	276
37 Sol Magalluf Park	Magalluf	Inmotel	3*	412
38 Sol Chihuahuas	Calas de Mallorca	Inmotel	3* sup.	240
39 Sol Mastines	Calas de Mallorca	Inmotel	3* sup.	272
40 Sol Mirlos	Palma Nova	Inmotel	3*	342
41 Sol Tordos	Palma Nova	Inmotel	3*	326
42 Sol Patos	Benalmádena	Inmotel	3*	277
43 Sol Ocas	Benidorm	Inmotel	3*	318
44 Sol Pelicanos	Benidorm	Inmotel	3*	476
45 Sol Pinet Playa	San Antonio (Ibiza)	Inmotel	3*	302
46 Sol Príncipe	Torremolinos	Inmotel	3*	620
47 Sol Principito	Torremolinos	Inmotel	3*	170
48 Sol Trinidad	Magalluf	Inmotel	3*	375
49 Vista Sol	Magalluf	Inmotel	3*	176
50 Sol Club las Olas	Corralejo (Fuerteventura)	Inmotel	3 LI	200

**Hoteles en Propiedad****Participación < 50%**

Hoteles Urbanos	Localidad	Sociedad	Categ.	Nº Habitac.	% Partic.
1 Meliá Confort Belver	Palma de Mallorca	Hotel Belver, S.A.	4*	385	66,95%
2 Meliá Confort Coruña	La Coruña	Inextursa	4*	181	54,83%
3 Meliá El Caballo Blanco	Pto. Santa María (Cádiz)	Motansa	4*	94	74,42%
4 Meliá Gran Sitges	Barcelona	Inextursa	4*	307	54,83%
5 Meliá Granada	Granada	Hotursa	4*	197	93,65%
6 Meliá Madrid	Madrid	Realtursa	5*	276	96,49%
7 Sol Inn El Hidalgo	Valdepeñas	Motelsa	3*	54	73,58%
8 Sol Inn Alcano	Granada	Inm. Alcano	3*	97	85,00%

Hoteles Vacacionales	Localidad	Sociedad	Categ.	Nº Habitac.	% Partic.
9 Gran Meliá Don Pepe	Marbella	Inextursa	5* GL	202	54,83%
10 Meliá Sol y Nieve	Sierra Nevada	Com. prop.	4*	186	83,11%
11 Meliá Torremolinos	Torremolinos	Intusa	4*	281	97,58%
12 Sol Aloha playa	Benalmádena	Inmotel	3 LI	180	55,60%
13 Sol Élite Aloha Puerto	Torremolinos	Inmotel	4*	364	69,21%
14 Sol Élite Parque San Antonio	Pto. de la Cruz	Hotel P. S. Antonio	4*	260	72,33%
15 Sol Élite Tenerife	Tenerife	Tenerife Sol	4*	522	50,00%
16 Sol Jandía Mar	Pajara (Fuerteventura)	Tenerife Sol	3 LI	409	50,00%
17 Sol Club Lanzarote	Matagorda (Lanzarote)	Tenerife Sol	2 LI	330	50,00%

**< 50% stake**

Hoteles Urbanos	Localidad	Sociedad	Categ.	Nº Habitac.	% Partic.
1 Meliá Castilla	Madrid	Com. prop.	4*	910	27,35%

Hoteles Vacacionales	Location	Company	Categ.	Nº Habitac.	% Partic.
2 Sol Élite Don Pablo	Torremolinos	Nexprom	4*	443	20,00%
3 Sol Don Pedro	Torremolinos	Nexprom	3*	295	20,00%

**Alquiler**

Hoteles Urbanos	Localidad	Categ.	Nº Habitac.
1 Meliá Confort Apolo	Barcelona	4*	322
2 Meliá Confort Iberia	Las Palmas de Gran Canaria	4*	301
3 Meliá Córdoba	Córdoba	4*	147
4 Meliá La Caleta	Cádiz	4*	143
5 Sol Inn Jaime II	Palma de Mallorca	3*	89

Hoteles Vacacionales	Localidad	Categ.	Nº Habitac.
6 Meliá Rumaykiyya	Sierra Nevada	3*	66
7 Sol Alcudia Center	Alcudia	2 LI	275
8 Sol Balmoral	Calas de Mallorca	3*	363
9 Sol Élite Costa Blanca	Benidorm	4*	185
10 Sol Élite Tropical	Playa de Palma	3*	165
11 Sol Timor	Torremolinos	3 LI	390
12 Sol Varadero	Guía de Isora	3 LI	300

**82** **HOTELES TOTAL****TOTAL HABITACIONES** **23504**

#### **1.4. Evolución Histórica del Grupo Inmotel Inversiones, S.A.**

##### **1956 Apertura del Primer Hotel**

La entidad que da origen a INMOTEL INVERSIONES, fue fundada en 1.956 por su actual Presidente y Presidente de INMOTEL, D. Gabriel Escarrer Juliá, cuando comenzó a gestionar un hotel de 60 plazas en Palma de Mallorca.

##### **1956 - 1976 Expansión en las Islas Baleares**

El fuerte desarrollo turístico español de los años 60 y la reinversión de los beneficios obtenidos favorecieron la consolidación y expansión del negocio y la creación de una pequeña cadena de hoteles que operaba exclusivamente en las Islas Baleares con una mayoría de hoteles en propiedad.

##### **1976 - 1984 Expansión en España**

En 1976, el Grupo empezó a establecerse en la península (Costa del Sol) y en las Islas Canarias. En 1984, el Grupo adquirió la cadena hotelera española Hotasa, consiguiendo así una presencia en las principales ciudades españolas. Cuando se adquirió Hotasa, esta cadena estaba en pérdidas, pero con el impulso de una nueva gestión, a corto plazo se obtuvieron beneficios.

##### **1985 Expansión Internacional**

En 1984 se creó la división internacional del Grupo, y en el siguiente año se inauguró el hotel Bali Sol en Indonesia, el primer hotel del Grupo fuera del territorio español. La expansión internacional del Grupo se concretó durante los años siguientes.

##### **1987 Adquisición de HOTELES MELIÁ**

En 1987 el Grupo adquirió la cadena internacional HOTELES MELIÁ y comenzó a operar con dos marcas comerciales, Sol Hoteles y Meliá Hoteles. En dos años se consiguió obtener beneficios en HOTELES MELIÁ partiendo de una situación de pérdidas.

##### **1993 - 1996 Diversificación de Marcas**

Durante dichos años, y coincidiendo con una crisis general en el sector turístico, el Grupo se expandió con más fuerza en las áreas de gestión y franquicia. Es de destacar, desde el punto de vista estratégico, la diversificación de las marcas, así, la marca Meliá se segmentó en Gran Meliá, Meliá y Meliá Comfort, mientras que la marca Sol se segmentó en Sol Élite, Sol Club, Sol y Sol Inn, creándose además la nueva marca Paradisus.

## 1996 Escisión por ramas de actividad

En 1996, el Grupo separó sus actividades de propiedad hotelera (centrada en Hoteles Meliá, que con posteridad cambió su nombre al de INMOTEL INVERSIONES) de las actividades de gestión y franquicia (centradas en SOL MELIÁ). En Julio de este año tuvo lugar la salida a Bolsa de Sol Meliá.

## 1996 - 1998 Saneamiento del Grupo

En 1996 entraron en INMOTEL INVERSIONES la totalidad de los fondos provenientes de la operación de salida a bolsa. Con dichos fondos se canceló una gran parte de la deuda pendiente en INMOTEL INVERSIONES, lo que permitió sanear completamente la estructura financiera del Grupo, renovar hoteles y al mismo tiempo continuar la expansión mediante la adquisición de nuevos hoteles. INMOTEL se centró desde entonces en la gestión inmobiliaria.

## 1998 Expansión Capitales Europeas y Fusión con SOL MELIÁ Y MIA

En la actualidad INMOTEL INVERSIONES está centrada en la compra de establecimientos en las principales capitales europeas, teniendo diversos proyectos en negociación, y en Noviembre de dicho año se ha decidido su integración en un mismo Grupo con SOL MELIÁ Y MIA.

## **2.ACTIVIDADES PRINCIPALES DE INMOTEL**

### **2.1. Descripción de las principales líneas de actividad**

La Compañía fue creada como empresa dedicada a la propiedad y operación de establecimientos hoteleros, así como el desarrollo y adquisición de nuevas propiedades en Europa y en toda la cuenca Mediterránea.

Actualmente la Compañía posee 82 establecimientos en operación y un proyecto en desarrollo. Todos los establecimientos se hallan gestionados por Sol Meliá S.A. .

El futuro de la Compañía se centra en unas perspectivas de crecimiento, a través de la expansión en los principales destinos turísticos de la cuenca Mediterránea y de negocio en las principales capitales Europeas.

Los hoteles deberán poseer unas adecuadas características de tamaño, rentabilidad, y un nivel de servicios adecuados a su categoría.

La Compañía dispone de un programa de inversiones dedicado a la mejora de los establecimientos así como la renovación de sus propiedades, con el fin de mantener la competitividad de los hoteles y aumentar los ingresos operacionales.

Además, la Compañía posee, dentro de su estructura, determinados centros de servicio para dar apoyo a los hoteles en determinados servicios como: productos cárnicos, heladería, pastelería, panadería, lavandería, etc.

#### **2.1.1. Explotación hotelera**

La actividad principal de la Compañía es la explotación de establecimientos hoteleros. En los siguientes cuadros se detallan los establecimientos operativos en el segmento vacacional y segmento urbano y en cada uno de ellos, se detalla la cuenta de resultados hasta el nivel de EBITDA (Beneficio antes amortización, de intereses e impuestos) para cada una de las marcas del grupo de los años 1997 a 2000.

**Principales magnitudes agregadas**

Hoteles <sup>(1)</sup>	Total Ingresos			EBITDA		
	1997	1998P	1999P	1997	1998P	1999P
<b>Urbanos</b>	26.202	28.554	32.361	5.062	7.540	9.926
Meliá Confort	7.163	8.046	8.573	1.623	2.280	2.540
Meliá	17.531	18.894	22.055	3.263	4.983	7.005
Sol Inn	1.508	1.614	1.734	176	277	381
<b>Vacacionales</b>	37.377	41.043	43.903	9.325	12.217	14.796
Grand Meliá	3.396	3.538	4.306	607	859	1.443
Meliá	3.269	3.459	3.860	873	1.022	1.313
Sol Élite	11.036	12.023	12.686	2.701	3.487	4.364
Sol Club	4.838	5.796	6.117	1.568	2.211	2.482
Sol	14.837	16.226	16.934	3.576	4.638	5.194

(1) Incluye 3 hoteles que consolidan por puesta en equivalencia

## HOTELES DE INMOTEL AGREGADOS:

### Hoteles de Inmotel Agregados

Millones Ptas.	Cuenta de Resultados				
	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)	73,3%	75,6%	78,9%	78,9%	78,6%
Número de Habitaciones	21.648	22.333	22.400	22.721	23.029
<b>Total Ingresos</b>	<b>58.419</b>	<b>63.579</b>	<b>69.597</b>	<b>76.264</b>	<b>81.244</b>
Variación Anual (%)		8,8%	9,5%	9,6%	6,5%
Gastos de Personal	24.185	25.977	26.761	27.660	28.754
Variación Anual (%)		7,4%	3,0%	3,4%	4,0%
Costes Directos	7.582	8.182	8.496	9.032	9.461
% sobre el Total Ingresos	13,0%	12,9%	12,2%	11,8%	11,6%
Otros Gastos de Explotación	10.931	12.158	12.530	12.972	13.537
% sobre el Total Ingresos	18,7%	19,1%	18,0%	17,0%	16,7%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>15.722</b>	<b>17.262</b>	<b>21.809</b>	<b>26.600</b>	<b>29.491</b>
Variación Anual (%)		9,8%	26,3%	22,0%	10,9%
Margen GOP Ajustado (%)	26,9%	27,2%	31,3%	34,9%	36,3%
Rentas	3.155	2.874	2.052	1.878	1.953
Variación Anual (%)	0,0%	-8,9%	-28,6%	-8,5%	4,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>12.566</b>	<b>14.388</b>	<b>19.757</b>	<b>24.722</b>	<b>27.538</b>
Variación Anual (%)		14,5%	37,3%	25,1%	11,4%
Margen EBITDA (%)	21,5%	22,6%	28,4%	32,4%	33,9%
Fees	4.028	4.434	5.031	5.846	6.323
<b>EBITDA (después de fees)</b>	<b>8.539</b>	<b>9.954</b>	<b>14.726</b>	<b>18.875</b>	<b>21.216</b>
Variación Anual (%)		16,6%	47,9%	28,2%	12,4%
Margen EBITDA (%)	14,6%	15,7%	21,2%	24,8%	26,1%

#### Conciliación entre el EBITDA por divisiones y el EBITDA consolidado

Millones Ptas.	Consolidado	Vacacional	Urbano	Fees	C. Coste	Soc. consolidadas por puesta en eq. (restan)				Total
						Don Pedro	Don Pablo	Castilla	Subven.	
<b>1998</b>										
Total Ingresos	65.687	41.043	28.554		4411	792	1.476	6.052		65.687
BAAI antes de fees	12.517	12.217	7.540	-5.031	-480	152	355	1.223		12.517
<b>1999</b>										
Total Ingresos	71.061	43.903	32.361		3546	815	1.539	6.396		71.061
BAAI antes de fees	16.453	14.796	9.926	-5.846	-362	165	414	1.482		16.453
<b>2000</b>										
Total Ingresos	75.884	45.454	35.790		3653	839	1.583	6.645	55	75.884
BAAI antes de fees	18.685	15.680	11.858	-6.323	-373	173	433	1.606	55	18.685

## I. DIVISION VACACIONAL

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:		Vacacional agregado				
% Participación		Cuenta de Resultados				
Millones Ptas.		1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)		79,0%	80,9%	84,1%	84,3%	84,4%
Número de habitaciones disponibles anuales		4.468.381	4.533.213	4.633.465	4.673.998	4.689.131
<b>Total Ingresos</b>		<b>34.511</b>	<b>37.377</b>	<b>41.043</b>	<b>43.903</b>	<b>45.454</b>
Variación Anual (%)			8,3%	9,8%	7,0%	3,5%
Gastos de Personal		13.050	14.418	15.094	15.452	15.801
Variación Anual (%)			10,5%	4,7%	2,4%	2,3%
Costes Directos		5.197	5.748	6.051	6.224	6.352
% sobre el Total Ingresos		15,1%	15,4%	14,7%	14,2%	14,0%
Otros Gastos de Explotación		5.956	6.369	6.574	6.537	6.701
% sobre el Total Ingresos		17,3%	17,0%	16,0%	14,9%	14,7%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>10.308</b>	<b>10.842</b>	<b>13.324</b>	<b>15.691</b>	<b>16.600</b>
Variación Anual (%)			5,2%	22,9%	17,8%	5,8%
Margen GOP Ajustado (%)		29,9%	29,0%	32,5%	35,7%	36,5%
Rentas		1.528	1.517	1.107	895	921
Variación Anual (%)		0,0%	-0,8%	-27,0%	-19,2%	2,9%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>8.780</b>	<b>9.325</b>	<b>12.217</b>	<b>14.796</b>	<b>15.680</b>
Variación Anual (%)			6,2%	31,0%	21,1%	6,0%
Margen EBITDA (%)		25,4%	24,9%	29,8%	33,7%	34,5%
<b>Fees totales</b>		<b>2.448</b>	<b>2.658</b>	<b>3.016</b>	<b>3.474</b>	<b>3.632</b>

(1) Incluye 2 hoteles que consolidan por puesta en equivalencia

## I.1. HOTELES GRAN MELIÁ VACACIONAL

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:		Hoteles Gran Meliá				
EURVAC		Cuenta de Resultados				
% Participación		1996	1997	1998P	1999P	2000P
Millones Ptas.						
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>		62,4%	63,7%	69,6%	69,2%	69,8%
<i>Número de habitaciones</i>		512	786	786	806	806
<b>Total Ingresos</b>		<b>2.967</b>	<b>3.396</b>	<b>3.538</b>	<b>4.306</b>	<b>4.593</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			14,5%	4,2%	21,7%	6,7%
Gastos de Personal		1.478	1.725	1.629	1.707	1.758
<i>Variación Anual (%)</i>			16,7%	-5,6%	4,8%	3,0%
Costes Directos		333	369	353	415	429
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		11,2%	10,9%	10,0%	9,6%	9,3%
Otros Gastos de Explotación		615	695	697	741	775
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		20,7%	20,5%	19,7%	17,2%	16,9%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>541</b>	<b>607</b>	<b>859</b>	<b>1.443</b>	<b>1.631</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			12,2%	41,4%	68,0%	13,0%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>		18,2%	17,9%	24,3%	33,5%	35,5%
Rentas		0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>541</b>	<b>607</b>	<b>859</b>	<b>1.443</b>	<b>1.631</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			12,2%	41,4%	68,0%	13,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		18,2%	17,9%	24,3%	33,5%	35,5%
<b>Fees totales</b>		<b>181</b>	<b>205</b>	<b>229</b>	<b>338</b>	<b>370</b>

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Gran Melia Don Pepe

% Participación 54,83%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	68,2%	69,3%	75,2%	75,1%	75,1%
<i>Días disponibles</i>	290	365	365	365	366
<i>Número de habitaciones</i>	203	202	202	202	202
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.320</b>	<b>1.722</b>	<b>1.906</b>	<b>1.976</b>	<b>2.021</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		30,4%	10,7%	3,6%	2,3%
Gastos de Personal	606	834	783	807	815
<i>Variación Anual (%)</i>		37,7%	-6,2%	3,1%	0,9%
Costes Directos	114	138	148	153	156
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	8,6%	8,0%	7,8%	7,7%	7,7%
Otros Gastos de Explotación	255	303	320	310	317
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	19,3%	17,6%	16,8%	15,7%	15,7%
Incentive Fee	26	29	58	61	63
<i>% sobre ex-GOP</i>	9,3%	8,2%	9,9%	10,0%	10,0%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>345</b>	<b>446</b>	<b>656</b>	<b>706</b>	<b>733</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	39,1%	29,4%	46,9%	7,7%	3,8%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	26,1%	25,9%	34,4%	35,7%	36,3%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>345</b>	<b>446</b>	<b>656</b>	<b>706</b>	<b>733</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	39,1%	29,4%	46,9%	7,7%	3,8%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	26,1%	25,9%	34,4%	35,7%	36,3%
<b>Fees totales</b>	<b>91</b>	<b>115</b>	<b>133</b>	<b>160</b>	<b>164</b>

### GRAN MELIA DON PEPE

José Meliá, s/n - 29600 Marbella

Málaga - España

Tel.: 34-95 277 03 00 Fax: 34-95 277 99 54

**Situación:** Situado a sólo 500 mts. del centro de Marbella, directamente en la playa, con paseo marítimo y maravillosas vistas al Mediterráneo. A 7 kms. del famoso Puerto Banus. A 1 h. de Ronda. A 2 hrs. de Granada y Sevilla. Precios especiales en los diferentes campos de Golf cercanos. A 35 min. del aeropuerto de Málaga.

**Acomodación:** Pone a su disposición 182 habitaciones dobles. 4 individuales. 18 suites. Minibar. TV interactiva vía satélite. Teléfono directo. Caja fuerte. Room service 24 hrs.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante a la carta. Grill. Snack bar en la piscina. Piano Bar. Piscina. Piscina cubierta climatizada. Galería comercial. Peluquería. Club deportivo. Sauna. Masajes. Baño turco. Aerobic. Stretching. Gym-swim. Parking. 5 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 400 personas.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Gran Meliá Salinas

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	59,3%	60,1%	65,2%	65,5%	66,6%
<i>Días disponibles</i>	366	365	303	365	366
<i>Número de habitaciones</i>	309	309	309	329	329
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.647</b>	<b>1.674</b>	<b>1.632</b>	<b>2.330</b>	<b>2.572</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		1,7%	-2,5%	42,8%	10,4%
Gastos de Personal	872	890	846	900	943
<i>Variación Anual (%)</i>		2,1%	-5,0%	6,3%	4,8%
Costes Directos	219	231	205	263	273
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	13,3%	13,8%	12,6%	11,3%	10,6%
Otros Gastos de Explotación	360	392	377	431	458
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	21,9%	23,4%	23,1%	18,5%	17,8%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>196</b>	<b>161</b>	<b>203</b>	<b>737</b>	<b>898</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-29,5%	-18,0%	26,2%	262,8%	21,8%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	11,9%	9,6%	12,5%	31,6%	34,9%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>196</b>	<b>161</b>	<b>203</b>	<b>737</b>	<b>898</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-29,5%	-18,0%	26,2%	262,8%	21,8%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	11,9%	9,6%	12,5%	31,6%	34,9%
<b>Fees totales</b>	<b>90</b>	<b>89</b>	<b>96</b>	<b>179</b>	<b>206</b>

### GRAN MELIA SALINAS & GARDEN VILLAS

Avda. Islas Canarias, s/n

35509 Costa Tegui

Lanzarote - España

Tel.: 34-928 59 00 40 Fax: 34-928 59 03 90

**Situación:** Situado en la zona norte de Costa Tegui, directamente en la orilla del mar. A 10 min. de Arrecife. A 500 mts. del centro de Costa Tegui. A 25 kms. de las Cuevas de los Verdes y Jameos del Agua. A 2 kms. del Club de Golf Costa Tegui. A 20 min. del aeropuerto.

**Acomodación:** Dispone de 253 habitaciones dobles. 31 Individuales. 24 Jr. Suites. 2 Master Suites. Minibar. TV vía satélite. Teléfono directo. Room Service 24 hrs.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Almuerzo a la carta en la Terraza Jardín. Restaurante a la carta. Snack bar. Piano bar. Bar con orquesta-espectáculos. Piscina exterior climatizada. 3 Pistas de tenis. Campo de Golf de prácticas de 5 hoyos. Gimnasio. Centro de Salud y Belleza con Peluquería, tratamientos de belleza faciales y corporales de todo tipo: liftings, limpieza de cutis, peeling de sales, etc. Sauna, Masajes y Hidromasajes. Galería comercial con 2 joyerías franquicia de PIAGET, Boutiques de ropa y calzado, kiosko y tienda de souvenirs. 6 Salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 450 personas.

## I.2. HOTELES MELIÁ VACACIONAL

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:		Hoteles Meliá				
EURVAC		Cuenta de Resultados				
% Participación						
Millones Ptas.		1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)		78,1%	77, %	8 ,1%	79, %	79,6%
Número de habitaciones		275	275	275	275	275
<b>Total Ingresos</b>		<b>3.243</b>	<b>3.269</b>	<b>3.459</b>	<b>3.860</b>	<b>4.059</b>
Variación Anual (%)			0,8%	5,8%	11,6%	5,2%
Gastos de Personal		1 272	1 325	1 365	1 425	1 436
Variación Anual (%)			4,1%	3,0%	4,4%	0,8%
Costes Directos		389	386	379	414	425
% sobre el Total Ingresos		12,0%	11,8%	10,9%	10,7%	10,5%
Otros Gastos de Explotación		634	673	681	696	709
% sobre el Total Ingresos		19,5%	20,6%	19,7%	18,0%	17,5%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>949</b>	<b>885</b>	<b>1.035</b>	<b>1.325</b>	<b>1.488</b>
Variación Anual (%)			-6,7%	17,0%	28,0%	12,3%
Margen GOP Ajustado (%)		29,3%	27,1%	29,9%	34,3%	36,7%
Rentas		15	12	13	13	13
Variación Anual (%)		0,0%	-21,1%	12,0%	-3,7%	2,8%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>934</b>	<b>873</b>	<b>1.022</b>	<b>1.313</b>	<b>1.475</b>
Variación Anual (%)			-6,5%	17,1%	28,4%	12,4%
Margen EBITDA (%)		28,8%	26,7%	29,6%	34,0%	36,4%
<b>Fees totales</b>		<b>235</b>	<b>245</b>	<b>257</b>	<b>306</b>	<b>331</b>

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Meliá de Mar

% Participación 100,00%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	62,9%	61,6%	70,6%	65,5%	66,6%
<i>Días disponibles</i>	273	253	214	303	304
<i>Número de habitaciones</i>	144	144	144	144	144
<b>Total Ingresos</b>	<b>537</b>	<b>588</b>	<b>600</b>	<b>888</b>	<b>924</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		9,5%	2,1%	47,9%	4,0%
Gastos de Personal	225	264	253	304	314
<i>Variación Anual (%)</i>		16,9%	-4,2%	20,3%	3,3%
Costes Directos	57	56	60	82	85
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	10,5%	9,6%	9,9%	9,2%	9,2%
Otros Gastos de Explotación	134	139	133	143	147
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	24,9%	23,7%	22,2%	16,2%	15,9%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>121</b>	<b>129</b>	<b>155</b>	<b>359</b>	<b>378</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		6,2%	20,8%	131,4%	5,3%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	22,5%	21,9%	25,8%	40,4%	41,0%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>121</b>	<b>129</b>	<b>155</b>	<b>359</b>	<b>378</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		6,2%	20,8%	131,4%	5,3%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	22,5%	21,9%	25,8%	40,4%	41,0%
<b>Fees totales</b>	<b>35</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>76</b>	<b>79</b>

### MELIA DE MAR

Paseo de Illetas, 7

07015 Palma de Mallorca

Mallorca - España

Tel.: 34-971 40 25 11 Fax: 34-971 40 58 52

**Situación:** Rodeado de jardines junto al mar, en la zona residencial de Illetas, a 10 min. del centro de Palma ciudad y su Catedral. A 4 Kms. del Castillo de Bellver. A 1 km. del Golf Bendinat y de Puerto Punta Portals. A 17 kms. del aeropuerto internacional.

**Acomodación:** Está dotado con 133 habitaciones dobles. 4 Jr. Suites, 7 Grand Suites. Todas con vistas al mar. Minibar. TV vía satélite. Teléfono directo. Room service 24 hrs.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante a la carta. Grill-cafetería de verano. Bar piscina. Piscina exterior. Piscina cubierta climatizada. Piano Bar. Jardines. Salón de juegos. Pista de tenis dotada de luz artificial. Parking. 5 salas de reuniones y banquetes con capacidad hasta 250 personas.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC (alquilado)

## Meliá Rumaykiyya

% Participación	Cuenta de Resultados					
	Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
		77,3%	81,9%	77,2%	77,2%	77,2%
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>		137	129	128	128	129
<i>Días disponibles</i>		48	48	48	48	48
<i>Número de habitaciones</i>		<b>107</b>	<b>100</b>	<b>97</b>	<b>99</b>	<b>102</b>
<b>Total Ingresos</b>			-6,7%	-2,3%	2,1%	2,8%
<i>Variación Anual (%)</i>		34	36	36	37	38
Gastos de Personal			7,0%	0,7%	1,9%	2,0%
<i>Variación Anual (%)</i>		11	12	11	11	12
Costes Directos		10,6%	11,6%	11,5%	11,5%	11,5%
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		24	29	26	26	27
Otros Gastos de Explotación		22,8%	28,7%	26,9%	26,6%	26,6%
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		<b>38</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>
<b>GOP (antes de fees)</b>		2635,1%	-37,4%	1,4%	3,5%	4,0%
<i>Variación Anual (%)</i>		35,2%	23,6%	24,5%	24,8%	25,1%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>		15	12	13	13	13
Rentas		225,8%	-21,1%	12,0%	-3,7%	2,8%
<i>Variación Anual (%)</i>		<b>23</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		-810,4%	-48,1%	-9,2%	12,3%	5,2%
<i>Variación Anual (%)</i>		21,3%	11,8%	11,0%	12,1%	12,4%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		<b>8</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Fees totales</b>						

### MELIA RUMAYKIYYA

Urb. Sol y Nieve

18196 Sierra Nevada - Granada - España

Tel.: 34-958 48 14 00 Fax: 34-958 48 00 32

**Situación:** Situado en plena zona de pistas. A 33 kms. de Granada, de la Alhambra, la Catedral y Capilla Real, Universidad Arabe de la Madranza y Corral del Carbón. A 43 kms. del aeropuerto.

**Acomodación:** Dispone de 15 habitaciones dobles. 3 triples. 25 cuádruples. 3 quintuples. 2 séxtuples. Minibar. TV vía satélite. Teléfono directo. Room service.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante. Cafetería. Piano bar. Garaje. Guardaesquíes individual. Sala de juegos y TV.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Meliá Sol y Nieve

% Participación 83,11%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	77,5%	81,6%	80,4%	80,4%	80,4%
<i>Días disponibles</i>	138	131	134	134	135
<i>Número de habitaciones</i>	186	186	186	186	186
<b>Total Ingresos</b>	<b>317</b>	<b>340</b>	<b>357</b>	<b>367</b>	<b>377</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		7,5%	5,0%	2,6%	2,8%
Gastos de Personal	115	118	119	124	126
<i>Variación Anual (%)</i>		2,8%	1,1%	3,9%	2,0%
Costes Directos	25	29	29	30	30
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	7,9%	8,4%	8,1%	8,1%	8,1%
Otros Gastos de Explotación	49	67	69	69	71
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	15,3%	19,8%	19,3%	18,9%	18,9%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>128</b>	<b>126</b>	<b>140</b>	<b>144</b>	<b>149</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	2368,0%	-1,3%	10,9%	2,6%	3,4%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	40,5%	37,1%	39,2%	39,2%	39,4%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>128</b>	<b>126</b>	<b>140</b>	<b>144</b>	<b>149</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	2368,0%	-1,3%	10,9%	2,6%	3,4%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	40,5%	37,1%	39,2%	39,2%	39,4%
<b>Fees totales</b>	<b>26</b>	<b>33</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>32</b>

### MELIA SOL Y NIEVE

Plaza de Pradollano, s/n

18196 Sierra Nevada - Granada - España

Tel.: 34-958 48 03 00 Fax: 34-958 48 08 54

**Situación:** Situado en el corazón de la Estación de Esquí de Sierra Nevada, a 100 mts. de los remontes mecánicos. A 33 kms. de Granada, de la Alhambra, la Catedral y Capilla Real, Universidad Árabe de la Madranza y Corral del Carbón. A 43 kms. del aeropuerto.

**Acomodación:** Dispone de 149 habitaciones dobles. 17 individuales. 20 cuádruples.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Bar. Restaurante. Sala de TV. Salón de juegos. Tienda de regalos y revistas. Parking. Alquiler de esquís, sauna y masajes compartidos con el hotel Melià Sierra Nevada.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Meliá Tamarindos

% Participación 100,00%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	79,5%	77,6%	77,9%	79,5%	79,5%
<i>Días disponibles</i>	366	365	365	365	366
<i>Número de habitaciones</i>	333	329	323	322	322
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.626</b>	<b>1.565</b>	<b>1.662</b>	<b>1.746</b>	<b>1.878</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		-3,8%	6,2%	5,1%	7,6%
Gastos de Personal	625	620	652	649	641
<i>Variación Anual (%)</i>		-0,8%	5,2%	-0,5%	-1,3%
Costes Directos	187	184	172	179	183
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	11,5%	11,8%	10,3%	10,3%	9,8%
Otros Gastos de Explotación	300	306	318	318	322
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	18,5%	19,6%	19,1%	18,2%	17,2%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>514</b>	<b>454</b>	<b>520</b>	<b>599</b>	<b>732</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	28,1%	-11,6%	14,5%	15,2%	22,1%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	31,6%	29,0%	31,3%	34,3%	38,9%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>514</b>	<b>454</b>	<b>520</b>	<b>599</b>	<b>732</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	28,1%	-11,6%	14,5%	15,2%	22,1%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	31,6%	29,0%	31,3%	34,3%	38,9%
<b>Fees totales</b>	<b>122</b>	<b>119</b>	<b>126</b>	<b>138</b>	<b>158</b>

### MELIA TAMARINDOS

Retama, 3 - 35100 Maspalomas

San Agustín - Gran Canaria - España

Tel.: 34-928 77 40 90 Fax: 34-928 77 40 91

**Situación:** Situado en la misma playa de San Agustín. A 500 m. del centro comercial y a 3 Km. de la Playa del Inglés. A 30 kms. del aeropuerto y a 60 kms. de Las Palmas de Gran Canaria. A 89 kms. del Valle de Agaete. A 29 kms. del Puerto de Mogan. A 77 kms. de Teror. A 78 kms. de Cruz de Tejeda.

**Acomodación:** Dispone de 267 habitaciones standar, 13 dobles superior, 24 Jr. Suites, 16 Individuales, 5 Cuádruples todas ellas con caja Fuerte (gratis), secador de Pelo, aire acondicionado, Minibar, TV vía satélite, Canal de video de pago, Teléfono directo.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante buffet y a la carta. Snacks en el bar piscina. Piano bar. Discoteca. Casino Gran Canarias. Casino Palace Dinner Show. Boutique. Peluquería. Sauna. Masajes. Tenis. Squash. Salas de reuniones y banquetes con capacidad hasta 350 personas.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Meliá Torremolinos

% Participación 97,58%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	84,3%	83,5%	87,7%	87,3%	87,3%
<i>Días disponibles</i>	372	257	266	266	267
<i>Número de habitaciones</i>	194	281	281	281	281
<b>Total Ingresos</b>	<b>657</b>	<b>676</b>	<b>742</b>	<b>760</b>	<b>778</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		3,0%	9,8%	2,3%	2,4%
Gastos de Personal	273	287	304	311	317
<i>Variación Anual (%)</i>		5,1%	6,0%	2,3%	2,0%
Costes Directos	108	105	107	112	115
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	16,5%	15,5%	14,4%	14,7%	14,7%
Otros Gastos de Explotación	127	132	135	138	141
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	19,3%	19,5%	18,2%	18,2%	18,2%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>148</b>	<b>152</b>	<b>196</b>	<b>198</b>	<b>204</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	48,6%	2,8%	28,8%	1,1%	3,0%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	22,6%	22,5%	26,4%	26,1%	26,3%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>148</b>	<b>152</b>	<b>196</b>	<b>198</b>	<b>204</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	48,6%	2,8%	28,8%	1,1%	3,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	22,6%	22,5%	26,4%	26,1%	26,3%
<b>Fees totales</b>	<b>44</b>	<b>46</b>	<b>53</b>	<b>54</b>	<b>55</b>

### MELIA TORREMOLINOS

Avda. de Carlota Alessandri, 109

29620 Torremolinos - Málaga - España

Tel.: 34-95 238 05 00 Fax: 34-95 238 05 38

**Situación:** Situado en la zona residencial de Torremolinos. A 300 mts. de la playa. A 2 km. del centro comercial de la ciudad. A 14 kms. de Málaga. A 18 kms. de Mijas. A 2Km. del palacio de Congresos de Torremolinos. A 50 kms. de Marbella. A 67 kms. de las Cuevas de Nerja. A 6 kms. del Club de Golf Torrequebrada. A 8 kms. del aeropuerto.

**Acomodación:** Pone a su disposición 257 habitaciones dobles. 11 individuales. 7 suites. Room service de 7 a 1 de la madrugada.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante a la carta. Snacks. Bar salón. Bar piscina. Piscina. Jardines. Salón social. Sala de animación. Tienda de regalos y souvenirs. Pista de tenis. Ping-pong. Programa de animación nocturno y diurno. Parking con plazas limitadas. 3 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 260 personas.

### I.3. HOTELES SOL ELITE VACACIONAL

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:		Hoteles Sol Elite				
EURVAC		Cuenta de Resultados				
% Participación		1996	1997	1998P	1999P	2000P
Millones Ptas.						
Tasa de Ocupación (%)		8,7%	81,1%	83,6%	8,6%	8,2%
Número de habitaciones		3 893	3 891	3 896	3 892	3 892
<b>Total Ingresos</b>		<b>10.785</b>	<b>11.036</b>	<b>12.023</b>	<b>12.686</b>	<b>13.036</b>
Variación Anual (%)			2,3%	8,9%	5,5%	2,8%
Gastos de Personal		3 924	4 245	4 475	4 518	4 629
Variación Anual (%)			8,2%	5,4%	1,0%	2,5%
Costes Directos		1 642	1 749	1 821	1 837	1 864
% sobre el Total Ingresos		15,2%	15,8%	15,1%	14,5%	14,3%
Otros Gastos de Explotación		1 722	1 781	1 856	1 803	1 845
% sobre el Total Ingresos		16,0%	16,1%	15,4%	14,2%	14,2%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>3.497</b>	<b>3.262</b>	<b>3.871</b>	<b>4.527</b>	<b>4.698</b>
Variación Anual (%)			-6,7%	18,7%	17,0%	3,8%
Margen GOP Ajustado (%)		32,4%	29,6%	32,2%	35,7%	36,0%
Rentas		508	561	384	163	170
Variación Anual (%)		0,0%	10,3%	-31,4%	-57,5%	3,9%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>2.989</b>	<b>2.701</b>	<b>3.487</b>	<b>4.364</b>	<b>4.528</b>
Variación Anual (%)			-9,6%	29,1%	25,2%	3,8%
Margen EBITDA (%)		27,7%	24,5%	29,0%	34,4%	34,7%
<b>Fees totales</b>		<b>777</b>	<b>777</b>	<b>884</b>	<b>963</b>	<b>994</b>

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Elite Aloha Puerto

% Participación	Millones Ptas.	Cuenta de Resultados				
		1996	1997	1998P	1999P	2000P
		84,6%	86,9%	87,1%	90,0%	86,8%
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>						
<i>Días disponibles</i>		366	365	365	365	366
<i>Número de habitaciones</i>		368	365	363	364	364
<b>Total Ingresos</b>		<b>1.117</b>	<b>1.221</b>	<b>1.264</b>	<b>1.348</b>	<b>1.379</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			9,3%	3,5%	6,7%	2,3%
Gastos de Personal		509	545	612	606	618
<i>Variación Anual (%)</i>			7,0%	12,2%	-1,0%	2,0%
Costes Directos		169	193	189	191	195
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		15,1%	15,8%	14,9%	14,2%	14,2%
Otros Gastos de Explotación		187	213	207	200	204
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		16,7%	17,5%	16,4%	14,8%	14,8%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>252</b>	<b>269</b>	<b>256</b>	<b>352</b>	<b>362</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			38,6%	6,9%	-4,8%	37,2%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>			22,6%	22,1%	20,3%	26,1%
Rentas		9	11	12	12	12
<i>Variación Anual (%)</i>			-26,8%	19,5%	14,3%	2,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>243</b>	<b>259</b>	<b>244</b>	<b>340</b>	<b>350</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			43,2%	6,5%	-5,6%	39,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>			21,8%	21,2%	19,3%	25,2%
<b>Fees totales</b>		<b>74</b>	<b>82</b>	<b>86</b>	<b>96</b>	<b>98</b>

### SOL ALOHA PUERTO

Salvador Allende, 45

29620 Torremolinos - Málaga - España

Tel.: 34-95 238 70 66 Fax: 34-95 238 57 01

**Situación:** Situado en primera línea de mar, a 2,5 kms. del centro de Torremolinos. A 500 mts. del Puerto de Marina. A 8 kms. del aeropuerto. Campo de golf a 4 kms. A 15 kms. de Málaga. A 35 kms. de Marbella.

**Acomodación:** Dispone de 370 habitaciones dobles con salón.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante-buffet. Snack bar. Bar piscina. Bar salón. 2 piscinas exteriores, una climatizada. Sala de TV. Salón de cartas. Pista de tenis. Ping-pong. Billar. Miniclub. 3 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 500 personas.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Elite Antillas

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	76,4%	81,3%	83,4%	88,4%	86,8%
<i>Días disponibles</i>	366	365	365	365	366
<i>Número de habitaciones</i>	329	329	329	329	329
<b>Total Ingresos</b>	<b>918</b>	<b>1.042</b>	<b>1.096</b>	<b>1.120</b>	<b>1.143</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		13,6%	5,1%	2,2%	2,0%
Gastos de Personal	359	392	429	442	450
<i>Variación Anual (%)</i>		9,0%	9,5%	3,0%	2,0%
Costes Directos	154	180	175	172	175
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	16,8%	17,3%	16,0%	15,3%	15,3%
Otros Gastos de Explotación	179	185	189	187	191
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	19,5%	17,7%	17,3%	16,7%	16,7%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>225</b>	<b>286</b>	<b>302</b>	<b>320</b>	<b>326</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		37,6%	27,1%	5,7%	5,8%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>		24,5%	27,4%	27,6%	28,5%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>225</b>	<b>286</b>	<b>302</b>	<b>320</b>	<b>326</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		37,6%	27,1%	5,7%	5,8%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		24,5%	27,4%	27,6%	28,5%
<b>Fees totales</b>	<b>62</b>	<b>76</b>	<b>79</b>	<b>82</b>	<b>84</b>

### SOL ELITE ANTILLAS

Violeta,1 - 07182 Magalluf

Mallorca - España

Tel.: 34-971 13 15 00 Fax: 34-971 13 02 05

**Situación:** Situado en primera línea de mar, sobre la Bahía de Magalluf. A 14 kms. de Palma de Mallorca. A 35 kms. de la Cartuja de Valldemosa. Varios campos de Golf en un radio de 8 kms. A 26 kms. del aeropuerto.

**Acomodación:** Dispone de 319 habitaciones dobles. 10 Jr. Suites. Todas con baño completo, terraza, TV vía satélite, aire acondicionado y teléfono directo.

**Servicios:** Restaurante No Fumadores en su totalidad con buffet de desayuno, almuerzo y cena. Bar salón. Bar piscina y bar playa en temporada alta. Piscina exterior para adultos y niños con servicio de tumbonas sólo en temporada alta. De Noviembre a Abril, piscina cubierta climatizada. Instalaciones para mantenimiento y almacenamiento de bicicletas. Rutas para bicicletas. Submarinismo. Escuela de Buceo (PADI). Sala de TV. Sala de cartas. Terrazas, comedor y jardines con vista panorámica. Programa de deportes durante el día y programa de animación nocturna. 3 salas de conferencias con capacidades de 50 y 200 personas.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Elite Cala Blanca

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	84,1%	76,3%	87,6%	87,8%	87,8%
<i>Días disponibles</i>	368	345	365	365	366
<i>Número de habitaciones</i>	179	180	180	180	180
<b>Total Ingresos</b>	<b>416</b>	<b>399</b>	<b>508</b>	<b>537</b>	<b>564</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		-3,9%	27,2%	5,6%	5,0%
Gastos de Personal	172	173	200	205	209
<i>Variación Anual (%)</i>		0,9%	15,7%	2,2%	2,0%
Costes Directos	66	69	79	79	79
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	15,8%	17,3%	15,5%	14,7%	14,1%
Otros Gastos de Explotación	70	78	84	84	85
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	16,9%	19,6%	16,4%	15,6%	15,0%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>108</b>	<b>79</b>	<b>146</b>	<b>170</b>	<b>191</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	60,3%	-27,1%	84,7%	16,5%	12,4%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	26,0%	19,8%	28,7%	31,7%	33,9%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>108</b>	<b>79</b>	<b>146</b>	<b>170</b>	<b>191</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	60,3%	-27,1%	84,7%	16,5%	12,4%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	26,0%	19,8%	28,7%	31,7%	33,9%
<b>Fees totales</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>37</b>	<b>41</b>	<b>44</b>

### SOL ELITE CALA BLANCA

Duque de Extremera, 16

07181 Palma Nova - Mallorca - España

Tel.: 34-971 68 01 54 Fax: 34-971 68 01 58

**Situación:** Situado en primera línea de mar, sobre la Playa de Palma Nova, junto al centro comercial y turístico. A 24 kms. del aeropuerto. A 16 kms. de Palma de Mallorca. A 18 kms. del Castillo de Bellver. A 15 min. del Club de Golf Santa Ponsa y a 20 min. del Club de Golf Son Vida.

**Acomodación:** Dispone de 180 habitaciones.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante buffet. Snack bar. Pool beach bar. Piscina exterior. Piscina infantil. Piscina exterior cubierta. Salón social. Area de TV. Salón de cartas. Salón de baile. Ping-pong.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC (alquilado)

**Sol Elite Costa Blanca**

% Participación	0%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>		79,2%	80,9%	86,5%	85,0%	85,0%
<i>Días disponibles</i>		215	269	241	241	241
<i>Número de habitaciones</i>		185	185	185	185	185
<b>Total Ingresos</b>		<b>410</b>	<b>494</b>	<b>490</b>	<b>440</b>	<b>449</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			20,6%	-0,9%	-10,1%	2,0%
Gastos de Personal		139	169	153	154	157
<i>Variación Anual (%)</i>			21,5%	-9,5%	0,6%	2,0%
Costes Directos		60	77	71	63	63
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		14,6%	15,6%	14,5%	14,4%	14,1%
Otros Gastos de Explotación		55	72	67	60	61
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		13,4%	14,6%	13,7%	13,7%	13,7%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>156</b>	<b>176</b>	<b>199</b>	<b>163</b>	<b>168</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		15,7%	12,9%	13,3%	-18,1%	2,8%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>		38,0%	35,6%	40,7%	37,1%	37,3%
Rentas		30	35	37	56	57
<i>Variación Anual (%)</i>		20,0%	16,7%	6,7%	50,3%	2,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>126</b>	<b>141</b>	<b>162</b>	<b>107</b>	<b>111</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		14,8%	12,0%	14,9%	-33,9%	3,3%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		30,7%	28,5%	33,1%	24,3%	24,6%
<b>Fees totales</b>		<b>34</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>36</b>	<b>37</b>

**SOL ELITE COSTABLANCA****Playa de Levante - 03500 Benidorm****Alicante - España****Tel.: 34-96 585 54 50 Fax: 34-96 585 09 09**

**Situación:** Situado en primera línea de la Playa de Levante. En pleno centro comercial y turístico. A 27 kms. del Guadalest. A 15 kms. de las Fuentes del Algar. A 60 kms. de Elche.

**Acomodación:** Dispone de 185 habitaciones todas ellas con aire acondicionado, baño completo, balcón, cajas fuerte, teléfono directo, TV vía satélite.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante-buffet con Show-Cooking. Bar. Piscina exterior. Baile todas las noches con orquesta. Salón social. Sala de T.V. Salón de juegos.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Elite Don Pablo

% Participación 20,00%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	82,5%	84,4%	83,8%	83,6%	83,6%
<i>Días disponibles</i>	365	365	335	335	336
<i>Número de habitaciones</i>	443	443	463	463	463
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.358</b>	<b>1.414</b>	<b>1.476</b>	<b>1.539</b>	<b>1.583</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		4,1%	4,4%	4,3%	2,9%
Gastos de Personal	614	643	631	641	654
<i>Variación Anual (%)</i>		4,8%	-1,9%	1,6%	2,0%
Costes Directos	187	200	204	209	214
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	13,8%	14,2%	13,8%	13,6%	13,5%
Otros Gastos de Explotación	183	186	189	176	180
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	13,5%	13,1%	12,8%	11,4%	11,4%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>374</b>	<b>384</b>	<b>451</b>	<b>513</b>	<b>535</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	33,5%	2,6%	17,6%	13,6%	4,3%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	27,6%	27,2%	30,6%	33,3%	33,8%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>374</b>	<b>384</b>	<b>451</b>	<b>513</b>	<b>535</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	33,5%	2,6%	17,6%	13,6%	4,3%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	27,6%	27,2%	30,6%	33,3%	33,8%
<b>Fees totales</b>	<b>85</b>	<b>92</b>	<b>97</b>	<b>99</b>	<b>102</b> (1)

Consolida por puesta en equivalencia

### SOL ELITE DON PABLO

Paseo Marítimo, s/n

29620 Torremolinos - Málaga - España

Tel.: 34-95 238 01 33 Fax: 34-95 238 37 83

**Situación:** Situado en la Playa de Bajondillo, en la entrada de Torremolinos. A 11 kms. de Málaga. A 7 kms. del aeropuerto. Campo de golf a 4 kms. A 35 kms. de Marbella.

**Acomodación:** Dispone de 443 habitaciones de las que 226 son ejecutivas.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante-buffet. Bar. Bar piscina. Piscina exterior. Piscina infantil. Piscina interior climatizada en invierno. Jacuzzi. 5 pistas de tenis. Parque infantil. Minifootball. Volleyball. Ping-pong. Fútbolín. Campo de Bowling con medidas oficiales. Animación. Tiendas. Peluquería. Parking. 6 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 500 personas.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Elite Galúa

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	63,8%	69,7%	72,9%	72,7%	72,7%
<i>Días disponibles</i>	244	235	229	229	230
<i>Número de habitaciones</i>	183	183	181	181	181
<b>Total Ingresos</b>	<b>338</b>	<b>366</b>	<b>381</b>	<b>395</b>	<b>405</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		8,3%	4,2%	3,6%	2,4%
Gastos de Personal	155	160	170	151	175
<i>Variación Anual (%)</i>		3,0%	6,6%	-11,3%	15,5%
Costes Directos	58	63	59	56	57
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	17,2%	17,3%	15,6%	14,1%	14,1%
Otros Gastos de Explotación	62	67	66	68	70
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	18,4%	18,3%	17,4%	17,2%	17,2%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>62</b>	<b>76</b>	<b>85</b>	<b>120</b>	<b>104</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-3,0%	22,0%	12,5%	41,1%	-13,9%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	18,4%	20,7%	22,4%	30,5%	25,6%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>62</b>	<b>76</b>	<b>85</b>	<b>120</b>	<b>104</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-3,0%	22,0%	12,5%	41,1%	-13,9%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	18,4%	20,7%	22,4%	30,5%	25,6%
<b>Fees totales</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>30</b>	<b>29</b>

### SOL ELITE GALUA

Hacienda Dos Mares

30380 La Manga del Mar Menor

Murcia - España

Tel.: 34-968 56 32 00 Fax: 34-968 14 06 30

**Situación:** Situado en primera línea de mar, sobre la Playa de Galúa y junto a la Plaza Bohemia, centro comercial. A 200 mts. de las escuelas de vela. A 500 mts. del club de tenis (8 pistas de tenis y 9 de padel) A 12 kms. del Club de Golf. A 30 kms. de Cartagena. A 75 kms. de Murcia.

**Acomodación:** Dispone de 155 habitaciones dobles. 18 individuales. 4 jr. suites. Todas con minibar, Teléfono directo, Secador de pelo, TV vía satélite.

**Servicios:** Buffet de desayuno, almuerzo y cena en restaurante junto a la piscina. Bar Hall. Salón social sobre el mar. Sala de Tv. Bar piscina. Animación. Club de Amigos, toallas piscina sin cargo. Parking sin cargo. Salón de convenciones y banquetes con capacidad hasta 300 personas.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Elite Gavilanes

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	76,5%	76,9%	85,8%	81,7%	80,4%
<i>Días disponibles</i>	184	187	184	184	184
<i>Número de habitaciones</i>	358	357	347	343	343
<b>Total Ingresos</b>	<b>634</b>	<b>701</b>	<b>782</b>	<b>791</b>	<b>827</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		10,6%	11,5%	1,1%	4,5%
Gastos de Personal	190	213	235	239	244
<i>Variación Anual (%)</i>		12,3%	10,3%	1,6%	2,0%
Costes Directos	87	99	116	111	110
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	13,7%	14,1%	14,8%	14,0%	13,3%
Otros Gastos de Explotación	94	113	117	115	117
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	14,9%	16,1%	14,9%	14,5%	14,1%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>262</b>	<b>276</b>	<b>314</b>	<b>326</b>	<b>356</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-3,6%	5,1%	13,7%	3,8%	9,3%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	41,4%	39,3%	40,1%	41,2%	43,1%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>262</b>	<b>276</b>	<b>314</b>	<b>326</b>	<b>356</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-3,6%	5,1%	13,7%	3,8%	9,3%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	41,4%	39,3%	40,1%	41,2%	43,1%
<b>Fees totales</b>	<b>55</b>	<b>59</b>	<b>67</b>	<b>68</b>	<b>73</b>

### SOL ELITE GAVILANES

Urb. Cala Galdana

07750 Ferrerías - Menorca - España

Tel.: 34-971 15 45 45 Fax: 34-971 15 45 46

**Situación:** Situado en primera línea de mar, sobre la playa de Cala Galdana, rodeado de jardines y pinares. A 5 min. del centro comercial de Cala Galdana. A 40 kms. del aeropuerto. A 30 min. de Ciudadela y a 40 min. de Mahón. A 24 kms. del campo de golf Son Parc de 9 hoyos.

**Acomodación:** Dispone de 340 habitaciones dobles, 30 dobles con salón "familiares", 10 jr. Suites, 1 Grand Suite, todas ellas con Room Service.

**Servicios:** Buffet de desayuno, almuerzo y cena. Restaurante a la carta. Buffet-barbacoa en terraza. Cena-espectáculo en temporada. Piano bar. Piscina. Piscina infantil. Escuela de submarinismo. 2 salones sociales. Area de mesas de cartas. Billares. Pista polideportiva. Miniclub. Animación. Supermercado. Tienda de souvenirs y perfumería. Pastelería. Sala de reuniones con capacidad hasta 50 personas.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Elite Gorriones

% Participación		Cuenta de Resultados				
100%						
Millones Ptas.		1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)		79,5%	73,0%	75,9%	78,2%	78,2%
Días disponibles		366	304	365	365	366
Número de habitaciones		431	431	431	431	431
<b>Total Ingresos</b>		<b>1.334</b>	<b>1.064</b>	<b>1.410</b>	<b>1.704</b>	<b>1.743</b>
Variación Anual (%)			-20,3%	32,6%	20,9%	2,3%
Gastos de Personal		474	513	554	580	591
Variación Anual (%)			8,1%	8,1%	4,6%	2,0%
Costes Directos		213	179	222	232	235
% sobre el Total Ingresos		16,0%	16,8%	15,7%	13,6%	13,5%
Otros Gastos de Explotación		214	189	244	238	243
% sobre el Total Ingresos		16,1%	17,7%	17,3%	14,0%	13,9%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>432</b>	<b>183</b>	<b>390</b>	<b>654</b>	<b>674</b>
Variación Anual (%)		6,7%	-57,6%	113,1%	67,7%	3,1%
Margen GOP Ajustado (%)		32,4%	17,2%	27,7%	38,4%	38,7%
Rentas		0	0	0	0	0
Variación Anual (%)		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>432</b>	<b>183</b>	<b>390</b>	<b>654</b>	<b>674</b>
Variación Anual (%)		6,7%	-57,6%	113,1%	67,7%	3,1%
Margen EBITDA (%)		32,4%	17,2%	27,7%	38,4%	38,7%
<b>Fees totales</b>		<b>99</b>	<b>65</b>	<b>107</b>	<b>142</b>	<b>146</b>

### SOL ELITE GORRIONES

Playa Barca - 35627 Pájara

Fuerteventura - España

Tel.: 34-928 54 70 25 Fax: 34-928 54 70 00

**Localización:** Situado en primera línea de mar, en una playa de 30 kms. de extensión, totalmente solo, sin ningún otro hotel o centro comercial. A 80 kms. del aeropuerto. A 25 kms. de Morro Jable. A 2 kms. de Costa Calma y su centro comercial. A 85 kms. de la capital, Puerto del Rosario.

**Acomodación:** Totalmente renovado, dispone de 411 habitaciones dobles. 11 dobles con salón. 8 individuales. 1 cuádruple.

**Servicios:** Buffet de desayuno y cena. Restaurante. Snack bar. Bar salón. Bierkeller. Bar piscina. 4 piscinas exteriores de agua dulce siendo una de ellas una piscina tropical de 2.300m.. Salón social. Salón de cartas y TV. 4 ping-pong. 2 pistas de tenis. Minigolf. Happy-hour diaria. Animación. Miniclub. Centro de Windsurf de Rene Egli-F2. Mountain bike.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

**Sol Elite la Palma**

% Participación 100%

**Cuenta de Resultados**

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	79,4%	75,0%	76,1%	79,5%	80,6%
<i>Días disponibles</i>	366	365	365	365	366
<i>Número de habitaciones</i>	470	470	470	470	470
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.508</b>	<b>1.430</b>	<b>1.498</b>	<b>1.605</b>	<b>1.663</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		-5,2%	4,8%	7,1%	3,6%
Gastos de Personal	376	404	435	453	462
<i>Variación Anual (%)</i>		7,5%	7,7%	4,2%	2,0%
Costes Directos	232	227	218	226	231
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	15,4%	15,8%	14,5%	14,1%	13,9%
Otros Gastos de Explotación	234	247	257	264	273
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	15,5%	17,3%	17,2%	16,4%	16,4%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>666</b>	<b>552</b>	<b>588</b>	<b>662</b>	<b>696</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	12,9%	-17,1%	6,6%	12,5%	5,2%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	44,2%	38,6%	39,3%	41,2%	41,9%
Rentas	386	450	263	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	6,4%	16,5%	-41,7%	-100,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>280</b>	<b>102</b>	<b>326</b>	<b>662</b>	<b>696</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	23,3%	-63,5%	219,4%	103,0%	5,2%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	18,5%	7,1%	21,7%	41,2%	41,9%
<b>Fees totales</b>	<b>130</b>	<b>119</b>	<b>125</b>	<b>138</b>	<b>144</b>

**SOL ELITE LA PALMA****Hotel y Apartamentos****Puerto Naos, s/n****38760 Los Llanos de Aridane****La Palma - España****Tel.: 34-922 40 80 00 Fax: 34-922 40 80 14**

**Situación:** Situado en primera línea de mar, sobre la playa de Puerto Naos. A 35 kms. del aeropuerto y de la capital. A 8 kms. de Los Llanos de Aridane. A 10 kms. del Parque Nacional de la Caldera de Taburiente. A 50 kms. del Centro Astrofísico El Roque de los Muchachos.

**Acomodación:** Se distribuye en 111 aptos. de 1 habitación, 7 aptos de 2 habitaciones y 46 estudios, todos con cocina, baño, TV vía satélite y teléfono directo. También dispone de 276 habitaciones dobles, 20 Superiores y 11 Jr. Suites con baño completo, Tv vía satélite, Minibar, Teléfono directo y Aire acondicionado.

**Servicios:** Bar piscina. Bar hall ( música en vivo). Snack Bar. Buffet de desayuno y cena. Restaurante a la carta. Amplia zona de jardines. Piscina exterior y una climatizada (meses de invierno). Pista de tenis. Miniclub. Gimnasio. Sauna. Animación diurna y nocturna. Salas de reuniones para hasta 200 personas y Sala para banquetes con capacidades hasta 400 personas.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Parque San Antonio

% Participación 72%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	77,3%	80,1%	81,4%	81,6%	81,8%
<i>Días disponibles</i>	366	365	365	365	366
<i>Número de habitaciones</i>	260	260	260	260	260
<b>Total Ingresos</b>	<b>733</b>	<b>738</b>	<b>778</b>	<b>801</b>	<b>821</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		0,8%	5,4%	3,0%	2,5%
Gastos de Personal	310	348	333	313	319
<i>Variación Anual (%)</i>		12,0%	-4,1%	-6,2%	2,0%
Costes Directos	98	106	108	112	115
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	13,4%	14,3%	13,8%	14,0%	14,0%
Otros Gastos de Explotación	103	101	102	105	108
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	14,1%	13,6%	13,1%	13,2%	13,2%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>221</b>	<b>184</b>	<b>235</b>	<b>271</b>	<b>280</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		-16,6%	27,5%	15,4%	3,1%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	30,2%	25,0%	30,2%	33,8%	34,0%
Rentas	20	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	-100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>201</b>	<b>184</b>	<b>235</b>	<b>271</b>	<b>280</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		-8,3%	27,5%	15,4%	3,1%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	27,4%	25,0%	30,2%	33,8%	34,0%
<b>Fees totales</b>	<b>54</b>	<b>52</b>	<b>58</b>	<b>63</b>	<b>65</b>

### SOL PARQUE SAN ANTONIO

Ctra. Las Arenas, s/n

38400 Puerto de la Cruz

Tenerife - España

Tel.: 34-922 38 48 51 Fax: 34-922 38 47 76

**Situación:** Situado en un tranquilo paraje rodeado de jardines tropicales, con vistas al Teide, junto al Parque y Casino Taoro. A 1.500 mts. del Puerto de la Cruz. A 40 kms. de la capital, Santa Cruz de Tenerife. A 25 Km. del Aeropuerto de Los Rodeos y 96 Kms. del Aeropuerto Reina Sofía.

**Acomodación:** Dispone de 250 habitaciones dobles y 10 individuales.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante-buffet. Snack bar. Piscina. Bar piscina. Bar Salón y Disco-bar con espectáculos de animación todas las noches. Programa de animación para adultos y niños. Minibus gratuito al centro del Puerto de la Cruz de lunes a viernes. Entrada gratuita al casino. Sauna y Masaje.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Elite Tenerife

% Participación 50%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P	
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	87,4%	91,2%	94,2%	92,9%	92,9%	
<i>Días disponibles</i>	366	365	365	365	366	
<i>Número de habitaciones</i>	522	522	522	522	522	
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.605</b>	<b>1.738</b>	<b>1.888</b>	<b>1.934</b>	<b>1.978</b>	
<i>Variación Anual (%)</i>		8,3%	8,6%	2,5%	2,3%	
Gastos de Personal	488	522	554	566	577	
<i>Variación Anual (%)</i>		6,8%	6,2%	2,0%	2,0%	
Costes Directos	257	290	316	320	324	
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	16,0%	16,7%	16,7%	16,5%	16,4%	
Otros Gastos de Explotación	264	262	264	236	241	
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	16,4%	15,1%	14,0%	12,2%	12,2%	
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>596</b>	<b>664</b>	<b>754</b>	<b>813</b>	<b>837</b>	
<i>Variación Anual (%)</i>		17,4%	11,4%	7,9%	2,9%	
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>		37,1%	38,2%	39,9%	42,0%	42,3%
Rentas	0	0	0	0	0	
<i>Variación Anual (%)</i>		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>596</b>	<b>664</b>	<b>754</b>	<b>813</b>	<b>837</b>	
<i>Variación Anual (%)</i>		17,4%	11,4%	7,9%	2,9%	
<i>Margen EBITDA (%)</i>		37,1%	38,2%	39,9%	42,0%	42,3%
<b>Fees totales</b>	<b>102</b>	<b>107</b>	<b>127</b>	<b>129</b>	<b>133</b>	

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC (alquilado)

## Sol Elite Tropical

% Participación		Cuenta de Resultados				
Millones Ptas.	0%	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>		82,3%	81,2%	85,5%	85,7%	85,7%
<i>Días disponibles</i>		325	323	321	322	323
<i>Número de habitaciones</i>		165	166	165	165	165
<b>Total Ingresos</b>		<b>416</b>	<b>429</b>	<b>452</b>	<b>470</b>	<b>481</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			3,2%	5,3%	4,0%	2,3%
Gastos de Personal		136	164	167	170	174
<i>Variación Anual (%)</i>			20,3%	2,1%	1,7%	2,0%
Costes Directos		61	65	65	66	67
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		14,7%	15,1%	14,3%	14,1%	13,8%
Otros Gastos de Explotación		76	68	70	70	72
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		18,3%	15,9%	15,6%	15,0%	15,0%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>143</b>	<b>132</b>	<b>150</b>	<b>164</b>	<b>169</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		24,1%	-7,3%	13,2%	9,2%	3,4%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>		34,3%	30,8%	33,1%	34,8%	35,2%
Rentas		63	65	73	95	100
<i>Variación Anual (%)</i>		8,8%	3,2%	11,4%	30,9%	5,3%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>80</b>	<b>67</b>	<b>77</b>	<b>69</b>	<b>69</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		39,7%	-15,7%	14,9%	-11,1%	0,8%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		19,2%	15,7%	17,1%	14,6%	14,4%
<b>Fees totales</b>		<b>33</b>	<b>33</b>	<b>35</b>	<b>38</b>	<b>39</b>

## I.4. HOTELES SOL VACACIONAL

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:		Hoteles Sol				
EURVAC		Cuenta de Resultados				
% Participación						
Millones Ptas.		1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>		79,9%	8,1%	87,3%	87, %	87, %
<i>Número de habitaciones</i>		7 481	7 710	7 790	7 777	7 777
<b>Total Ingresos</b>		<b>13.150</b>	<b>14.837</b>	<b>16.226</b>	<b>16.934</b>	<b>17.406</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			12,8%	9,4%	4,4%	2,8%
Gastos de Personal		4 897	5 464	5 773	5 906	6 029
<i>Variación Anual (%)</i>			11,6%	5,6%	2,3%	2,1%
Costes Directos		2 200	2 522	2 682	2 721	2 774
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		16,7%	17,0%	16,5%	16,1%	15,9%
Otros Gastos de Explotación		2 206	2 424	2 448	2 420	2 476
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		16,8%	16,3%	15,1%	14,3%	14,2%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>3.847</b>	<b>4.427</b>	<b>5.323</b>	<b>5.888</b>	<b>6.127</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			15,1%	20,2%	10,6%	4,1%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>		29,3%	29,8%	32,8%	34,8%	35,2%
Rentas		894	851	685	693	712
<i>Variación Anual (%)</i>		0,0%	-4,9%	-19,6%	1,3%	2,7%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>2.953</b>	<b>3.576</b>	<b>4.638</b>	<b>5.194</b>	<b>5.415</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			21,1%	29,7%	12,0%	4,3%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		22,5%	24,1%	28,6%	30,7%	31,1%
<b>Fees totales</b>		<b>933</b>	<b>1.061</b>	<b>1.199</b>	<b>1.340</b>	<b>1.385</b>

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC (alquilado)

## Sol Alcudia Center

% Participación 0,00%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	88,6%	88,9%	90,3%	100,0%	100,0%
<i>Días disponibles</i>	186	184	184	184	185
<i>Número de habitaciones</i>	275	275	275	275	275
<b>Total Ingresos</b>	<b>423</b>	<b>491</b>	<b>522</b>	<b>544</b>	<b>558</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		16,2%	6,4%	4,2%	2,6%
Gastos de Personal	127	118	127	127	130
<i>Variación Anual (%)</i>		-7,3%	7,6%	0,2%	2,0%
Costes Directos	91	136	139	144	147
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	21,4%	27,7%	26,7%	26,4%	26,4%
Otros Gastos de Explotación	59	61	63	63	65
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	14,1%	12,5%	12,0%	11,6%	11,6%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>145</b>	<b>175</b>	<b>193</b>	<b>210</b>	<b>217</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		20,8%	10,1%	8,9%	3,0%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	34,4%	35,7%	37,0%	38,6%	38,8%
Rentas	80	83	88	91	94
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	4,3%	5,8%	3,0%	3,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>65</b>	<b>92</b>	<b>105</b>	<b>119</b>	<b>123</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		41,0%	14,1%	13,9%	3,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	15,4%	18,7%	20,1%	21,9%	22,0%
<b>Fees totales</b>	<b>35</b>	<b>40</b>	<b>43</b>	<b>46</b>	<b>47</b>

### SOL ALCUDIA CENTER

#### Apartamentos

Av. Pere Mas i Reus, s/nº

07410 Port d'Alcudia - España

Tel.: 34-971 89 28 28 Fax: 34-971 89 12 29

**Situación:** A 200 mts. de la conocida playa de Alcudia. A 50 kms. del Aeropuerto. A 15 mins. de Puerto Pollença y el Cabo Formentor. A 30 mins. de Artá.

**Acomodación:** Dispone de 220 apartamentos con capacidad de 2 a 4 personas y 55 estudios para 2 personas. Todos con cocina, baño, terraza, teléfono directo y TV vía satélite en alquiler.

**Servicios:** Buffet de desayuno y cena. Restaurante. Bar. Cafetería. Bar piscina en temporada alta. Piscina para adultos y piscina para niños. Galería comercial con Supermercado, Souvenirs, Perfumería, Juguetería y artículos de piel. Programa de animación y deportes.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Aloha Playa

% Participación 55,60%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	54,3%	61,1%	83,5%	81,1%	81,5%
<i>Días disponibles</i>	362	365	304	304	305
<i>Número de habitaciones</i>	178	180	179	179	179
<b>Total Ingresos</b>	<b>283</b>	<b>313</b>	<b>340</b>	<b>356</b>	<b>364</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		10,7%	8,7%	4,5%	2,3%
Gastos de Personal	113	123	126	128	131
<i>Variación Anual (%)</i>		8,7%	2,3%	1,8%	2,0%
Costes Directos	43	46	46	47	49
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	15,1%	14,7%	13,5%	13,3%	13,3%
Otros Gastos de Explotación	68	59	58	62	63
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	24,0%	18,7%	16,9%	17,3%	17,3%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>59</b>	<b>86</b>	<b>111</b>	<b>119</b>	<b>122</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	6,4%	45,4%	29,6%	6,7%	2,7%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	20,8%	27,4%	32,6%	33,3%	33,5%
Rentas	4	4	4	4	4
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	-14,3%	16,7%	3,0%	3,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>55</b>	<b>82</b>	<b>107</b>	<b>114</b>	<b>117</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-1,0%	49,9%	30,2%	6,9%	2,7%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	19,4%	26,2%	31,4%	32,1%	32,3%
<b>Fees totales</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>29</b>

### SOL ALOHA PLAYA

#### Aparthotel

Ctra. de Cádiz, Km. 221

29630 Benalmádena - Málaga - España.

Tel.: 34-95 244 18 90 Fax: 34-95 244 18 95

**Situación:** Situado frente a la playa, en la zona residencial de Benalmádena-Costa, a 2 kms. de la villa. A 8 kms. del aeropuerto. A 500 mts. del casino y campo de golf de Torrequebrada y del pueblo de Benalmádena.

**Acomodación:** Dispone de 180 estudios con baño completo, terraza, frigorífico y aire acondicionado.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante-buffet. 2 piscinas exteriores. Piscina infantil. Bar piscina en verano. Sala de juegos. Sala de TV. Tienda de regalos. Solarium. Pista de tenis. Ping-pong. Animación.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC (alquilado)

## Sol Balmoral

% Participación 0%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	75,6%	86,9%	86,4%	85,6%	85,6%
<i>Días disponibles</i>	155	170	173	173	174
<i>Número de habitaciones</i>	363	363	363	363	363
<b>Total Ingresos</b>	<b>329</b>	<b>429</b>	<b>447</b>	<b>462</b>	<b>474</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		30,3%	4,2%	3,3%	2,6%
Gastos de Personal	105	142	138	143	146
<i>Variación Anual (%)</i>		35,8%	-2,8%	3,5%	2,0%
Costes Directos	68	97	96	97	98
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	20,7%	22,7%	21,6%	21,0%	20,8%
Otros Gastos de Explotación	60	66	61	63	65
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	18,3%	15,5%	13,7%	13,7%	13,7%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>96</b>	<b>123</b>	<b>151</b>	<b>159</b>	<b>165</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-26,3%	27,9%	22,8%	5,1%	3,8%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	29,2%	28,6%	33,8%	34,3%	34,7%
Rentas	118	55	43	44	45
<i>Variación Anual (%)</i>	52,7%	-53,5%	-22,2%	3,0%	3,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>-22</b>	<b>68</b>	<b>108</b>	<b>114</b>	<b>119</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-142,4%	-402,8%	59,4%	5,9%	4,1%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	-6,8%	15,8%	24,2%	24,8%	25,1%
<b>Fees totales</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>35</b>	<b>37</b>	<b>38</b>

### SOL BALMORAL

Cala Antena - Calas de Mallorca

07689 Manacor - Mallorca - España

Tel.: 34-971 83 36 59 Fax: 34-971 83 30 98

**Situación:** Situado entre Cala Domingos y Cala Antena, entre amplios jardines y junto al centro comercial de Calas de Mallorca. A 67 kms del aeropuerto. A 15 kms de Porto Cristo y las Cuevas del Drach. A 17 kms de Manacor (fábrica de perlas). A 12 kms del Club de Golf Vall D'Or (S'Horta).

**Acomodación:** Dispone de 363 habitaciones dobles con posibilidad de hasta 4 personas, con magnificas vistas al mar y la montaña.

**Servicios:** Buffet de desayuno y cena. Bar. Bar piscina. Barbacoa. Restaurante con aire acondicionado. 2 piscinas. 2 piscinas infantiles. Sala de TV vía satélite. 2 ping-pong. 2 pistas de tenis. Volleyball. Campo de futbito. Competiciones de tiro, tiro con arco, pistola. Dardos. Petanca. Juegos de piscina. Gimnasia. Animación diurna y nocturna con juegos, cabarets y shows profesionales. Clubs para diferentes edades Club 8, Club 13 y Club 17 dirigidos por equipos de animación con fiestas, juegos, competiciones, videos y otras diversiones. Club 4 especial para edades entre 1 y 4 años atendido por personal especializado a 50 metros en el Hotel Sol Mastines/Chihuahuas. Supermercado. Parking Alquiler de cajas fuertes, cambio de divisa, excursiones, alquiler de coches, alquiler de minibares y servicio de fax.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Coral Playa

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	85,0%	91,4%	89,2%	88,4%	88,3%
<i>Días disponibles</i>	245	239	155	155	156
<i>Número de habitaciones</i>	184	184	184	184	184
<b>Total Ingresos</b>	<b>240</b>	<b>282</b>	<b>240</b>	<b>269</b>	<b>276</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		17,5%	-14,9%	12,2%	2,6%
Gastos de Personal	81	112	90	91	93
<i>Variación Anual (%)</i>		37,5%	-19,9%	2,0%	2,0%
Costes Directos	45	53	36	38	38
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	18,7%	18,9%	15,2%	14,1%	13,9%
Otros Gastos de Explotación	67	57	45	46	48
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	28,1%	20,2%	18,8%	17,3%	17,3%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>46</b>	<b>60</b>	<b>69</b>	<b>93</b>	<b>97</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-15,1%	29,2%	15,1%	35,7%	3,7%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	19,3%	21,2%	28,7%	34,7%	35,1%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>46</b>	<b>60</b>	<b>69</b>	<b>93</b>	<b>97</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-15,1%	29,2%	15,1%	35,7%	3,7%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	19,3%	21,2%	28,7%	34,7%	35,1%
<b>Fees totales</b>	<b>15</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>22</b>

### SOL CORAL PLAYA

Sotavento, 41 - 07182 Magalluf

Mallorca - España

Tel.: 34-971 68 05 62 Fax: 34-971 68 08 49

**Situación:** Situado sobre una colina con fabulosas vistas panorámicas de la playa de arena de Magalluf a la que tiene acceso directo. Junto al centro comercial y turístico. A 25 kms. del aeropuerto. A 14 kms. de Palma de Mallorca. A 35 kms. de la Cartuja de Valldemosa. A 15 kms. del Club de Golf de Santa Ponsa.

**Acomodación:** Dispone de 184 habitaciones.

**Servicios:** Buffet de desayuno, almuerzo y cena. Bar. Salón social. Salón de cartas y TV. Piscina exterior. Piscina infantil. Ping-pong. Animación.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Don Pedro

% Participación 20,00%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	85,5%	87,4%	92,3%	92,3%	92,3%
<i>Días disponibles</i>	366	365	334	334	335
<i>Número de habitaciones</i>	319	320	301	301	301
<b>Total Ingresos</b>	<b>743</b>	<b>801</b>	<b>792</b>	<b>815</b>	<b>839</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		7,9%	-1,2%	3,0%	2,9%
Gastos de Personal	347	359	369	379	387
<i>Variación Anual (%)</i>		3,4%	2,7%	2,8%	2,0%
Costes Directos	98	115	109	113	115
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	13,3%	14,3%	13,8%	13,8%	13,8%
Otros Gastos de Explotación	114	122	115	109	112
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	15,4%	15,2%	14,6%	13,4%	13,3%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>183</b>	<b>206</b>	<b>198</b>	<b>214</b>	<b>224</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	5,1%	12,6%	-3,5%	7,8%	4,9%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	24,6%	25,7%	25,1%	26,2%	26,8%
Rentás	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	-100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>183</b>	<b>206</b>	<b>198</b>	<b>214</b>	<b>224</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	5,2%	12,6%	-3,5%	7,8%	4,9%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	24,6%	25,7%	25,1%	26,2%	26,8%
(1) <b>Fees totales</b>	<b>32</b>	<b>35</b>	<b>47</b>	<b>49</b>	<b>51</b> Co

nsolida por puesta en equivalencia

### SOL DON PEDRO

Avda. del Lido, s/n

29620 Torremolinos - Málaga - España

Tel.: 34-95 238 68 44 Fax: 34-95 238 69 35

**Situación:** Situado en una tranquila zona turística, a 50 mts. del Paseo Marítimo y de la Playa del Bajondillo. A 7 kms. del aeropuerto. A 4 kms. del campo de golf del Parador y a 5 kms. del de Torrequebrada. A 16 kms. de Mijas. A 100 kms. de Ronda. A 51 kms. de Puerto Banús.

**Acomodación:** Dispone de 295 habitaciones.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante-buffet. Snack bar en piscina. Bar salón. Salón social. Salón de cartas. 2 piscinas exteriores. Jardines. Parque infantil. Ping-pong. 6 pistas de tenis y una de bowling. Animación. Souvenirs.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Guadalupe

% Participación		Cuenta de Resultados				
100%						
Millones Ptas.		1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)		75,2%	75,9%	82,3%	81,2%	81,2%
Días disponibles		366	370	365	365	366
Número de habitaciones		503	496	502	502	502
<b>Total Ingresos</b>		<b>995</b>	<b>1.083</b>	<b>1.178</b>	<b>1.217</b>	<b>1.271</b>
Variación Anual (%)			8,8%	8,8%	3,3%	4,4%
Gastos de Personal		395	433	467	479	488
Variación Anual (%)			9,6%	7,9%	2,4%	2,0%
Costes Directos		192	207	221	222	224
% sobre el Total Ingresos		19,3%	19,1%	18,8%	18,2%	17,6%
Otros Gastos de Explotación		162	177	177	175	181
% sobre el Total Ingresos		16,3%	16,4%	15,0%	14,4%	14,2%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>246</b>	<b>265</b>	<b>313</b>	<b>341</b>	<b>379</b>
Variación Anual (%)		-9,0%	8,1%	17,8%	9,1%	11,0%
Margen GOP Ajustado (%)		24,7%	24,5%	26,5%	28,0%	29,8%
Rentas		198	189	0	0	0
Variación Anual (%)		0,0%	-4,6%	-100,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>47</b>	<b>76</b>	<b>313</b>	<b>341</b>	<b>379</b>
Variación Anual (%)		-82,5%	61,6%	310,7%	9,1%	11,0%
Margen EBITDA (%)		4,7%	7,0%	26,5%	28,0%	29,8%
<b>Fees totales</b>		<b>68</b>	<b>77</b>	<b>82</b>	<b>87</b>	<b>93</b>

### SOL GUADALUPE

Ctra. La Porrassa, s/n

07181 Magalluf - Mallorca - España

Tel.: 34-971 13 19 58 Fax: 34-971 13 02 48

**Situación:** Situado junto al centro comercial y turístico de Magalluf. A pocos metros de la playa. A 25 kms. del aeropuerto. A 17 kms. de Palma de Mallorca. A 35 kms. de la Cartuja de Valldemosa. A 12 kms. del Club de Golf Santa Ponsa.

**Acomodación:** Dispone de 503 habitaciones dobles.

**Servicios:** Buffet de desayuno, almuerzo y cena. Bar. Bar piscina. Sala de TV. Salón de juegos. Piscina. Piscina infantil. Piscina cubierta (en invierno). 2 ping-pong. Pista multiusos. Volleyball. 2 billares. Parque infantil. Miniclub (en verano). Parking. Facilidades para minusválidos.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Jamaica

% Participación	100%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>		87,6%	92,6%	90,0%	90,3%	90,3%
<i>Días disponibles</i>		269	269	276	276	277
<i>Número de habitaciones</i>		308	308	308	308	308
<b>Total Ingresos</b>		<b>449</b>	<b>503</b>	<b>535</b>	<b>547</b>	<b>560</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			12,0%	6,3%	2,2%	2,4%
Gastos de Personal		196	215	219	225	230
<i>Variación Anual (%)</i>			9,3%	1,9%	3,1%	2,0%
Costes Directos		83	94	95	99	101
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		18,5%	18,7%	17,7%	18,0%	18,0%
Otros Gastos de Explotación		80	87	83	84	86
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		17,7%	17,2%	15,5%	15,3%	15,3%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>90</b>	<b>108</b>	<b>139</b>	<b>139</b>	<b>143</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		-13,2%	19,7%	28,6%	-0,1%	3,0%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>		20,1%	21,5%	26,0%	25,4%	25,5%
Rentas		0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>90</b>	<b>108</b>	<b>139</b>	<b>139</b>	<b>143</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		-13,2%	19,7%	28,6%	-0,1%	3,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		20,1%	21,5%	26,0%	25,4%	25,5%
<b>Fees totales</b>		<b>28</b>	<b>35</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>39</b>

### SOL JAMAICA

Avda. Magalluf, s/n - 07182 Magalluf

Mallorca - España

Tel.: 34-971 13 13 00 Fax: 34-971 13 19 40

**Situación:** Situado a 50 mts. de la playa de Magalluf, junto al centro turístico y comercial. A 26 kms. del aeropuerto. A 15 kms. de Palma de Mallorca. A 35 kms. de la Cartuja de Valldemosa. A 10 min. del Club de Golf Santa Ponsa. A 1 km. del Aquapark. A 50 mts. de la famosa discoteca BCM.

**Acomodación:** Dispone de 308 habitaciones.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante-buffet. Bar piscina. 2 piscinas exteriores. Salón social. Sala de TV. Salón de cartas. 2 ping-pong. Pista de tenis. Minigolf.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Jandía Mar

% Participación 50%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	87,1%	89,7%	89,2%	90,0%	90,0%
<i>Días disponibles</i>	366	365	365	365	366
<i>Número de habitaciones</i>	409	409	409	409	409
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.165</b>	<b>1.179</b>	<b>1.193</b>	<b>1.322</b>	<b>1.363</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		1,1%	1,2%	10,8%	3,1%
Gastos de Personal	236	255	267	272	278
<i>Variación Anual (%)</i>		7,8%	4,8%	2,0%	2,0%
Costes Directos	145	148	147	156	160
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	12,4%	12,5%	12,3%	11,8%	11,7%
Otros Gastos de Explotación	153	161	152	133	138
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	13,1%	13,6%	12,8%	10,1%	10,1%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>631</b>	<b>616</b>	<b>627</b>	<b>761</b>	<b>788</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	46,5%	-2,5%	1,9%	21,3%	3,6%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	54,2%	52,2%	52,6%	57,6%	57,8%
Rentas	125	130	132	132	134
<i>Variación Anual (%)</i>	503,5%	3,3%	1,8%	-0,2%	2,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>506</b>	<b>486</b>	<b>495</b>	<b>629</b>	<b>654</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	23,3%	-3,9%	1,9%	27,0%	3,9%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	43,4%	41,2%	41,5%	47,6%	48,0%
<b>Fees totales</b>	<b>95</b>	<b>94</b>	<b>96</b>	<b>136</b>	<b>140</b>

### SOL JANDIAMAR

#### Apartamentos

Avda. de Jandía, s/n - 35625 Morro Jable

Fuerteventura - España

Tel.: 34-928 54 13 25 Fax: 34-928 54 13 22

Situado a 100 mts. de la playa, junto al centro comercial y turístico de Jandía. A 30 kms. de la zona de acantilados de Cofete. A 100 kms. del aeropuerto. A 110 kms. de Puerto Rosario.

El HOTEL SOL JANDÍA MAR dispone de 409 apartamentos con habitación doble, baño completo, salón, nevera, kitchenette y terraza. Buffet de desayuno y cena. Sala de juegos. Bar. Cervecería. Bar piscina. Supermercado. 2 pistas de squash. 2 piscinas exteriores, una con sección infantil. Animación. Parking. Lavadoras y secadoras de pago. TV de pago con canales vía satélite.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Loros

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	65,1%	69,9%	80,6%	78,8%	78,8%
<i>Días disponibles</i>	182	184	271	270	271
<i>Número de habitaciones</i>	276	278	276	276	276
<b>Total Ingresos</b>	<b>310</b>	<b>386</b>	<b>519</b>	<b>558</b>	<b>572</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		24,5%	34,5%	7,7%	2,4%
Gastos de Personal	134	151	184	188	192
<i>Variación Anual (%)</i>		12,8%	21,8%	2,2%	2,0%
Costes Directos	44	66	99	101	103
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	14,2%	17,2%	19,1%	18,0%	18,0%
Otros Gastos de Explotación	59	76	92	94	96
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	19,1%	19,7%	17,7%	16,8%	16,8%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>73</b>	<b>92</b>	<b>144</b>	<b>176</b>	<b>181</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-34,2%	26,6%	55,8%	22,2%	2,8%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	23,6%	24,0%	27,8%	31,5%	31,6%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>73</b>	<b>92</b>	<b>144</b>	<b>176</b>	<b>181</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-34,2%	26,6%	55,8%	22,2%	2,8%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	23,6%	24,0%	27,8%	31,5%	31,6%
<b>Fees totales</b>	<b>20</b>	<b>26</b>	<b>36</b>	<b>43</b>	<b>44</b>

### SOL LOROS

#### All Inclusive

Fincas C'as Capitá, s/n

7840 Santa Eulalia del Rio

Ibiza - España

Tel.: 34-971 33 07 61 Fax: 34-971 33 95 42

**Situación:** Situado junto al mar, en una zona tranquila de Santa Eulalia, rodeado de jardines. A 300 mts. del Puerto Deportivo y a 1 km. del centro comercial y turístico. A 20 kms. del aeropuerto. A 15 kms. de Ibiza ciudad. A 20 kms. de San Antonio. A 10 kms. del Club de Golf Roca Lisa.

**Acomodación:** Dispone de 276 habitaciones.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante-buffet. Bar salón. Bar piscina. Piscina exterior. Piscina interior climatizada (Mayo y Octubre). Sala de TV y cartas. 2 ping-pong. 2 pistas de tenis. Pista polideportiva. Pista de volleyball de arena. Animación familiar. Club de 5 a 13.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Magalluf Park

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	69,8%	75,6%	83,4%	83,2%	83,3%
<i>Días disponibles</i>	366	365	365	365	366
<i>Número de habitaciones</i>	420	412	412	412	412
<b>Total Ingresos</b>	<b>728</b>	<b>834</b>	<b>935</b>	<b>982</b>	<b>1.037</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		14,6%	12,1%	5,0%	5,6%
Gastos de Personal	355	410	403	417	425
<i>Variación Anual (%)</i>		15,6%	-1,6%	3,4%	2,0%
Costes Directos	137	155	167	170	172
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	18,9%	18,5%	17,9%	17,3%	16,6%
Otros Gastos de Explotación	159	169	160	160	162
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	21,8%	20,2%	17,1%	16,3%	15,6%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>78</b>	<b>101</b>	<b>204</b>	<b>235</b>	<b>278</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-41,9%	29,9%	102,2%	14,8%	18,6%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	10,7%	12,1%	21,9%	23,9%	26,8%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>78</b>	<b>101</b>	<b>204</b>	<b>235</b>	<b>278</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-41,9%	29,9%	102,2%	14,8%	18,6%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	10,7%	12,1%	21,9%	23,9%	26,8%
<b>Fees totales</b>	<b>39</b>	<b>50</b>	<b>61</b>	<b>68</b>	<b>74</b>

### SOL MAGALLUF PARK

Avda. Magalluf,s/n - 07182 Magalluf

Mallorca - España

Tel.: 34-971 13 09 50 Fax: 34-971 13 19 50

**Situación:** Situado a 150 mts. de la playa de Magalluf y junto al centro comercial y turístico. A 26 kms. del aeropuerto. Junto al polideportivo de Magalluf, con campo de fútbol de césped artificial, pistas de tenis, squash y gimnasio. A 15 kms. de Palma de Mallorca. A 35 kms. de la Cartuja de Valldemosa. A 10 min. del Club de Golf Santa Ponsa. A 2 kms. del Aquapark. A 2 kms. del Golf Poniente y a 8 del de Bendinat.

**Acomodación:** Dispone de 420 habitaciones dobles.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante-buffet. Barbacoa (mayo-octubre). magalluf Pub con Disco y Karaoke. Bar piscina. Piscina exterior. Piscina exterior cubierta. Piscina infantil. Sala de TV con antena parabólica. Area de cartas. 2 ping-pong. Pista de tenis. MiniClub en verano para niños y GoldenClub en invierno con actividades sociales. Salas de reuniones. Recientemente reformado, ofrece como novedad para esta temporada una serie de servicios e instalaciones destinadas a los especialistas en ciclismo o simplemente a los clientes aficionados a este bello deporte.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Mastines/Sol Chihuahuas

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	75,2%	86,8%	85,8%	85,5%	85,5%
<i>Días disponibles</i>	186	184	184	184	185
<i>Número de habitaciones</i>	512	512	512	512	512
<b>Total Ingresos</b>	<b>587</b>	<b>694</b>	<b>697</b>	<b>715</b>	<b>734</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		18,2%	0,5%	2,6%	2,6%
Gastos de Personal	245	279	270	282	287
<i>Variación Anual (%)</i>		13,6%	-3,1%	4,3%	2,0%
Costes Directos	95	121	113	118	121
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	16,2%	17,4%	16,2%	16,5%	16,5%
Otros Gastos de Explotación	105	123	120	120	123
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	17,9%	17,8%	17,2%	16,7%	16,7%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>142</b>	<b>171</b>	<b>194</b>	<b>196</b>	<b>203</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-43,8%	20,8%	13,6%	0,8%	3,4%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	24,1%	24,7%	27,9%	27,4%	27,6%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>142</b>	<b>171</b>	<b>194</b>	<b>196</b>	<b>203</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-43,8%	20,8%	13,6%	0,8%	3,4%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	24,1%	24,7%	27,9%	27,4%	27,6%
<b>Fees totales</b>	<b>41</b>	<b>49</b>	<b>51</b>	<b>52</b>	<b>53</b>

### SOL MASTINES / CHIHUAHUAS

Calas de Mallorca - 07689 Manacor

Mallorca - España

Tel.: 34-971 83 30 01 Fax: 34-971 83 30 19

**Situación:** Situado entre Cala Domingos y Cala Antena, entre amplios jardines y al borde del mar al que tiene inmejorables vistas. Junto al centro comercial de Calas de Mallorca. A 67 kms del aeropuerto. A 15 kms de Porto Cristo y las Cuevas del Drach. A 17 kms de Manacor (fábrica de perlas). A 12 kms del Club de Golf Vall D'Or (S'Horta).

**Acomodación:** Dispone de 512 habitaciones dobles con posibilidad de hasta 4 personas.

**Servicios:** Buffet de desayuno, almuerzo y cena. Restaurante. Bar. Bar piscina. Barbacoa. Pizzeria. Piano Bar. Karaoke. Restaurantes con aire acondicionado. Piscina. Piscina infantil. Piscina cubierta climatizada. Sala de TV vía satélite. Sauna. Masajes. Gimnasio. Ping-pong. 2 pistas de tenis. Volleyball. 3 billares. Competiciones de tiro, tiro con arco, pistola. Dardos. Petanca. Juegos de piscina. Gimnasia. Animación diurna y nocturna con juegos, cabarets y shows profesionales. Clubs para diferentes edades Club 8, Club 13 y Club 17 dirigidos por equipos de animación con fiestas, juegos, competiciones, videos y otras diversiones. Club 4 especial para edades comprendidas entre 1 y 4 años atendido por personal especializado. Peluquería. Boutique. Tienda de souvenirs y revistas. Parking. Alquiler de cajas fuertes, cambio de divisa, excursiones, alquiler de coches, alquiler de minibares y servicio de fax.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Mirlos / Tordos

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	71,5%	86,9%	78,2%	78,7%	78,7%
<i>Días disponibles</i>	207	185	185	185	186
<i>Número de habitaciones</i>	668	555	668	668	668
<b>Total Ingresos</b>	<b>726</b>	<b>745</b>	<b>843</b>	<b>866</b>	<b>888</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		2,5%	13,2%	2,7%	2,6%
Gastos de Personal	308	304	313	318	325
<i>Variación Anual (%)</i>		-1,3%	3,1%	1,4%	2,3%
Costes Directos	137	133	140	141	144
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	18,8%	17,8%	16,6%	16,3%	16,3%
Otros Gastos de Explotación	143	137	128	129	133
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	19,6%	18,3%	15,2%	14,9%	14,9%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>139</b>	<b>172</b>	<b>262</b>	<b>277</b>	<b>285</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-11,7%	23,3%	52,2%	6,1%	2,8%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	19,2%	23,1%	31,0%	32,1%	32,1%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>139</b>	<b>172</b>	<b>262</b>	<b>277</b>	<b>285</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-11,7%	23,3%	52,2%	6,1%	2,8%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	19,2%	23,1%	31,0%	32,1%	32,1%
<b>Fees totales</b>	<b>46</b>	<b>52</b>	<b>64</b>	<b>67</b>	<b>68</b>

### SOL MIRLOS / TORDOS

Hermanos Pinzón, s/n

07181 Palma Nova -Mallorca - España

Tel.: 34-971 68 19 00 Fax: 34-971 68 19 12

**Situación:** Situado a 120 mts. de la playa, sobre la Bahía de Palma Nova, junto al centro comercial y turístico. A 24 kms. del aeropuerto. A 14 kms. de Palma de Mallorca. A 34 kms. de la Cartuja de Valldemosa. A 10 min. del Club de Golf Santa Ponsa.

**Acomodación:** Dispone de 638 habitaciones dobles. 30 habitaciones individuales.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante-buffet. Snack bar. Bar piscina. 2 piscinas exteriores. Sala de TV. Salón de cartas. Ping-pong. Volleyball. Campo de tiro.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Patos

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	87,2%	86,2%	89,5%	89,2%	89,2%
<i>Días disponibles</i>	365	365	365	365	366
<i>Número de habitaciones</i>	277	277	277	277	277
<b>Total Ingresos</b>	<b>610</b>	<b>635</b>	<b>693</b>	<b>716</b>	<b>732</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		4,1%	9,1%	3,3%	2,3%
Gastos de Personal	304	326	342	338	345
<i>Variación Anual (%)</i>		7,0%	5,0%	-1,1%	2,0%
Costes Directos	100	106	113	115	117
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	16,3%	16,7%	16,4%	16,0%	16,0%
Otros Gastos de Explotación	95	100	100	102	104
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	15,6%	15,7%	14,5%	14,2%	14,2%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>111</b>	<b>104</b>	<b>137</b>	<b>161</b>	<b>166</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	5,5%	-6,3%	32,3%	17,4%	3,0%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	18,2%	16,3%	19,8%	22,5%	22,7%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>111</b>	<b>104</b>	<b>137</b>	<b>161</b>	<b>166</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	5,5%	-6,3%	32,3%	17,4%	3,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	18,2%	16,3%	19,8%	22,5%	22,7%
<b>Fees totales</b>	<b>38</b>	<b>39</b>	<b>45</b>	<b>48</b>	<b>50</b>

### SOL PATOS

Ctra. de Cádiz, Km. 227

29630 Benalmádena - Málaga - España

Tel.: 34-95 244 19 90 Fax: 34-95 244 29 29

**Situación:** Situado en la zona residencial de Benalmádena-Costa, a 150 mts. de la playa y a 10 kms. del aeropuerto. A 1 Km. del Casino y Campo de Golf de Torrequebrada. A 2 kms. del centro de Benalmádena. A 5 kms. de Torremolinos.

**Acomodación:** Dispone de 243 habitaciones dobles y 27 individuales, todas ellas con aire acondicionado.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Bar. Bar terraza. 2 Piscinas. Piscina infantil. 12000 m2 de Jardines. Sala de TV. Salón de juegos. Peluquería. Tienda de regalos. Ping-pong. Pista de tenis. Minigolf. Campo de tiro. Programa de animación Sol.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Pelicanos / Ocas

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	92,3%	95,1%	95,7%	95,5%	95,5%
<i>Días disponibles</i>	366	365	365	365	366
<i>Número de habitaciones</i>	794	794	794	794	794
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.819</b>	<b>1.987</b>	<b>2.115</b>	<b>2.183</b>	<b>2.233</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		9,2%	6,5%	3,2%	2,3%
Gastos de Personal	594	622	670	684	698
<i>Variación Anual (%)</i>		4,6%	7,8%	2,1%	2,0%
Costes Directos	318	353	360	344	352
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	17,5%	17,8%	17,0%	15,8%	15,8%
Otros Gastos de Explotación	258	290	288	280	286
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	14,2%	14,6%	13,6%	12,8%	12,8%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>649</b>	<b>721</b>	<b>796</b>	<b>874</b>	<b>897</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	18,8%	11,1%	10,5%	9,8%	2,6%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	35,7%	36,3%	37,7%	40,0%	40,2%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>649</b>	<b>721</b>	<b>796</b>	<b>874</b>	<b>897</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	18,8%	11,1%	10,5%	9,8%	2,6%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	35,7%	36,3%	37,7%	40,0%	40,2%
<b>Fees totales</b>	<b>144</b>	<b>163</b>	<b>173</b>	<b>186</b>	<b>190</b>

### SOL PELICANOS / OCAS

Gerona, 45-47 - 03500 Benidorm

Alicante - España

Tel.: 34-96 585 23 50 Fax: 34-96 585 21 39

**Situación:** Situado a sólo 300 mts. de la Playa de Levante, en la zona comercial y turística. A 50 kms. del aeropuerto. A 2 kms. del centro de la ciudad. A 40 kms. de Alicante.

**Acomodación:** Dispone de 709 habitaciones dobles. 85 individuales. Todas ellas con Tv y aire acondicionado.

**Servicios:** Buffet de desayuno, almuerzo y cena. 2 snack bar. 2 bares piscina. Discoteca. 2 piscinas exteriores. 2 salas de TV. 2 salones sociales. Salón de cartas. 2 pistas de tenis. Minigolf. 2 campos de tiro. 2 tiendas de regalos. Parque infantil. Miniclub.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Pinet Playa

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	72,3%	80,9%	79,9%	80,0%	80,0%
<i>Días disponibles</i>	244	252	253	253	254
<i>Número de habitaciones</i>	301	302	302	302	302
<b>Total Ingresos</b>	<b>389</b>	<b>454</b>	<b>469</b>	<b>480</b>	<b>491</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		16,6%	3,4%	2,2%	2,4%
Gastos de Personal	139	157	163	169	173
<i>Variación Anual (%)</i>		13,3%	3,4%	4,0%	2,0%
Costes Directos	66	83	77	81	83
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	17,1%	18,2%	16,4%	16,9%	16,9%
Otros Gastos de Explotación	53	61	62	63	65
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	13,5%	13,4%	13,2%	13,2%	13,2%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>131</b>	<b>153</b>	<b>168</b>	<b>166</b>	<b>170</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-2,0%	16,4%	9,9%	-1,2%	2,8%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	33,7%	33,7%	35,7%	34,6%	34,7%
Rentas	2	3	3	3	3
<i>Variación Anual (%)</i>	5,3%	1,0%	22,0%	-3,0%	1,7%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>129</b>	<b>150</b>	<b>165</b>	<b>163</b>	<b>167</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-2,2%	16,7%	9,7%	-1,2%	2,8%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	33,1%	33,1%	35,1%	33,9%	34,1%
<b>Fees totales</b>	<b>30</b>	<b>35</b>	<b>38</b>	<b>38</b>	<b>39</b>

### SOL PINET PLAYA

Granada, s/n - Bahía de San Antonio

07820 San Antonio - Ibiza - España

Tel.: 34-971 34 02 50 Fax: 34-791 34 36 13

**Situación:** Situado en primera línea de mar, sobre la Bahía de San Antonio, en el centro turístico. A 18 kms. de aeropuerto. A 3 kms. del centro comercial de San Antonio. A 20 kms. de Ibiza ciudad. A 20 kms. del Club de Golf Roca Llisa.

**Acomodación:** Dispone de 259 habitaciones dobles. 31 individuales. Todas con vistas al mar.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante-buffet. Snack bar piscina. Bar salón. Discoteca. Piscina exterior. Piscina infantil. Ping-pong. Billar.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Príncipe /Principito

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	87,1%	83,0%	89,5%	89,5%	89,5%
<i>Días disponibles</i>	301	299	303	303	304
<i>Número de habitaciones</i>	779	809	792	792	792
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.728</b>	<b>1.790</b>	<b>1.940</b>	<b>2.023</b>	<b>2.070</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		3,6%	8,4%	4,3%	2,3%
Gastos de Personal	559	602	631	644	657
<i>Variación Anual (%)</i>		7,7%	4,9%	2,0%	2,0%
Costes Directos	292	262	283	289	295
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	16,9%	14,6%	14,6%	14,3%	14,3%
Otros Gastos de Explotación	271	296	301	309	316
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	15,7%	16,5%	15,5%	15,3%	15,3%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>606</b>	<b>630</b>	<b>725</b>	<b>781</b>	<b>802</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		4,0%	15,0%	7,8%	2,6%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	35,1%	35,2%	37,4%	38,6%	38,7%
Rentas	288	83	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	-71,4%	-100,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>318</b>	<b>548</b>	<b>725</b>	<b>781</b>	<b>802</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		72,4%	32,3%	7,8%	2,6%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	18,4%	30,6%	37,4%	38,6%	38,7%
<b>Fees totales</b>	<b>135</b>	<b>144</b>	<b>161</b>	<b>169</b>	<b>173</b>

### SOL PRINCIPE / PRINCIPITO

#### Hotel y Apartamentos

Paseo Colorado,26 - 29620 Torremolinos

Málaga - España

Tel.: 34-95 238 41 00 Fax: 34-95 238 80 75

**Situación:** Situado en primera línea de la playa de Playamar. A 2 kms. del centro de Torremolinos. A 8 kms. del aeropuerto. A 15 kms. de Málaga. A 6 kms. del Parador de Golf. A 8 kms. del Golf Torrequebrada. A 20 kms. del La Cala Golf Country Club.

**Acomodación:** Dispone de 618 habitaciones dobles. 170 apartamentos.

**Servicios:** Buffet de desayuno, almuerzo y cena. 2 snack bar. 2 pool bar. Piano bar. Discoteca. 2 piscinas exteriores. Piscina cubierta climatizada. Salón social. Sala de TV. Salón de cartas. Animación. 2 ping-pong. Pista de tenis de uso polideportivo. Peluquería unisex. Tienda de regalos, fotografía, boutique y bolsos. Supermercado. Parking. Sala de reuniones y banquetes con capacidad hasta 300 personas (de Mayo a Octubre).

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC (alquilado)

## Sol Timor

% Participación	0%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		70,9%	83,6%	90,4%	90,7%	90,7%
Días disponibles		363	308	303	303	304
Número de habitaciones		364	366	365	352	352
<b>Total Ingresos</b>		<b>635</b>	<b>645</b>	<b>716</b>	<b>725</b>	<b>742</b>
Variación Anual (%)			1,6%	10,9%	1,4%	2,3%
Gastos de Personal		220	236	257	258	263
Variación Anual (%)			7,1%	9,1%	0,4%	2,0%
Costes Directos		75	79	81	83	84
% sobre el Total Ingresos		11,9%	12,2%	11,3%	11,4%	11,4%
Otros Gastos de Explotación		108	102	109	106	109
% sobre el Total Ingresos		17,0%	15,8%	15,2%	14,7%	14,6%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>232</b>	<b>229</b>	<b>269</b>	<b>278</b>	<b>286</b>
Variación Anual (%)		24,3%	-1,5%	17,5%	3,6%	2,8%
Margen GOP Ajustado (%)		36,5%	35,4%	37,5%	38,4%	38,6%
Rentas		77	89	87	83	85
Variación Anual (%)		12,1%	15,5%	-1,8%	-5,3%	2,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>155</b>	<b>140</b>	<b>181</b>	<b>195</b>	<b>202</b>
Variación Anual (%)		31,4%	-9,9%	29,8%	7,9%	3,2%
Margen EBITDA (%)		24,4%	21,6%	25,3%	26,9%	27,2%
<b>Fees totales</b>		<b>58</b>	<b>52</b>	<b>61</b>	<b>60</b>	<b>62</b>

### SOL TIMOR

#### Apartamentos

Salvador Allende, 51 - 29620 Torremolinos

Málaga - España

Tel.: 34-95 238 43 00 Fax: 34-95 238 43 47

**Situación:** Situado en primera línea de mar, en la zona de Montemar. Junto a un centro comercial y turístico. A 5 kms. del aeropuerto de Málaga. A 15 kms. de Málaga. A 35 kms. de Marbella. A 1 km. del puerto deportivo. A 10 min. de varios campos de golf.

**Acomodación:** Dispone de 391 apartamentos de los que 196 son estudios, 159 apartamentos de un dormitorio y 36 de dos dormitorios.

**Servicios:** Buffet de desayuno, almuerzo y cena. Snack bar. Bar terraza. Bar playa. Discoteca. Piscina. Piscina infantil. Salón social. Salón de cartas. Ping-pong. 2 pistas de tenis.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Trinidad

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	76,4%	80,9%	85,8%	85,9%	85,9%
<i>Días disponibles</i>	366	365	364	364	365
<i>Número de habitaciones</i>	375	375	376	376	376
<b>Total Ingresos</b>	<b>682</b>	<b>777</b>	<b>847</b>	<b>889</b>	<b>909</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		14,0%	9,0%	5,0%	2,3%
Gastos de Personal	319	351	383	400	408
<i>Variación Anual (%)</i>		10,1%	8,8%	4,7%	2,0%
Costes Directos	125	141	150	151	152
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	18,3%	18,2%	17,7%	17,0%	16,7%
Otros Gastos de Explotación	140	140	155	155	158
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	20,6%	18,0%	18,3%	17,5%	17,4%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>97</b>	<b>144</b>	<b>160</b>	<b>182</b>	<b>190</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-28,6%	48,0%	10,7%	13,8%	4,4%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	14,3%	18,6%	18,9%	20,5%	20,9%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>97</b>	<b>144</b>	<b>160</b>	<b>182</b>	<b>190</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-28,6%	48,0%	10,7%	13,8%	4,4%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	14,3%	18,6%	18,9%	20,5%	20,9%
<b>Fees totales</b>	<b>39</b>	<b>50</b>	<b>54</b>	<b>58</b>	<b>60</b>

### SOL TRINIDAD

Blanca, 2 - 07182 Magalluf

Mallorca - España

Tel.: 34-971 13 14 00 Fax: 34-971 13 19 16

**Situación:** Situado a 50 mts. de la playa, en pleno centro de Magalluf. A 26 kms. del aeropuerto. A 15 kms. de Palma de Mallorca. A 35 kms. de la Cartuja de Valldemosa. A 15 kms. del Club de Golf Santa Ponsa.

**Acomodación:** Dispone de 375 habitaciones.

**servicios:** Buffet de desayuno, almuerzo y cena. Snack bar. Bar salón. Bar piscina en temporada. 2 piscinas exteriores, una para niños. Piscina exterior cubierta climatizada. Sala de TV. Salón de cartas. Ping-pong.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Vista Sol

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	78,7%	82,0%	84,4%	84,4%	84,4%
<i>Días disponibles</i>	366	365	365	365	366
<i>Número de habitaciones</i>	176	176	176	176	176
<b>Total Ingresos</b>	<b>308</b>	<b>330</b>	<b>344</b>	<b>359</b>	<b>367</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		7,3%	4,2%	4,4%	2,3%
Gastos de Personal	118	130	141	145	148
<i>Variación Anual (%)</i>		10,8%	8,6%	2,5%	2,0%
Costes Directos	45	49	48	52	53
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	14,7%	14,8%	14,0%	14,5%	14,5%
Otros Gastos de Explotación	52	59	62	64	65
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	17,0%	17,9%	18,2%	17,7%	17,7%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>93</b>	<b>92</b>	<b>92</b>	<b>98</b>	<b>101</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	47,6%	-0,6%	-0,2%	7,0%	2,7%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	30,1%	27,9%	26,7%	27,4%	27,5%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>93</b>	<b>92</b>	<b>92</b>	<b>98</b>	<b>101</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	47,6%	-0,6%	-0,2%	7,0%	2,7%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	30,1%	27,9%	26,7%	27,4%	27,5%
<b>Fees totales</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>

### VISTA SOL

#### Apartamentos

Alta Pineda, s/n - 07182 Magalluf

Mallorca - España

Tel.: 34-971 68 08 36 Fax: 34-971 68 02 78

**Situación:** Situado junto al centro comercial y turístico de Magalluf. A pocos metros de la playa. A 25 kms. del aeropuerto. A 17 kms. de Palma de Mallorca. A 35 kms. de la Cartuja de Valldemosa. A 12 kms. del Club de Golf Santa Ponsa y a 6 del de Poniente.

**Acomodación:** Dispone de 176 apartamentos.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante a la carta. Bar. Bar piscina. Cafetería. Grill exterior. Discoteca. Karaoke. Salón de juegos. Supermercado. Ping-pong. Billar. Pista polideportiva. Volleyball. Miniclub. Parque infantil. Calefacción central. Animación. Piscina climatizada. Piscina exterior. Sala de TV vía satélite. 3 salas de reuniones con capacidades hasta 60 personas.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC (alquilado)

## Sol Varadero

% Participación	0%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		0,0%	78,9%	85,3%	86,5%	86,5%
Días disponibles		0	245	365	365	366
Número de habitaciones		0	319	319	319	319
<b>Total Ingresos</b>		<b>0</b>	<b>480</b>	<b>861</b>	<b>907</b>	<b>927</b>
Variación Anual (%)				79,3%	5,2%	2,3%
Gastos de Personal		0	140	213	216	225
Variación Anual (%)				52,0%	1,6%	3,9%
Costes Directos		0	79	162	162	164
% sobre el Total Ingresos		#DIV/0!	16,5%	18,8%	17,9%	17,7%
Otros Gastos de Explotación		0	82	116	101	103
% sobre el Total Ingresos		#DIV/0!	17,0%	13,5%	11,1%	11,1%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>0</b>	<b>179</b>	<b>371</b>	<b>427</b>	<b>435</b>
Variación Anual (%)				106,8%	15,2%	1,8%
Margen GOP Ajustado (%)			37,3%	43,0%	47,1%	46,9%
Rentas		0	216	327	337	347
Variación Anual (%)		0,0%	0,0%	51,2%	3,0%	3,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>0</b>	<b>-37</b>	<b>44</b>	<b>90</b>	<b>88</b>
Variación Anual (%)				-219,0%	106,2%	-2,9%
Margen EBITDA (%)			-7,7%	5,1%	10,0%	9,5%
<b>Fees totales</b>		<b>0</b>	<b>25</b>	<b>46</b>	<b>84</b>	<b>85</b>

### SOL VARADERO

Urbanización El Varadero s/n

Playa La Arena

38680 Tenerife - España

Tel : 34-922 869800 Fax : 34-922 861726

**Situación:** Situado en el Sur de Tenerife, una zona muy tranquila. A 45 kms. del aeropuerto. A 400 metros de la playa.

**Acomodación:** Dispone de 319 apartamentos con baño completo, kitchenette, teléfono, frigorífico, Tv vía satélite y aire acondicionado.

**Servicios:** 3 piscinas. Cafetería. Bar. Tiendas. Servicio de caja de seguridad. 2 pistas de tenis.

## I.5. HOTELES SOL CLUB

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:		Hoteles Sol Club				
EURVAC		Cuenta de Resultados				
% Participación		1996	1997	1998P	1999P	2000P
Millones Ptas.						
Tasa de Ocupación (%)		76, %	75,1%	79,2%	79, %	8 ,1%
Número de habitaciones		2 503	2 705	2 709	2 709	2 709
<b>Total Ingresos</b>		<b>4.366</b>	<b>4.838</b>	<b>5.796</b>	<b>6.117</b>	<b>6.359</b>
Variación Anual (%)			10,8%	19,8%	5,5%	4,0%
Gastos de Personal		1 480	1 659	1 852	1 896	1 949
Variación Anual (%)			12,1%	11,7%	2,4%	2,8%
Costes Directos		634	722	816	837	859
% sobre el Total Ingresos		14,5%	14,9%	14,1%	13,7%	13,5%
Otros Gastos de Explotación		780	795	892	877	895
% sobre el Total Ingresos		17,9%	16,4%	15,4%	14,3%	14,1%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>1.473</b>	<b>1.661</b>	<b>2.236</b>	<b>2.507</b>	<b>2.656</b>
Variación Anual (%)			12,7%	34,6%	12,1%	5,9%
Margen GOP Ajustado (%)		33,7%	34,3%	38,6%	41,0%	41,8%
Rentas		110	93	25	25	26
Variación Anual (%)		0,0%	-15,7%	-73,7%	3,0%	3,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>1.363</b>	<b>1.568</b>	<b>2.211</b>	<b>2.482</b>	<b>2.630</b>
Variación Anual (%)			15,0%	41,1%	12,2%	6,0%
Margen EBITDA (%)		31,2%	32,4%	38,1%	40,6%	41,4%
<b>Fees totales</b>		<b>322</b>	<b>370</b>	<b>447</b>	<b>526</b>	<b>552</b>

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

**Sol Club Atlanterra**

Millones Ptas.	Cuenta de Resultados				
	1996	1997	1998P	1999P	2000P
% Participación	100,00%				
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	72,1%	70,6%	72,3%	75,3%	75,3%
<i>Días disponibles</i>	171	190	184	184	185
<i>Número de habitaciones</i>	280	282	283	284	284
<b>Total Ingresos</b>	<b>527</b>	<b>585</b>	<b>599</b>	<b>648</b>	<b>693</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		10,9%	2,4%	8,2%	7,0%
Gastos de Personal	197	214	204	212	216
<i>Variación Anual (%)</i>		9,0%	-4,7%	3,6%	2,0%
Costes Directos	69	70	70	75	77
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	13,0%	12,0%	11,6%	11,6%	11,1%
Otros Gastos de Explotación	109	115	115	123	122
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	20,7%	19,7%	19,2%	19,0%	17,5%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>153</b>	<b>185</b>	<b>210</b>	<b>238</b>	<b>279</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	10,5%	21,0%	13,6%	13,3%	17,0%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	29,0%	31,7%	35,1%	36,8%	40,2%
Rentas	110	93	25	25	26
<i>Variación Anual (%)</i>	-7,9%	-15,7%	-73,7%	3,0%	3,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>42</b>	<b>92</b>	<b>186</b>	<b>213</b>	<b>253</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	131,0%	116,6%	101,9%	14,7%	18,6%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	8,1%	15,7%	31,0%	32,9%	36,5%
<b>Fees totales</b>	<b>38</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>53</b>	<b>59</b>

**SOL CLUB ATLANTERRA**

**Zahara de los Atunes**

**11380 Tarifa - Cádiz - España**

**Tel.: 34-956 43 90 00 Fax: 34-956 43 90 51**

**Situación:** Situado frente al mar, en la Bahía de la Plata. A 90 kms. del aeropuerto de Gibraltar, a 110 del de Jerez y a 195 de los de Sevilla y Málaga. A 4 kms. de Zahara de los Atunes. A 110 kms. de Jerez. A 15 kms. de la ruta de los Pueblos blancos. Multiaventura en el Parque Natural de los Alcornocales, a 45 km. Excursiones a Tánger y Gibraltar. A 20 kms. del Campo de Golf Monte-Enmedio.

**Acomodación:** Dispone de 250 habitaciones dobles. 25 familiares. 5 Jr. Suites.

**Servicios:** Buffet de desayuno y cena. Restaurante a la carta. Snack bar piscina. Bar playa. Piano bar. Cafetería. Discoteca. Piscina exterior con piscina infantil. Peluquería. Tienda de regalos. Salón de belleza y masajes. Club 4, Club 8, Club 13, Club 17. 2 Pistas de tenis, 1 Polideportiva. Minigolf. Volleyball. Caballos. Bicicletas de montaña. Facilidad para la práctica de deportes acuáticos en la playa: winsurf, alquiler de tablas, alquiler de canoas, buceo y boogie boards.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Club Barbados

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	76,2%	63,9%	65,9%	66,5%	67,3%
<i>Días disponibles</i>	180	271	285	285	286
<i>Número de habitaciones</i>	428	428	428	428	428
<b>Total Ingresos</b>	<b>610</b>	<b>803</b>	<b>906</b>	<b>969</b>	<b>1.005</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		31,7%	12,9%	7,0%	3,6%
Gastos de Personal	223	305	320	315	337
<i>Variación Anual (%)</i>		36,7%	4,9%	-1,4%	6,7%
Costes Directos	81	118	124	125	130
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	13,2%	14,7%	13,6%	12,9%	12,9%
Otros Gastos de Explotación	102	137	141	138	142
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	16,8%	17,1%	15,5%	14,3%	14,1%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>204</b>	<b>243</b>	<b>322</b>	<b>390</b>	<b>396</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		2,0%	19,1%	32,6%	21,1%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>		33,5%	30,3%	35,6%	40,3%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>204</b>	<b>243</b>	<b>322</b>	<b>390</b>	<b>396</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		2,0%	19,1%	32,6%	21,1%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		33,5%	30,3%	35,6%	40,3%
<b>Fees totales</b>	<b>48</b>	<b>61</b>	<b>72</b>	<b>83</b>	<b>85</b>

### SOL CLUB BARBADOS

Avda. Notario Alemany, 7

07182 Magalluf - Mallorca - España

Tel.: 34-971 13 05 50 Fax: 34-971 13 06 49

**Situación:** Situado en primera línea de mar, sobre la Bahía de Magalluf. A 26 kms. del aeropuerto. A 14 kms. de Palma de Mallorca. A 35 kms. de la Cartuja de Valldemosa. A 15 kms. del Club de Golf Santa Ponsa. A 2,5 kms. del Golf Poniente.

**Acomodación:** Dispone de 428 habitaciones dobles con Aire acondicionado y tv vía satélite.

**Servicios:** Buffet de desayuno, almuerzo y cena. Bar. Bar piscina. Restaurante. Sala de TV y vídeo. Salón de juegos. Piscina. Piscina infantil. Piscina cubierta (en invierno). Jardines. Ping-pong. Pista de tenis. Billar. Volleyball. Miniclub. Club 4. Club 8. Club 13. Club 17. Animación Nocturna (shows profesionales, orquesta y música disco, cabarets,...). Parque infantil. 2 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 75 personas. Facilidades para minusválidos.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Córdores

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	78,2%	77,9%	81,3%	81,3%	81,3%
<i>Días disponibles</i>	179	170	184	184	185
<i>Número de habitaciones</i>	188	188	188	188	188
<b>Total Ingresos</b>	<b>311</b>	<b>317</b>	<b>367</b>	<b>399</b>	<b>427</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		2,0%	15,9%	8,7%	7,0%
Gastos de Personal	113	119	128	130	132
<i>Variación Anual (%)</i>		4,9%	7,1%	1,6%	2,0%
Costes Directos	34	34	38	39	40
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	11,0%	10,9%	10,3%	9,8%	9,4%
Otros Gastos de Explotación	58	60	60	61	64
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	18,7%	19,0%	16,4%	15,3%	14,9%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>105</b>	<b>103</b>	<b>142</b>	<b>169</b>	<b>190</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-10,1%	-1,8%	37,6%	19,2%	12,9%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	33,7%	32,5%	38,6%	42,3%	44,7%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>105</b>	<b>103</b>	<b>142</b>	<b>169</b>	<b>190</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-10,1%	-1,8%	37,6%	19,2%	12,9%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	33,7%	32,5%	38,6%	42,3%	44,7%
<b>Fees totales</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>29</b>	<b>35</b>	<b>38</b>

### SOL CONDORES

Playa de Santo Tomás, s/n

07749 Es Migjorn Gran

Menorca - España

Tel.: 34-971 37 00 50 Fax: 34-971 37 03 48

**Situación:** Situado en primera línea de mar, entre las playas de San Adeodato y Santo Tomás. A 29 kms. del aeropuerto. A 4 kms. de Es Migjorn. A 26 kms. de Mahón. A 25 kms. de Ciudadela.

**Acomodación:** Dispone de 188 habitaciones.

**Servicios:** Buffet de desayuno, almuerzo y cena. Restaurante-buffet. Bar barbacoa piscina. Bar salón. Piscina. Salón social. Sala de TV. Salón de cartas. 2 ping-pong. Parque infantil. Animación. Miniclub. Volleyball. Shuffle board. Pista de tiro. Petanca.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Club Falcó

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	71,9%	79,6%	85,8%	85,8%	85,8%
<i>Días disponibles</i>	178	179	180	180	181
<i>Número de habitaciones</i>	450	450	453	453	453
<b>Total Ingresos</b>	<b>734</b>	<b>858</b>	<b>957</b>	<b>1.004</b>	<b>1.047</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		16,9%	11,5%	4,8%	4,3%
Gastos de Personal	268	292	305	308	314
<i>Variación Anual (%)</i>		9,0%	4,5%	1,1%	2,0%
Costes Directos	106	126	136	134	137
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	14,5%	14,6%	14,2%	13,3%	13,1%
Otros Gastos de Explotación	137	152	145	153	158
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	18,7%	17,8%	15,1%	15,3%	15,1%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>223</b>	<b>288</b>	<b>372</b>	<b>409</b>	<b>437</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-26,4%	29,3%	28,8%	10,0%	7,0%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	30,4%	33,6%	38,8%	40,7%	41,8%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>223</b>	<b>288</b>	<b>372</b>	<b>409</b>	<b>437</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	-26,4%	29,3%	28,8%	10,0%	7,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	30,4%	33,6%	38,8%	40,7%	41,8%
<b>Fees totales</b>	<b>56</b>	<b>68</b>	<b>80</b>	<b>86</b>	<b>91</b>

### SOL CLUB FALCÓ

Playa de Son Xoriguer

07769 Ciudadela (PO Box 228)

Menorca - España

Tel.: 34-971 38 70 70 Fax: 34-971 38 70 69

**Situación:** Situado a 250 mts. de la playa. A 700 mts. del centro comercial de la zona y de su puerto deportivo. A 55 kms. del aeropuerto. A 10 kms. de Ciudadela.

**Acomodación:** Dispone de 450 habitaciones dobles.

**Servicios:** Buffet de desayuno, almuerzo y cena. Bar salón con espectáculos diarios. Cafetería-pizzería. Bar piscina. Terrazas. Solarium. 3 piscinas de relax y 1 piscina semiolímpica para deportes, todas de agua salada. Jardines. Guardería con puericultores. Club 4, Club 8, Club 13, Club 17. Campo de Mini Golf con cuatro pistas.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Lanzarote

% Participación 50%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	87,0%	88,9%	90,2%	90,2%	90,2%
<i>Días disponibles</i>	366	365	365	365	366
<i>Número de habitaciones</i>	330	330	330	330	330
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.021</b>	<b>1.034</b>	<b>1.105</b>	<b>1.136</b>	<b>1.162</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		1,2%	6,8%	2,8%	2,3%
Gastos de Personal	270	276	284	290	296
<i>Variación Anual (%)</i>		2,3%	3,1%	2,0%	2,0%
Costes Directos	169	175	190	193	197
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	16,6%	16,9%	17,2%	17,0%	17,0%
Otros Gastos de Explotación	189	178	174	152	156
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	18,5%	17,2%	15,7%	13,4%	13,4%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>394</b>	<b>406</b>	<b>456</b>	<b>501</b>	<b>513</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	33,3%	3,0%	12,6%	9,7%	2,4%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	38,6%	39,2%	41,3%	44,1%	44,1%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>394</b>	<b>406</b>	<b>456</b>	<b>501</b>	<b>513</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	33,3%	3,0%	12,6%	9,7%	2,4%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	38,6%	39,2%	41,3%	44,1%	44,1%
<b>Fees totales</b>	<b>66</b>	<b>69</b>	<b>75</b>	<b>101</b>	<b>104</b>

### SOL LANZAROTE

#### Apartamentos

**Gamma, 2 - Urb. Matagorda**

**35510 Pto. del Carmen**

**Lanzarote - España**

**Tel.: 34-928 51 48 88 Fax: 34-928 51 28 03**

**Situación:** Situado en primera línea de mar, frente a la playa de Matagorda. A 200 mts. del centro comercial de Matagorda. A 3 kms. del centro turístico del Puerto del Carmen. A 5 kms. del aeropuerto. A 30 kms. del Parque Natural de Timanfaya. Islas Graciosas y Fuerteventura en ferry desde Orzolla y Playa Blanca, a 40 min. A 17 kms. del campo de golf de 18 hoyos Costa Teguisse.

**Acomodación:** Dispone de 218 apartamentos dobles, 100 estudios y 12 apartamentos Royal. Kitchenette, frigorífico, utensilios de cocina y comedor. Habitaciones preparadas para minusválidos. Habitaciones de no fumadores.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Buffet-cena temáticos. Buffet-cena especial para niños. Restaurante a la carta. Cafetería snack. Bar salón. Bar piscina con pizzería. Piscina, climatizada en invierno. Piscina infantil. Sala de TV. Animación. Ping-pong. Dardos. Zona de tiro. Volleyball. Shuffle board. 2 pistas de tenis. Sala de juegos. Supermercado. Boutique. Lavandería. Parking. Salas de reuniones con capacidades hasta 110 personas. Recepción 24 hrs.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Club las Olas

% Participación 100%

### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	0,0%	78,3%	83,3%	85,1%	85,1%
<i>Días disponibles</i>	0	16	334	365	366
<i>Número de habitaciones</i>	0	200	200	200	200
<b>Total Ingresos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>412</b>	<b>469</b>	<b>479</b>
<i>Variación Anual (%)</i>				13,8%	2,3%
Gastos de Personal	0	0	140	154	157
<i>Variación Anual (%)</i>				10,3%	2,0%
Costes Directos	0	0	35	44	45
<i>% sobre el Total Ingresos</i>			8,5%	9,4%	9,4%
Otros Gastos de Explotación	0	0	74	69	70
<i>% sobre el Total Ingresos</i>			17,9%	14,7%	14,7%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>163</b>	<b>202</b>	<b>207</b>
<i>Variación Anual (%)</i>				23,6%	2,5%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>			39,7%	43,1%	43,2%
Rentas	0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>163</b>	<b>202</b>	<b>207</b>
<i>Variación Anual (%)</i>				23,6%	2,5%
<i>Margen EBITDA (%)</i>			39,7%	43,1%	43,2%
<b>Fees totales</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>21</b>	<b>41</b>	<b>42</b>

### SOL LAS OLAS

C/ Avda. de Las Palmeras,s/n

35660 Corralejo

Fuerteventura - ESPAÑA

Tel: 928 536299 - Fax: 928 536297

**Situación:** Situado al norte de Fuerteventura. A 20 minutos del aeropuerto Internacional. Próximo a las dunas y playa de Corralejo. Frente a las islas de Lanzaote y Lobos. A 30 km. de Puerto del Rosario. A 35 minutos en Ferri a la Isla de Lanzarote y a 15 min. a la Isla de Lobos.

**Acomodación:** Dispone de 200 habitaciones tipo estudio, distribuidas en edificios de 2 plantas, ofrecen amplio espacio para 1 a 3 personas y constan de salita de estar con sofá-cama, kitchenette integrada, nevera y teléfono. Todos los estudios disponen de baño completo, un balcón o terraza.

**Servicios:** Buffet de desayuno y cena. Bar. Sala de TV . 2 piscinas grandes rodeadas de amplias terrazas y un bar-piscina.Galería comercial. Sauna. Jacuzzi. Pistas de tenis duros. 2 pistas de squash. Tenis de mesa. Billar. Mountainbikes. Posibilidad de practicar el windsurf o el buceo en la playa. Un equipo de animadores jóvenes les ofrece un programa de entretenimiento profesional durante el día y la noche. Juegos y concursos deportivos, excursiones organizadas y fiestas en la playa.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURVAC

## Sol Club Milanos/Pingüinos

% Participación		Cuenta de Resultados				
100%						
Millones Ptas.		1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)		69,1%	69,7%	75,0%	73,7%	76,2%
Días disponibles		179	182	184	184	185
Número de habitaciones		597	597	597	597	597
<b>Total Ingresos</b>		<b>854</b>	<b>920</b>	<b>1.084</b>	<b>1.122</b>	<b>1.150</b>
Variación Anual (%)			7,7%	17,8%	3,5%	2,6%
Gastos de Personal		291	327	336	351	358
Variación Anual (%)			12,5%	2,7%	4,3%	2,0%
Costes Directos		129	148	175	172	176
% sobre el Total Ingresos		15,1%	16,1%	16,1%	15,3%	15,3%
Otros Gastos de Explotación		130	98	122	117	120
% sobre el Total Ingresos		15,2%	10,6%	11,3%	10,5%	10,4%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>304</b>	<b>347</b>	<b>451</b>	<b>482</b>	<b>496</b>
Variación Anual (%)		-8,2%	13,9%	30,1%	6,9%	3,1%
Margen GOP Ajustado (%)		35,6%	37,7%	41,6%	42,9%	43,2%
Rentas		0	0	0	0	0
Variación Anual (%)		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>304</b>	<b>347</b>	<b>451</b>	<b>482</b>	<b>496</b>
Variación Anual (%)		-8,2%	13,9%	30,1%	6,9%	3,1%
Margen EBITDA (%)		35,6%	37,7%	41,6%	42,9%	43,2%
<b>Fees totales</b>		<b>69</b>	<b>76</b>	<b>94</b>	<b>99</b>	<b>101</b>

### SOL CLUB MILANOS / PINGUINOS

Playa de Son Bou. PO Box 27

07730 Alayor - Menorca - España

Tel.: 34-971 37 12 00 Fax:34-971 37 12 26

**Situación:** Situado en primera línea de la más extensa playa de Menorca, rodeado de un humedal repleto de flora y fauna, con un centro comercial. A 20 kms. del aeropuerto. A 5 kms. de Alayor. A 20 kms. de Mahón.

**Acomodación:** Dispone de 517 habitaciones dobles, 60 individuales y 20 con salón "familiares". Todas dotadas de teléfono directo, caja fuerte, aire acondicionado, Tv, minibar y baño completo con secador de pelo. Casi todas con balcón y vistas al mar.

**Servicios:** Restaurante no fumador, buffet frío y caliente para desayuno, almuerzo y cena. Bar salón con espectáculos diarios. Cafetería. Pizzeria. Piscina con sección para niños. Parque y piscina infantil. Bar piscina. Amplias terrazas. Sala de juegos. Pista de Tenis. Facilidad para la práctica de deportes acuáticos. Entretenimiento para todas las edades. Club 4, 8, 13 y 17. Parking privado. Escuela de buceo.

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:		Sol Club S'Argamassa				
EURVAC		Cuenta de Resultados				
% Participación		100,00%				
Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P	
Tasa de Ocupación (%)	76,7%	75,1%	84,5%	82,8%	83,0%	
Días disponibles	177	178	179	178	178	
Número de habitaciones	230	230	230	230	230	
<b>Total Ingresos</b>	<b>309</b>	<b>321</b>	<b>366</b>	<b>371</b>	<b>396</b>	
Variación Anual (%)		3,7%	14,2%	1,4%	6,7%	
Gastos de Personal	118	126	136	137	140	
Variación Anual (%)		6,4%	8,0%	0,7%	2,0%	
Costes Directos	46	51	49	55	56	
% sobre el Total Ingresos	14,8%	15,8%	13,4%	14,8%	14,1%	
Otros Gastos de Explotación	54	55	62	63	64	
% sobre el Total Ingresos	17,5%	17,1%	16,8%	16,9%	16,1%	
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>91</b>	<b>89</b>	<b>119</b>	<b>117</b>	<b>137</b>	
Variación Anual (%)		3,7%	-1,7%	34,0%	-2,3%	
Margen GOP Ajustado (%)	29,3%	27,8%	32,6%	31,4%	34,5%	
Rentas	0	0	0	0	0	
Variación Anual (%)		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>91</b>	<b>89</b>	<b>119</b>	<b>117</b>	<b>137</b>	
Variación Anual (%)		3,7%	-1,7%	34,0%	-2,3%	
Margen EBITDA (%)	29,3%	27,8%	32,6%	31,4%	34,5%	
<b>Fees totales</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>29</b>	<b>28</b>	<b>32</b>	

#### SOL CLUB S'ARGAMASSA

Urb. S'Argamassa

07840 Santa Eulalia del Rio

Ibiza - España

Tel.: 34-971 33 00 51 Fax: 34-971 33 00 76

**Situación:** Situado en primera línea de mar junto a la playa. A 100 mts. de Cala Martina. A 500 mts del Mercadillo Hippie de Punta Arabi. A 2 kms. del centro turístico Es Cana. A 4 kms. de Santa Eulalia. A 22 kms. del aeropuerto. A 8 kms. del Club de Golf Roca Llisa.

**Acomodación:** Dispone de 198 habitaciones dobles y 32 individuales, todas con TV satélite y teléfono.

**Servicios:** Buffet de desayuno, almuerzo y cena. Grill exterior a la carta. Bar. Salón social. Salón de TV y cartas. 2 piscinas exteriores ambas con sección para niños. 2 pistas de tenis. Campo de fútbol. Entretenimiento para todas las edades en Club 4, Club 8, Club 13, Club 17 (julio y agosto). Abierto únicamente en temporada de verano a partir de 1 de Mayo hasta finales de Octubre).

## II. DIVISION HOTELES URBANOS

### Urbano agregado

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

#### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)	63,3%	66,0%	69,1%	69,3%	68,7%
Número de Habitaciones	6.984	6.966	6.945	7.262	7.570
<b>Total Ingresos</b>	<b>23.907</b>	<b>26.202</b>	<b>28.554</b>	<b>32.361</b>	<b>35.790</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		9,6%	9,0%	13,3%	10,6%
Gastos de Personal	11.134	11.559	11.668	12.208	12.954
<i>Variación Anual (%)</i>		3,8%	0,9%	4,6%	6,1%
Costes Directos	2.385	2.434	2.445	2.808	3.109
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	10,0%	9,3%	8,6%	8,7%	8,7%
Otros Gastos de Explotación	4.975	5.789	5.956	6.435	6.836
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	20,8%	22,1%	20,9%	19,9%	19,1%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>5.413</b>	<b>6.420</b>	<b>8.485</b>	<b>10.910</b>	<b>12.891</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		18,6%	32,2%	28,6%	18,2%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	22,6%	24,5%	29,7%	33,7%	36,0%
<i>Factor Sensibilidad Aplicado (%)</i>				0,0%	0,0%
Rentas	1.627	1.357	945	983	1.032
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	-16,6%	-30,4%	4,1%	5,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>3.786</b>	<b>5.062</b>	<b>7.540</b>	<b>9.926</b>	<b>11.858</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		33,7%	48,9%	31,6%	19,5%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	15,8%	19,3%	26,4%	30,7%	33,1%
Fees	1.580	1.776	2.015	2.373	2.691

(1) Incluye un hotel que consolida por puesta en equivalencia

## II.1. HOTELES MELIA CONFORT URBANOS

### Hoteles Melia Confort

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

Millones Ptas.	Cuenta de Resultados				
	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)	63,6%	66,2%	69,5%	70,4%	69,9%
Número de Habitaciones	2.327	2.316	2.311	2.311	2.311
<b>Total Ingresos</b>	<b>6.724</b>	<b>7.163</b>	<b>8.046</b>	<b>8.573</b>	<b>8.817</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		6,5%	12,3%	6,6%	2,9%
Gastos de Personal	2.819	2.973	3.029	3.088	3.131
<i>Variación Anual (%)</i>		5,5%	1,9%	1,9%	1,4%
Costes Directos	633	640	652	674	686
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	9,4%	8,9%	8,1%	7,9%	7,8%
Otros Gastos de Explotación	1.308	1.414	1.561	1.661	1.683
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	19,5%	19,7%	19,4%	19,4%	19,1%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>1.964</b>	<b>2.137</b>	<b>2.803</b>	<b>3.150</b>	<b>3.318</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		8,8%	31,2%	12,4%	5,3%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	29,2%	29,8%	34,8%	36,7%	37,6%
Rentas	439	513	523	611	652
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>1.525</b>	<b>1.623</b>	<b>2.280</b>	<b>2.540</b>	<b>2.666</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		6,5%	40,4%	11,4%	5,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	22,7%	22,7%	28,3%	29,6%	30,2%
Fees	486	534	590	666	690

## Meliá Confort Apolo

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	0,00% (alquiler)	Cuenta de Resultados					
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)			73,3%	84,8%	87,5%	85,0%	85,0%
Días Disponibles			366	365	365	365	366
Número de Habitaciones			321	317	314	314	314
<b>Total Ingresos</b>			<b>857</b>	<b>1.045</b>	<b>1.161</b>	<b>1.200</b>	<b>1.261</b>
<i>Variación Anual (%)</i>				21,9%	11,1%	3,3%	5,1%
Gastos de Personal			254	288	305	314	324
<i>Variación Anual (%)</i>				13,4%	6,2%	2,9%	3,0%
Costes Directos			90	99	93	92	94
<i>% sobre el Total Ingresos</i>			10,5%	9,5%	8,1%	7,6%	7,4%
Otros Gastos de Explotación			180	193	227	236	242
<i>% sobre el Total Ingresos</i>			21,0%	18,5%	19,5%	19,7%	19,2%
<b>GOP (antes de fees)</b>			<b>333</b>	<b>464</b>	<b>535</b>	<b>557</b>	<b>601</b>
<i>Variación Anual (%)</i>				39,2%	15,3%	4,2%	7,9%
<i>Margen Ajustado (%)</i>			38,9%	44,4%	46,1%	46,5%	47,7%
Rentas			252	335	341	411	450
<b>EBITDA (antes de fees)</b>			<b>81</b>	<b>130</b>	<b>195</b>	<b>146</b>	<b>151</b>
<i>Variación Anual (%)</i>				59,4%	50,1%	-24,8%	3,5%
<i>Margen EBITDA (%)</i>			9,5%	12,4%	16,8%	12,2%	12,0%
Fees Totales			71	89	46	60	63

### MELIA CONFORT APOLO

Avda. Paralelo, 57-59

08004 Barcelona - España

Tel.: 34-93 443 11 22 Fax: 34-93 443 00 59

**Situación:** Situado en la Avenida del Paralelo, a 10 minutos a pie de la Feria de Barcelona y del Palacio de Congresos. A 5 min. del puerto y del centro histórico y comercial de la ciudad. Inmejorables accesos desde el aeropuerto (10 Kms) y desde las principales autopistas. Parada de metro y autobus en la misma puerta de l hotel. A 1 km. de la Villa Olímpica. A 60 kms. de la Costa Brava.

**Acomodación:** Dispone de 285 habitaciones dobles, 14 individuales y 18 jr. suites. Todas ellas con baño, tv interactiva. Room service.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante a la carta. Bar cafetería. Garaje en el mismo edificio. 7 salas de reuniones y banquetes con capacidades de 6 hasta 600 personas

## Meliá Confort Bellver

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURURB

% Participación	66,95%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		55,0%	57,6%	62,9%	63,0%	63,0%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		389	385	385	385	385
<b>Total Ingresos</b>		<b>943</b>	<b>1.040</b>	<b>1.154</b>	<b>1.213</b>	<b>1.257</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			10,3%	11,0%	5,1%	3,6%
Gastos de Personal		415	417	457	475	478
<i>Variación Anual (%)</i>			0,5%	9,7%	3,9%	0,7%
Costes Directos		99	94	95	100	103
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		10,5%	9,1%	8,2%	8,3%	8,2%
Otros Gastos de Explotación		191	213	228	235	241
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		20,2%	20,5%	19,7%	19,3%	19,2%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>239</b>	<b>316</b>	<b>375</b>	<b>404</b>	<b>435</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			32,2%	18,5%	7,7%	7,8%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		25,4%	30,4%	32,5%	33,3%	34,6%
Rentas		47	90	90	90	90
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>192</b>	<b>226</b>	<b>285</b>	<b>314</b>	<b>345</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			17,7%	25,9%	10,1%	10,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		20,4%	21,8%	24,7%	25,8%	27,4%
Fees Totales		64	79	90	95	100

### MELIA CONFORT BELLVER

**Paseo Marítimo, 11**

**07014 Palma de Mallorca**

**Mallorca - España**

**Tel.: 34-971 73 51 42 Fax: 34-971 73 14 51**

**Situación:** Situado en pleno Paseo Marítimo en la Bahía de Palma. A 5 min. del centro histórico de la ciudad. A 7 kms. de la playa más cercana. A 8 kms. del aeropuerto. A 1 km. del Castillo de Bellver. A 1 km. de la Catedral. A 20 kms. de Valldemosa. A 40 kms. de las Cuevas del Drach. A 5 kms. del Club de Golf Bendinat.

**Acomodación:** Dispone de 323 habitaciones dobles, 63 individuales, 1 Suite individual, 2 Suites dobles todas ellas con Minibar, TV Interactiva vía satélite, 4 canales de video, Teléfono directo. Room Service.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante. Cafetería. Servicio de comidas en la terraza piscina (verano). Piano bar con música en vivo (Lunes a Sábado). Piscina exterior. Terraza Solarium. 9 Salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 150 personas. Descuentos especiales en "green Fees" de todos los campos de Golf de Mallorca.

## Meliá Confort Los Bracos

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	100,00%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		62,1%	58,2%	61,8%	60,0%	61,0%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		80	80	80	80	80
<b>Total Ingresos</b>		<b>168</b>	<b>162</b>	<b>180</b>	<b>182</b>	<b>191</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-3,5%	11,0%	0,9%	4,9%
Gastos de Personal		48	49	54	56	57
<i>Variación Anual (%)</i>			1,5%	9,6%	4,5%	2,0%
Costes Directos		21	19	23	21	22
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		12,3%	11,9%	12,7%	11,8%	11,8%
Otros Gastos de Explotación		45	44	46	46	48
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		26,5%	27,0%	25,3%	25,2%	25,2%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>55</b>	<b>50</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>63</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-8,4%	15,6%	0,8%	7,8%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		32,5%	30,8%	32,1%	32,1%	33,0%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>55</b>	<b>50</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>63</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-8,4%	15,6%	0,8%	7,8%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		32,5%	30,8%	32,1%	32,1%	33,0%
Fees Totales		13	13	14	14	15

### MELIA CONFORT LOS BRACOS

Bretón de los Herreros, 29

26001 Logroño - España

Tel.: 34-941 22 66 08 Fax: 34-941 22 67 54

**Situación:** Situado en pleno centro comercial e histórico de la ciudad. A 1 km. de la Estación de Ferrocarril y autobuses. A 80 kms. del aeropuerto de Vitoria. A 200 mts. de la Catedral. A 12 kms. de La Guardia. A 10 kms. de Fuenmayor. A 30 kms. de San Millán de la Cogolla. A 35 kms. de Santo Domingo de la Calzada. A 40 kms. de Haro.

**Acomodación:** Dispone de 64 habitaciones dobles. 8 individuales. Room service.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Cafetería. Salón social y TV. Parking. 2 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 100 personas.

## Meliá Confort Coruña

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	Millones Ptas.	Cuenta de Resultados				
		1996	1997	1998P	1999P	2000P
	54,83%					
Tasa de Ocupación (%)		56,1%	58,1%	58,3%	73,0%	63,0%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		181	181	181	181	181
<b>Total Ingresos</b>		<b>387</b>	<b>404</b>	<b>431</b>	<b>588</b>	<b>512</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			4,2%	6,9%	36,2%	-12,9%
Gastos de Personal		90	109	109	135	123
<i>Variación Anual (%)</i>			20,6%	0,0%	24,3%	-9,1%
Costes Directos		23	22	21	31	27
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		5,9%	5,5%	4,9%	5,2%	5,3%
Otros Gastos de Explotación		91	91	94	127	112
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		23,5%	22,6%	21,7%	21,6%	21,8%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>183</b>	<b>181</b>	<b>208</b>	<b>295</b>	<b>250</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-1,1%	14,7%	41,7%	-15,1%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		47,3%	44,9%	48,2%	50,1%	48,8%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>183</b>	<b>181</b>	<b>208</b>	<b>295</b>	<b>250</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-1,1%	14,7%	41,7%	-15,1%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		47,3%	44,9%	48,2%	50,1%	48,8%
Fees Totales		35	40	36	56	48

### MELIA CONFORT CORUÑA

Avda. Ramón y Cajal, 53

15006 La Coruña - España

Tel.: 34-981 24 27 11 Fax: 34-981 23 67 28

**Situación:** Situado en el centro comercial 4 Caminos, a poca distancia del Palacio de Congresos y Coliseum. Fácil acceso a los Polígonos Industriales. A 1 Km. de la Playa de Riazor y Orzan. A 1'5 Km del museo del hombre. A 2 kms. de la Torre de Hércules. A 1 km. de la Plaza de María Pita (Ayuntamiento). A 200 m. de la estación de autobuses y a 500 m. de la estación de ferrocarriles. A 60 kms. de Santiago de Compostela. A 10 kms. del aeropuerto.

**Acomodación:** Dispone de 111 habitaciones dobles. 34 dobles Elite. 30 individuales. 4 suites. 2 suites Elite. Minibar. Caja Fuerte. TV vía satélite. Video a la carta y conexión vía satélite. Secador de pelo. Conexión fax y modem. Teléfono directo. Room service. Habitaciones para no fumadores.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Cafetería snack. Restaurante para grupos. Salón social. Sala de TV. Fitness Centre con sauna, gimnasio y jacuzzi. Parking. Lavandería express. 4 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 200 personas.

## Meliá Confort Galgos

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	Cuenta de Resultados					
	100%	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Millones Ptas.						
Tasa de Ocupación (%)		76,2%	70,8%	75,4%	75,0%	75,0%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		358	357	357	357	357
<b>Total Ingresos</b>		<b>1.599</b>	<b>1.644</b>	<b>1.815</b>	<b>1.943</b>	<b>2.021</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			2,8%	10,4%	7,1%	4,0%
Gastos de Personal		694	734	756	771	781
<i>Variación Anual (%)</i>			5,7%	3,0%	2,0%	1,3%
Costes Directos		109	115	120	128	132
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		6,8%	7,0%	6,6%	6,6%	6,6%
Otros Gastos de Explotación		254	279	320	337	346
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		15,9%	16,9%	17,6%	17,3%	17,1%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>541</b>	<b>516</b>	<b>618</b>	<b>707</b>	<b>761</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-4,5%	19,6%	14,4%	7,6%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		33,8%	31,4%	34,0%	36,4%	37,7%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>541</b>	<b>516</b>	<b>618</b>	<b>707</b>	<b>761</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-4,5%	19,6%	14,4%	7,6%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		33,8%	31,4%	34,0%	36,4%	37,7%
Fees Totales		123	125	154	170	180

### MELIA CONFORT LOS GALGOS

**Claudio Coello, 139**

**28006 Madrid - España**

**Tel.: 34-91 562 66 00 Fax: 34-91 561 76 62**

**Situación:** Situado en pleno Barrio de Salamanca. A 50 mts. de la calle Serrano, en la zona comercial más distinguida de la ciudad. A 300 mts. de la Castellana. A 1'5 Kms. del Parque del Retiro. A 2 kms. de los principales museos: El Prado, Reina Sofía y Thyssen. A 10 kms. del Campo de Golf de la Moraleja. A 60 kms. de la Estación de Esquí de Navacerrada. A 10 kms. del aeropuerto.

**Acomodación:** Dispone de 357 habitaciones distribuidas en 262 habitaciones dobles, 39 individuales y 5 jr. suites. En la planta de Servicio Real: 45 habitaciones dobles, 5 individuales y 1 jr. suite. TV interactiva y vía satélite. Canal de video conferencias. Teléfono directo. Conexión fax-modem en todas las habitaciones y salones. Una planta de habitaciones para no fumadores.

**Servicios:** Busines Center. Room service 24 horas. Minibar. Buffet de desayunos. Restaurante a la carta. Restaurante Buffet a medio día. Piano bar. Snack bar. Boutique. Parking. 10 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 325 personas.

## Confort Iberia

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURURB

% Participación	0% (alquilado)	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		60,9%	57,6%	57,0%	59,0%	60,0%
Días Disponibles		366	293	365	365	366
Número de Habitaciones		301	299	297	297	297
<b>Total Ingresos</b>		<b>630</b>	<b>504</b>	<b>701</b>	<b>758</b>	<b>794</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-20,1%	39,0%	8,1%	4,9%
Gastos de Personal		316	351	326	339	348
<i>Variación Anual (%)</i>			11,3%	-7,1%	4,0%	2,5%
Costes Directos		58	44	52	55	58
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		9,2%	8,7%	7,5%	7,3%	7,3%
Otros Gastos de Explotación		114	128	148	163	169
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		18,1%	25,4%	21,2%	21,5%	21,3%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>142</b>	<b>-19</b>	<b>174</b>	<b>200</b>	<b>219</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-113,4%	-1011,9%	15,5%	9,4%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		22,6%	-3,8%	24,8%	26,5%	27,6%
Rentas		140	88	93	109	112
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>2</b>	<b>-107</b>	<b>81</b>	<b>91</b>	<b>107</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-4873,0%	-175,5%	12,3%	17,9%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		0,4%	-21,3%	11,6%	12,0%	13,5%
Fees Totales		38	21	49	54	58

### MELIA CONFORT IBERIA

Alcalde Ramirez Bethencourt, 8

35003 Las Palmas de Gran Canaria

España

Tel.: 34-928 36 11 33 Fax: 34-928 36 13 44

**Situación:** Situado junto al nuevo centro comercial, frente al mar, en plena avenida marítima de Las Palmas. A 2 kms. del Puerto. A 21 kms. del aeropuerto. A 2 kms. de la Playa de Las Canteras. A 1 km. de la Catedral. A 15 kms. del Club de Golf de Bandama.

**Acomodación:** Dispone de 297 habitaciones de las que 292 son dobles tamaño kingsize, 4 junior Suites y 1 Master Suite. Planta Servicio Real. Teléfono directo. Hilo Musical. Toma Fax-modem. TV interactiva con video a la carta. Minibar. Caja de Seguridad. Climatización. En el baño :Secador de pelo, Ducha Relax y espejo de aumento.

**Servicios:** Piscina. Peluquería. Centro de Estética. Parking privado gratuito. 4 salas de reuniones y banquetes con capacidades de 25 hasta 250 personas.

## Meliá Confort Macarena

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURURB

% Participación	100,00%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		52,0%	68,1%	73,8%	73,0%	73,2%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		327	327	327	327	327
<b>Total Ingresos</b>		<b>755</b>	<b>947</b>	<b>1.041</b>	<b>1.062</b>	<b>1.089</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			25,4%	9,9%	2,0%	2,5%
Gastos de Personal		470	489	465	447	456
<i>Variación Anual (%)</i>			4,1%	-5,0%	-3,7%	2,0%
Costes Directos		92	106	107	102	99
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		12,2%	11,2%	10,2%	9,6%	9,1%
Otros Gastos de Explotación		164	190	210	215	211
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		21,7%	20,1%	20,2%	20,2%	19,4%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>30</b>	<b>162</b>	<b>260</b>	<b>298</b>	<b>322</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			449,8%	60,0%	14,7%	8,0%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		3,9%	17,1%	24,9%	28,0%	29,6%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>30</b>	<b>162</b>	<b>260</b>	<b>298</b>	<b>322</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			449,8%	60,0%	14,7%	8,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		3,9%	17,1%	24,9%	28,0%	29,6%
Fees Totales		38	58	74	79	83

### MELIA CONFORT MACARENA

San Juan de Ribera, 2

41009 Sevilla - España

Tel.: 34-95 437 57 00 Fax: 34-95 438 18 03

**Situación:** Situado a 2 kms. del centro histórico de la ciudad. A 800 mts. del Parque Temático "Isla Mágica". A 2 kms. de la Estación de Ferrocarril. A 7 kms. del aeropuerto. A 3 kms. del Real Club de Golf de Sevilla. A 30 kms. de Carmona. A 100 kms. de Jerez. A 200 kms. de la Costa del Sol.

**Acomodación:** Dispone de 295 habitaciones dobles. 5 dobles con salón. 22 individuales. 5 suites. Room service.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante. Cafetería. Piano bar. Piscina. Solarium. 8 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 600 personas.

## Meliá Confort Palas Atenea

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	100,00%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		68,3%	64,3%	68,7%	69,0%	69,5%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		370	370	370	370	370
<b>Total Ingresos</b>		<b>1.384</b>	<b>1.417</b>	<b>1.563</b>	<b>1.627</b>	<b>1.693</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			2,4%	10,3%	4,2%	4,0%
Gastos de Personal		532	537	556	549	563
<i>Variación Anual (%)</i>			0,8%	3,7%	-1,3%	2,5%
Costes Directos		141	140	140	144	150
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		10,2%	9,9%	9,0%	8,9%	8,9%
Otros Gastos de Explotación		269	276	289	303	313
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		19,5%	19,5%	18,5%	18,6%	18,5%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>441</b>	<b>465</b>	<b>576</b>	<b>631</b>	<b>667</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			5,4%	23,9%	9,5%	5,7%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		31,9%	32,8%	36,9%	38,8%	39,4%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>441</b>	<b>465</b>	<b>576</b>	<b>631</b>	<b>667</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			5,4%	23,9%	9,5%	5,7%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		31,9%	32,8%	36,9%	38,8%	39,4%
Fees Totales		104	110	128	137	144

### MELIA CONFORT PALAS ATENEA

Paseo Marítimo, 29

07014 Palma de Mallorca

Mallorca - España

Tel.: 34-971 28 14 00 Fax: 34-971 45 19 89

**Situación:** Situado en pleno Paseo Marítimo de la Bahía de Palma, a 10 min. del centro histórico de la ciudad. A 7 kms. de la playa. A 500 mts. del Castillo de Bellver. A 1,5 kms. de la Catedral. A 20 kms. de Valldemossa. A 4,5 kms. del Club de Golf Bendinat. A 8 kms. del Aeropuerto.

**Acomodación:** Dispone de 338 habitaciones dobles, 24 individuales, 8 jr. suites. Minibar. TV vía satélite. Teléfono directo. Room service 24 hrs.

**Servicios:** Buffet de desayuno. 2 Restaurantes. Bar salón. Bar piscina. Gran salón social. Salón de cartas. Piscina interior climatizada. Piscina exterior. 9 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 585 personas.

## Hoteles Sol Inn

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

Millones Ptas.	Cuenta de Resultados				
	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)	61,4%	59,6%	60,7%	62,7%	63,0%
Número de Habitaciones	647	645	645	645	645
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.512</b>	<b>1.508</b>	<b>1.614</b>	<b>1.734</b>	<b>1.798</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		-0,3%	7,1%	7,4%	3,7%
Gastos de Personal	773	789	764	748	753
<i>Variación Anual (%)</i>		2,1%	-3,1%	-2,2%	0,8%
Costes Directos	166	159	166	177	182
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	10,9%	10,5%	10,3%	10,2%	10,1%
Otros Gastos de Explotación	323	346	346	367	377
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	21,4%	22,9%	21,5%	21,1%	20,9%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>250</b>	<b>214</b>	<b>337</b>	<b>442</b>	<b>486</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		-14,4%	57,8%	31,1%	9,9%
<i>Margen Ajustado (%)</i>	16,5%	14,2%	20,9%	25,5%	27,0%
Rentas	56	38	60	61	62
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>194</b>	<b>176</b>	<b>277</b>	<b>381</b>	<b>424</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		-9,4%	57,7%	37,5%	11,2%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	12,8%	11,7%	17,2%	22,0%	23,6%
Fees	91	90	105	119	124

## Sol Inn Alcano

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	85%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		59,5%	58,9%	59,1%	61,0%	61,0%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		99	97	97	97	97
<b>Total Ingresos</b>		<b>211</b>	<b>223</b>	<b>240</b>	<b>254</b>	<b>262</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			5,6%	7,8%	5,9%	3,3%
Gastos de Personal		101	106	109	110	112
<i>Variación Anual (%)</i>			4,7%	2,7%	0,6%	2,0%
Costes Directos		27	31	34	34	36
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		12,8%	13,7%	14,2%	13,6%	13,6%
Otros Gastos de Explotación		53	52	56	58	60
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		25,0%	23,5%	23,5%	23,0%	22,8%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>30</b>	<b>34</b>	<b>40</b>	<b>51</b>	<b>55</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			13,1%	20,4%	27,6%	6,6%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		14,1%	15,1%	16,8%	20,3%	20,9%
Rentas		30	10	10	10	10
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>0</b>	<b>24</b>	<b>30</b>	<b>41</b>	<b>45</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-6811,8%	29,0%	36,0%	7,8%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		-0,2%	10,6%	12,7%	16,2%	17,0%
Fees Totales		12	13	15	17	17

### SOL INN ALCANO

Avda. de Andalucía, 130

18015 Granada - España

Tel.: 34-958 28 30 50 Fax: 34-958 29 14 29

**Situación:** Situado en plena vega granadina, a 10 min. de la ciudad. A 15 min. de la Alhambra y del aeropuerto de Granada. A 5 kms. del centro monumental y comercial de Granada. A 60 kms. de las playas de Salobreña. A 40 kms. de la estación de esquí de Sierra Nevada.

**Acomodación:** Dispone de 87 habitaciones dobles. 7 triples. 6 cuádruples. Minibar. TV. Teléfono directo.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante. Cafetería. Barbacoa. Bar piscina. Jardines. 2 piscinas. Pista de tenis. Amplias zonas de aparcamiento cubierto.

## Sol Inn Alondras

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	100%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		73,7%	72,4%	76,1%	76,1%	76,1%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		72	72	72	72	72
<b>Total Ingresos</b>		<b>225</b>	<b>222</b>	<b>249</b>	<b>264</b>	<b>274</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-1,5%	12,5%	5,8%	4,0%
Gastos de Personal		89	93	96	98	101
<i>Variación Anual (%)</i>			4,4%	3,6%	2,7%	2,2%
Costes Directos		8	8	9	9	10
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		3,7%	3,6%	3,5%	3,5%	3,5%
Otros Gastos de Explotación		38	40	42	44	45
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		17,0%	17,9%	16,8%	16,5%	16,3%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>90</b>	<b>82</b>	<b>103</b>	<b>113</b>	<b>120</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-9,1%	25,9%	9,5%	6,1%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		39,9%	36,8%	41,2%	42,7%	43,6%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>90</b>	<b>82</b>	<b>103</b>	<b>113</b>	<b>120</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-9,1%	25,9%	9,5%	6,1%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		39,9%	36,8%	41,2%	42,7%	43,6%
Fees Totales		19	18	22	23	24

### SOL INN ALONDRAS

José Abascal, 8

28003 Madrid - España

Tel.: 34-91 447 40 00 Fax: 34-91 593 88 00

**Situación:** Situado en pleno centro de Madrid, en el barrio de Chamberí a pocos minutos del Paseo de la Castellana, la Plaza Mayor y La Cibeles. Bien comunicado con el transporte público. A 10 kms. del aeropuerto. Próximo a los centros de diversión nocturna de Madrid. A 2 kms. de los principales museos: El Prado, Reina Sofía y Thyssen. A 60 kms. de la estación de esquí de Navacerrada.

**Acomodación:** Dispone de 56 habitaciones dobles. 16 individuales. Minibar. TV vía satélite. Teléfono directo.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Snack bar. Posibilidad de habilitar habitaciones en salas de reuniones con capacidades hasta 10 personas.

## Sol Inn Bardinós

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURURB

% Participación	100%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		59,2%	56,2%	52,5%	55,0%	55,0%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		215	215	215	215	215
<b>Total Ingresos</b>		<b>407</b>	<b>398</b>	<b>383</b>	<b>419</b>	<b>433</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-2,2%	-3,8%	9,5%	3,3%
Gastos de Personal		221	211	179	170	174
<i>Variación Anual (%)</i>			-4,5%	-14,9%	-5,1%	2,0%
Costes Directos		33	28	25	28	29
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		8,0%	6,9%	6,4%	6,7%	6,7%
Otros Gastos de Explotación		107	130	112	122	125
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		26,3%	32,7%	29,2%	29,0%	28,8%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>47</b>	<b>29</b>	<b>67</b>	<b>99</b>	<b>106</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-37,2%	128,3%	48,5%	6,7%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		11,4%	7,3%	17,4%	23,6%	24,4%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>47</b>	<b>29</b>	<b>67</b>	<b>99</b>	<b>106</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-37,2%	128,3%	48,5%	6,7%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		11,4%	7,3%	17,4%	23,6%	24,4%
Fees Totales		22	21	23	28	29

### SOL INN BARDINOS

**Eduardo Benot, 5**

**35007 Las Palmas de Gran Canaria**

**España**

**Tel.: 34-928 266100/270000**

**Fax: 34-928 229139**

**Situación:** Emblemático edificio situado junto al Parque de Santa Catalina con impresionantes vistas sobre la ciudad, playa y puerto. En pleno centro comercial de Las Palmas. A 200 mts. de la Playa de las Canteras. A 25 kms. del aeropuerto. A 2 Kmts. del Auditorium, Teatro y Catedral. A 100 mts. del muelle de Ferrys y Jet-Foil. A 20 mts. del nuevo enlace de autocares de Gran Canaria. A 9 kms. del Club de Golf de Bandama.

**Acomodación:** Dispone de 209 habitaciones dobles, 6 jr. suites. Minibar. Tv interactiva con video a la carta y satélite. Teléfono digital. Room service.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Cafetería co snacks y servicio "a la carta". Piscina en planta 26 con vistas panorámicas (altura máxima de la ciudad).

## Sol Inn El Hidalgo

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	Cuenta de Resultados					
	Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
		49,6%	49,5%	49,6%	50,0%	50,2%
Tasa de Ocupación (%)		366	365	365	365	366
Días Disponibles		54	54	54	54	54
Número de Habitaciones		<b>238</b>	<b>230</b>	<b>238</b>	<b>255</b>	<b>264</b>
<b>Total Ingresos</b>			-3,2%	3,2%	7,1%	3,7%
Variación Anual (%)		122	119	116	119	119
Gastos de Personal			-2,3%	-2,3%	2,2%	0,4%
Variación Anual (%)		56	54	54	58	60
Costes Directos		23,4%	23,4%	22,8%	22,8%	22,8%
% sobre el Total Ingresos		39	38	41	45	46
Otros Gastos de Explotación		16,5%	16,4%	17,4%	17,6%	17,5%
% sobre el Total Ingresos		<b>21</b>	<b>20</b>	<b>26</b>	<b>33</b>	<b>38</b>
<b>GOP (antes de fees)</b>			-7,9%	32,8%	26,2%	16,5%
Variación Anual (%)		9,0%	8,5%	11,0%	12,9%	14,5%
Margen Ajustado (%)		0	0	0	0	0
Rentas		<b>21</b>	<b>20</b>	<b>26</b>	<b>33</b>	<b>38</b>
<b>EBITDA (antes de fees)</b>			-7,9%	32,8%	26,2%	16,5%
Variación Anual (%)		9,0%	8,5%	11,0%	12,9%	14,5%
Margen EBITDA (%)		13	12	13	15	16
Fees Totales						

### SOL INN EL HIDALGO

Autovía de Andalucía, Km. 194

13300 Valdepeñas - Ciudad Real - España

Tel.: 34-926 31 30 88 Fax: 34-926 31 33 36

**Situación:** En pleno corazón de La Mancha, en la autovía de Andalucía, entre Madrid y Córdoba. A 200 kms. del Aeropuerto de Madrid. A 30 kms. del Corral de Comedias de Almagro. A 40 kms. de Palacio del Marqués de Santa Cruz (Archivo de la Armada). A 7 kms. del Museo de los Molinos de Gregorio Prieto.

**Acomodación:** Dispone de 54 bungalows dobles. Minibar. TV vía satélite. Teléfono directo.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante a la carta. Bar Cafetería. Piscina exterior. Jardines. Parking.

## Sol Inn Gallos

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	Cuenta de Resultados					
	Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
		100%				
Tasa de Ocupación (%)		59,0%	55,9%	61,2%	65,0%	66,0%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		119	119	119	119	119
<b>Total Ingresos</b>		<b>213</b>	<b>209</b>	<b>230</b>	<b>254</b>	<b>264</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-1,8%	9,7%	10,6%	3,8%
Gastos de Personal		137	151	156	142	137
<i>Variación Anual (%)</i>			10,3%	3,1%	-8,8%	-3,7%
Costes Directos		19	19	19	21	21
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		8,9%	8,9%	8,4%	8,3%	8,0%
Otros Gastos de Explotación		48	45	48	50	51
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		22,6%	21,5%	20,8%	19,8%	19,4%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>9</b>	<b>-6</b>	<b>7</b>	<b>40</b>	<b>54</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-163,9%	-217,3%	507,3%	34,5%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		4,2%	-2,7%	2,9%	15,9%	20,6%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>9</b>	<b>-6</b>	<b>7</b>	<b>40</b>	<b>54</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-163,9%	-217,3%	507,3%	34,5%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		4,2%	-2,7%	2,9%	15,9%	20,6%
Fees Totales		11	9	10	13	13

### SOL INN GALLOS

Avda. Medina Azahara, 7

14005 Córdoba - España

Tel.: 34-957 23 55 00 Fax: 34-957 23 16 36

**Situación:** Situado en pleno centro de la ciudad, a 10 min. de la Mezquita, Judería, Alcazar de los Reyes Cristianos, Sinagoga, Barrio Arabe y Torre de Calahorra. A 5 min. de la estación del AVE. A 7 kms. de las ruinas de Medina Azahara y continuando la ruta, a 10 kms. las Ermitas desde donde contemplar una magnífica vista panorámica de Córdoba.

**Acomodación:** Dispone de 102 habitaciones dobles. 13 individuales. Teléfono directo.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante a la carta. Cafetería snack. Salón social. Sala de TV. Piscina. Sala de reuniones con capacidad hasta 20 personas.

## Sol Inn Jaime III

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	Millones Ptas.	Cuenta de Resultados				
		1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)		69,2%	69,2%	75,8%	77,0%	77,5%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		88	88	88	88	88
<b>Total Ingresos</b>		<b>218</b>	<b>226</b>	<b>274</b>	<b>288</b>	<b>301</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			3,7%	21,5%	5,0%	4,4%
Gastos de Personal		103	109	108	108	111
<i>Variación Anual (%)</i>			5,8%	-1,3%	0,1%	2,5%
Costes Directos		23	20	25	26	27
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		10,6%	9,0%	9,1%	9,1%	9,0%
Otros Gastos de Explotación		38	41	47	48	50
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		17,4%	18,0%	17,1%	16,7%	16,5%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>54</b>	<b>55</b>	<b>95</b>	<b>106</b>	<b>113</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			3,2%	71,0%	11,9%	7,1%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		24,6%	24,5%	34,5%	36,7%	37,7%
Rentas		26	28	50	51	52
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>28</b>	<b>27</b>	<b>45</b>	<b>55</b>	<b>61</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-1,3%	63,1%	22,9%	11,9%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		12,7%	12,1%	16,3%	19,0%	20,4%
Fees Totales		15	16	22	23	25

### SOL INN JAIME III

Paseo Mallorca, 14 B

07012 Palma de Mallorca

Mallorca - España

Tel.: 34-971 72 59 43 Fax: 34-971 72 59 46

**Situación:** Situado en plena zona residencial y centro comercial de Palma. A 5 min. del centro histórico de la ciudad. A 4 kms. de la playa. A 8 kms. del aeropuerto. A 1 km. del Castillo de Bellver. A 700 mts. de la Catedral. A 800 mts. del estadio de futbol Lluís Sitjar. A 3 kms. del Club de Golf Son Vida. A 20 kms. de Valldemosa. A 40 kms. de las Cuevas del Drach.

**Acomodación:** Renovado en 1997, dispone de 80 habitaciones dobles y 8 individuales. TV con mando a distancia. Teléfono directo. Aire acondicionado con control individual. Minibar y Cajas Fuertes. En sus instalaciones cuenta con servicio de Room service de 7'30h a 22'30h.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Cafetería. Salón social. Sala de TV y vídeo. Sala de reuniones con capacidad hasta 25 personas con montaje en tipo Teatro.

## Hoteles Melia

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

Millones Ptas.	Cuenta de Resultados				
	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)	63,4%	66,9%	70,4%	69,8%	68,9%
Número de Habitaciones	4.010	4.005	3.989	4.306	4.614
<b>Total Ingresos</b>	<b>15.671</b>	<b>17.531</b>	<b>18.894</b>	<b>22.055</b>	<b>25.174</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		11,9%	7,8%	16,7%	14,1%
Gastos de Personal	7.542	7.797	7.874	8.373	9.070
<i>Variación Anual (%)</i>		3,4%	1,0%	6,3%	8,3%
Costes Directos	1.587	1.636	1.627	1.957	2.241
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	10,1%	9,3%	8,6%	8,9%	8,9%
Otros Gastos de Explotación	3.343	4.030	4.049	4.408	4.777
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	21,3%	23,0%	21,4%	20,0%	19,0%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>3.199</b>	<b>4.069</b>	<b>5.345</b>	<b>7.317</b>	<b>9.086</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		27,2%	31,3%	36,9%	24,2%
<i>Margen Ajustado (%)</i>	20,4%	23,2%	28,3%	33,2%	36,1%
Rentas	1.132	806	362	312	318
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>2.067</b>	<b>3.263</b>	<b>4.983</b>	<b>7.005</b>	<b>8.768</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		57,9%	52,7%	40,6%	25,2%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	13,2%	18,6%	26,4%	31,8%	34,8%
Fees	1.003	1.152	1.320	1.589	1.876

## Meliá Barcelona

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	Cuenta de Resultados					
	Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
		100,00%				
Tasa de Ocupación (%)		68,2%	82,1%	83,8%	82,0%	82,0%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		312	312	304	314	314
<b>Total Ingresos</b>		<b>1.387</b>	<b>1.647</b>	<b>1.761</b>	<b>1.906</b>	<b>1.994</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			18,8%	6,9%	8,3%	4,6%
Gastos de Personal		567	595	604	614	618
<i>Variación Anual (%)</i>			5,0%	1,5%	1,6%	0,6%
Costes Directos		210	210	171	193	200
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		15,1%	12,8%	9,7%	10,1%	10,0%
Otros Gastos de Explotación		356	385	399	396	397
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		25,6%	23,4%	22,6%	20,8%	19,9%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>255</b>	<b>457</b>	<b>587</b>	<b>703</b>	<b>780</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			79,2%	28,4%	19,8%	10,8%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		18,4%	27,8%	33,3%	36,9%	39,1%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>255</b>	<b>457</b>	<b>587</b>	<b>703</b>	<b>780</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			79,2%	28,4%	19,8%	10,8%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		18,4%	27,8%	33,3%	36,9%	39,1%
Fees Totales		86	120	139	156	168

### MELIA BARCELONA

Avda. Sarriá, 50

08029 Barcelona - España

Tel.: 34-93 410 60 60 Fax: 34-93 410 61 73

**Situación:** Situado en el centro de la nueva Barcelona, junto a lugares de moda, a 5 min. de centros comerciales (El Corte Inglés, L'Illa Diagonal, etc.) y zona de negocios. A 10 min. del Aeropuerto. A 35 kms. de Sitges. A 43 kms. de Sant Pere de Ribes (Casino). A 60 kms. de la Costa Brava. A 2 kms. de la Villa Olímpica. A 68 kms. de Montserrat.

**Acomodación:** Dispone de 314 habitaciones dobles incluyendo 10 executive rooms. 6 jr. suites. 3 masters suites. 1 suite presidencial. Minibar. TV interactiva y vía satélite. Teléfono directo y Fax. Room service 24 hrs.

**servicios:** Cuenta con 10 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 700 personas. Buffet de desayuno. Restaurante a la carta. Snack cafetería. Bar. Brunch todos los Domingos, excepto en verano. Fitness Centre con sauna y masajes. Parking. Servicio Real.

## Meliá Caballo Blanco

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	74%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		56,7%	59,1%	63,2%	62,9%	62,9%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		94	94	94	94	94
<b>Total Ingresos</b>		<b>204</b>	<b>224</b>	<b>240</b>	<b>244</b>	<b>252</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			9,8%	7,5%	1,3%	3,3%
Gastos de Personal		120	162	123	125	128
<i>Variación Anual (%)</i>			35,0%	-23,8%	1,5%	2,0%
Costes Directos		22	25	23	22	22
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		11,0%	11,1%	9,4%	9,0%	8,9%
Otros Gastos de Explotación		59	62	64	56	58
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		29,1%	27,7%	26,8%	23,1%	22,9%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>2</b>	<b>-25</b>	<b>30</b>	<b>40</b>	<b>44</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-1342,1%	-220,6%	33,5%	9,0%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		1,0%	-11,2%	12,5%	16,5%	17,4%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>2</b>	<b>-25</b>	<b>30</b>	<b>40</b>	<b>44</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-1342,1%	-220,6%	33,5%	9,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		1,0%	-11,2%	12,5%	16,5%	17,4%
Fees Totales		10	7	10	15	16

### MELIA EL CABALLO BLANCO

Avda. de Madrid,1

11500 Puerto de Santa María

Cádiz - España

Tel.: 34-956 56 25 41 Fax: 34-956 56 27 12

**Situación:** Situado a 15 min. de Cádiz y Jerez de la Frontera, en el centro de la Bahía de Cádiz. A 800 mts. de la Playa de Valdelagrana. A 20 kms. del aeropuerto de Jerez. A 5 min. de Puerto Sherry, del casino "Bahía de Cádiz" y del Puerto de Santa María. A 20 min. del Coto de Doñana y de Sanlúcar de Barrameda. A 30 min. de Arcos de la Frontera y Pueblos Blancos.

**Acomodación:** Dispone de 50 habitaciones dobles. 5 dobles con salón. 38 bungalows. 1 suite. TV vía satélite. Teléfono directo.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Bar salón. Bar piscina. Piscina. más de 20.000 metros de zonas ajardinadas. Parking propio con capacidad para más de 100 vehículos. 3 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 200 personas.

## Meliá Cáceres

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURURB

% Participación	100,00%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		79,6%	78,5%	78,3%	80,0%	80,0%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		86	86	86	86	86
<b>Total Ingresos</b>		<b>372</b>	<b>381</b>	<b>420</b>	<b>441</b>	<b>455</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			2,3%	10,2%	5,1%	3,3%
Gastos de Personal		104	119	121	124	127
<i>Variación Anual (%)</i>			13,8%	2,3%	2,3%	2,0%
Costes Directos		52	49	51	54	55
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		14,0%	12,9%	12,1%	12,2%	12,2%
Otros Gastos de Explotación		70	71	70	77	79
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		18,7%	18,7%	16,7%	17,5%	17,4%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>146</b>	<b>142</b>	<b>177</b>	<b>186</b>	<b>194</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-3,0%	25,0%	4,8%	4,4%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		39,3%	37,3%	42,3%	42,2%	42,6%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>146</b>	<b>142</b>	<b>177</b>	<b>186</b>	<b>194</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-3,0%	25,0%	4,8%	4,4%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		39,3%	37,3%	42,3%	42,2%	42,6%
Fees Totales		31	33	37	38	40

### MELIA CACERES

**Plaza de San Juan, 11**

**10003 Cáceres - España**

**Tel.: 34-927 21 58 00 Fax: 34-927 21 40 70**

**Situación:** Antiguo palacio del Siglo XVI, en pleno centro comercial, asentado en las murallas romanas y árabes que dan paso a la ciudad medieval, calificada patrimonio de la humanidad por la UNESCO. A 80 kms. del aeropuerto de Badajoz. A 40 kms. de Trujillo. A 90 kms. del Monasterio de Yuste. A 130 kms. del Monasterio de Guadalupe. A 50 kms. del Parque Natural de Monfragüe. A 5 min. del Club de Golf de Cáceres.

**Acomodación:** Dispone de 76 habitaciones dobles. 8 individuales. 2 suites. Minibar. TV vía satélite. Teléfono directo. Armeros para cazadores. Room service 24 hrs.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Bar. Restaurante a la carta. 3 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 250 personas.

## Meliá Córdoba

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	0% (Alquilado)	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		69,8%	71,2%	75,5%	75,6%	75,6%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		147	147	147	147	147
<b>Total Ingresos</b>		<b>469</b>	<b>470</b>	<b>518</b>	<b>537</b>	<b>556</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			0,2%	10,4%	3,6%	3,6%
Gastos de Personal		264	297	257	235	239
<i>Variación Anual (%)</i>			12,5%	-13,6%	-8,6%	2,0%
Costes Directos		54	58	60	59	58
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		11,4%	12,3%	11,6%	10,9%	10,5%
Otros Gastos de Explotación		109	106	122	122	125
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		23,2%	22,5%	23,6%	22,7%	22,5%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>43</b>	<b>9</b>	<b>79</b>	<b>122</b>	<b>133</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-78,6%	763,1%	54,0%	9,5%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		9,1%	2,0%	15,3%	22,7%	24,0%
Rentas		95	83	83	85	87
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>-52</b>	<b>-74</b>	<b>-3</b>	<b>37</b>	<b>47</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			42,4%	-95,5%	-1212,9%	26,6%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		-11,1%	-15,8%	-0,6%	6,9%	8,4%
Fees Totales		24	23	30	35	37

### MELIA CORDOBA

Avda. Jardines de la Victoria, s/n

14004 Córdoba - España

Tel.: 34-957 29 80 66 Fax: 34-957 29 81 47

**Situación:** En la mejor zona de Córdoba, entre el moderno centro comercial y el casco antiguo turístico. A 5 mins. de la Estación del AVE. A 550 mts. de la Mezquita-Catedral y del Barrio Judío. A 7 kms. de las ruinas de Medina Azahara. A 20 kms. del Castillo de Almodóvar. A 700 mts. del Museo Julio Romero de Torres y del Palacio de los Marqueses de Viana.

**Acomodación:** Dispone de 137 habitaciones dobles. 5 individuales. 5 Jr. Suites. Room service de 7 a 1 de la madrugada.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante a la carta. Bar Cafetería. Piscina exterior. Garaje. 3 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 300 personas.

## Meliá Granada

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	Cuenta de Resultados					
	Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
		65,8%	69,5%	73,1%	73,0%	73,0%
Tasa de Ocupación (%)						
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		197	197	197	197	197
<b>Total Ingresos</b>		<b>568</b>	<b>631</b>	<b>681</b>	<b>719</b>	<b>743</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			11,1%	8,0%	5,5%	3,3%
Gastos de Personal		308	338	338	345	352
<i>Variación Anual (%)</i>			9,9%	-0,2%	2,3%	2,0%
Costes Directos		49	49	52	54	56
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		8,6%	7,7%	7,7%	7,5%	7,5%
Otros Gastos de Explotación		114	144	158	161	164
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		20,0%	22,8%	23,2%	22,3%	22,1%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>97</b>	<b>100</b>	<b>133</b>	<b>159</b>	<b>171</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			2,7%	33,5%	19,4%	7,1%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		17,1%	15,8%	19,6%	22,2%	23,0%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>97</b>	<b>100</b>	<b>133</b>	<b>159</b>	<b>171</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			2,7%	33,5%	19,4%	7,1%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		17,1%	15,8%	19,6%	22,2%	23,0%
Fees Totales		33	36	42	48	51

### MELIA GRANADA

Angel Ganivet,7

18009 Granada - España

Tel.: 34-958 22 74 00 Fax: 34-958 22 74 03

**Situación:** Situado en la mejor zona comercial de Granada. A pocos metros del centro histórico y monumental con su Catedral, Capilla Real, Universidad árabe de la Madranza y Corral del Carbón. A 5 min. de la Alhambra. A 30 kms. de la Estación de Esquí de Sierra Nevada. A 60 kms. de la Costa Tropical. A 90 kms. de las Cuevas de Nerja. A 15 min. del aeropuerto.

**Acomodación:** Dispone de 154 habitaciones dobles, 34 individuales y 9 jr. suites, todas ellas con TV interactiva. Room service de 7 a 1 hrs.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante. Restaurante a la carta. Bar inglés. Galería comercial con boutiques. Aparcacoches. 5 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 500 personas.

## Meliá La Caleta

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	0%	(Alquilado)				
		Cuenta de Resultados				
Millones Ptas.		1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)		50,6%	58,2%	64,8%	63,0%	65,0%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		143	143	143	143	143
<b>Total Ingresos</b>		<b>319</b>	<b>372</b>	<b>447</b>	<b>476</b>	<b>512</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			16,6%	20,0%	6,6%	7,6%
Gastos de Personal		124	133	137	149	159
<i>Variación Anual (%)</i>			7,1%	3,1%	8,7%	7,0%
Costes Directos		30	31	36	38	41
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		9,4%	8,4%	8,0%	8,0%	8,0%
Otros Gastos de Explotación		63	77	87	98	105
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		19,7%	20,6%	19,5%	20,5%	20,4%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>103</b>	<b>132</b>	<b>187</b>	<b>192</b>	<b>208</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			28,3%	42,1%	2,5%	8,2%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		32,1%	35,3%	41,9%	40,3%	40,5%
Rentas		129	96	86	87	88
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>-27</b>	<b>36</b>	<b>101</b>	<b>105</b>	<b>119</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-234,4%	179,4%	4,3%	13,4%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		-8,4%	9,7%	22,5%	22,1%	23,2%
Fees Totales		24	31	38	40	43

### MELIA LA CALETA

Avda. Amílcar Barca, 47

11009 Cádiz - España

Tel.: 34-956 27 94 11 Fax: 34-956 25 93 22

**Situación:** Situado en pleno paseo marítimo de la conocida Playa de la Victoria. Cerca del centro comercial y a sólo 30 min. del aeropuerto de Jerez. A 10 min. del centro histórico y muy cerca de la Estación de Ferrocarril y del Puerto Marítimo de Cádiz. A 20 min. del Casino Bahía de Cádiz. A 30 min. de los Campos de Golf de Novo Sacti Petri.

**Acomodación:** Dispone de 141 habitaciones dobles. 2 jr. suites. Minibar. TV vía satélite. Teléfono directo. 24 hrs room service.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Cafetería-snack. Restaurante. Parking Business center. Servicio Club. 7 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 175 personas.

## Meliá Las Palmas

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	Cuenta de Resultados					
	Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
		56,5%	54,2%	55,5%	56,0%	58,0%
Tasa de Ocupación (%)		366	365	365	365	366
Días Disponibles		312	312	312	312	312
Número de Habitaciones		<b>946</b>	<b>943</b>	<b>1.008</b>	<b>1.074</b>	<b>1.146</b>
<b>Total Ingresos</b>			-0,3%	6,9%	6,6%	6,6%
<i>Variación Anual (%)</i>		410	411	416	417	426
Gastos de Personal			0,3%	1,3%	0,4%	2,1%
<i>Variación Anual (%)</i>		76	70	79	83	87
Costes Directos		8,1%	7,5%	7,9%	7,7%	7,6%
% sobre el Total Ingresos		229	299	292	262	278
Otros Gastos de Explotación		24,2%	31,8%	29,0%	24,3%	24,2%
% sobre el Total Ingresos		<b>231</b>	<b>162</b>	<b>220</b>	<b>313</b>	<b>354</b>
<b>GOP (antes de fees)</b>			-29,8%	35,6%	42,1%	13,3%
<i>Variación Anual (%)</i>		24,5%	17,2%	21,8%	29,1%	30,9%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		0	0	0	0	0
Rentas		<b>231</b>	<b>162</b>	<b>220</b>	<b>313</b>	<b>354</b>
<b>EBITDA (antes de fees)</b>			-29,8%	35,6%	42,1%	13,3%
<i>Variación Anual (%)</i>		24,5%	17,2%	21,8%	29,1%	30,9%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		64	60	66	79	86
Fees Totales						

### MELIA LAS PALMAS

C/ Gomera,6

35008 Las Palmas de Gran Canaria

España

Tel.: 34-928 26 76 00 Fax: 34-928 26 84 11

**Situación:** Situado en primera línea de la playa de Las Canteras. En pleno centro comercial de la ciudad. A pocos metros del Puerto. A 4 kms. del centro histórico de la ciudad: Vegueta, Catedral, Teatro. A 25 kms. de la Basílica Mariana de Teror. A 55 kms. de las playas del Inglés y Maspalomas. A 12 kms. del Club de Golf de Bandama. A 25 kms. del aeropuerto.

**Acomodación:** Dispone de 234 habitaciones dobles. 32 individuales. 34 jr. suites. 12 suites. Minibar. TV vía satélite. Teléfono directo. Room service 24 hrs.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante a la carta. Piano bar. Bar Hall. Discoteca. Piscina exterior climatizada en invierno. Planta Servicio Real. 9 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 350 personas.

## Meliá Lebreros

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	Cuenta de Resultados					
	Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)		61,2%	68,1%	72,8%	72,0%	71,5%
Días Disponibles		365	365	288	365	366
Número de Habitaciones		437	437	435	436	436
<b>Total Ingresos</b>		<b>1.581</b>	<b>1.725</b>	<b>1.579</b>	<b>2.137</b>	<b>2.258</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			9,1%	-8,5%	35,4%	5,6%
Gastos de Personal		772	839	810	847	864
<i>Variación Anual (%)</i>			8,6%	-3,4%	4,6%	2,0%
Costes Directos		179	185	164	208	215
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		11,3%	10,7%	10,4%	9,7%	9,5%
Otros Gastos de Explotación		302	351	294	371	382
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		19,1%	20,4%	18,6%	17,4%	16,9%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>327</b>	<b>350</b>	<b>311</b>	<b>711</b>	<b>796</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			6,8%	-11,0%	128,5%	11,9%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		20,7%	20,3%	19,7%	33,3%	35,2%
Rentas		265	249	56	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>62</b>	<b>101</b>	<b>256</b>	<b>711</b>	<b>796</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			62,7%	152,9%	178,2%	11,9%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		3,9%	5,9%	16,2%	33,3%	35,2%
Fees Totales		102	116	101	167	181

### MELIA LEBREROS

Luis de Morales, 2

41018 Sevilla - España

Tel.: 34-95 457 94 00 Fax: 34-95 458 23 09

**Situación:** Situado en el nuevo centro comercial de la ciudad, a a pocos minutos caminando del centro histórico y monumental de Sevilla. Frente al estadio de fútbol Ramón Sanchez Pizjuan y los grandes almacenes El Corte Inglés. A 3 kms. del Real Club de Golf de Sevilla. A 300 mts. de la Estación de Santa Justa (AVE). A 8 kms. del aeropuerto.

**Acomodación:** Dispone de 431 habitaciones dobles. (5 especiales para minusválidos). 6 jr. suites. Minibar. TV vía satélite. Teléfono directo. Room service 24 hrs.

**Servicios:** Buffet de desayuno. 3 restaurantes, uno a la carta. Snack-bar cafetería. Piano bar. Discoteca. Piscina exterior. Jardines. Peluquería. Gimnasio con sauna y masajes. Tienda de souvenirs y prensa. Joyería. Parking. Planta Real. Planta para no fumadores. 12 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 700 personas.

## Meliá Madrid

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	96,49%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		70,9%	71,2%	78,7%	76,0%	76,0%
Días Disponibles		366	365	332	365	366
Número de Habitaciones		276	276	276	276	276
<b>Total Ingresos</b>		<b>1.496</b>	<b>1.593</b>	<b>1.656</b>	<b>1.813</b>	<b>1.880</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			6,5%	4,0%	9,4%	3,7%
Gastos de Personal		658	711	718	727	736
<i>Variación Anual (%)</i>			8,0%	1,0%	1,3%	1,2%
Costes Directos		166	165	164	181	186
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		11,1%	10,4%	9,9%	10,0%	9,9%
Otros Gastos de Explotación		273	312	299	322	330
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		18,3%	19,6%	18,1%	17,8%	17,6%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>399</b>	<b>405</b>	<b>475</b>	<b>583</b>	<b>628</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			1,6%	17,1%	22,7%	7,8%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		26,7%	25,4%	28,7%	32,1%	33,4%
Rentas		350	329	137	140	143
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>49</b>	<b>77</b>	<b>337</b>	<b>443</b>	<b>485</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			56,4%	340,5%	31,2%	9,7%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		3,3%	4,8%	20,4%	24,4%	25,8%
Fees Totales		105	112	115	133	140

### MELIA MADRID

Princesa, 27

28008 Madrid - España

Tel.: 34-91 541 82 00 Fax: 34-91 541 19 88

**Situación:** Situado en el centro de la ciudad. En la zona más clásica y elegante de Madrid, a pocos pasos de la Plaza de España y el Palacio Real. A 200 mts. de la Plaza Mayor. A 60 kms. de El Escorial. A 60 kms. de Toledo. A 88 kms. de Segovia y 78 de La Granja. A 13 kms. del aeropuerto internacional Madrid-Barajas.

**Acomodación:** Totalmente renovado en 1998, dispone de 203 habitaciones dobles. 12 individuales. 18 jr. suites. En la Planta Servicio Real: 28 dobles superiores, 3 suites, 2 suites lujo. Minibar. TV interactiva vía satélite. Teléfono directo. Room service 24 hrs. Habitaciones para no fumadores.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante a la carta. Snack cafetería. Bar. Discoteca. Peluquería. Sauna. Masajes. Boutique/tienda de regalos. Parking. Business centre. 11 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 600 personas.

## Meliá Milano

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	100%	Cuenta de Resultados					
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	55,0%
Días Disponibles		0	0	0	0	0	366
Número de Habitaciones		0	0	0	0	0	308
<b>Total Ingresos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.191</b>
<i>Variación Anual (%)</i>							
Gastos de Personal		0	0	0	0	0	515
<i>Variación Anual (%)</i>							
Costes Directos		0	0	0	0	0	213
<i>% sobre el Total Ingresos</i>							9,7%
Otros Gastos de Explotación		0	0	0	0	0	240
<i>% sobre el Total Ingresos</i>							11,0%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.223</b>
<i>Variación Anual (%)</i>							
<i>Margen Ajustado (%)</i>							55,8%
Rentas		0	0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.223</b>
<i>Variación Anual (%)</i>							
<i>Margen EBITDA (%)</i>							55,8%
Fees Totales		0	0	0	0	0	201

## Meliá Rey Don Jaime

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	Cuenta de Resultados					
	100%	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Millones Ptas.						
Tasa de Ocupación (%)		61,5%	63,4%	63,3%	63,0%	63,5%
Días Disponibles		366	302	365	365	366
Número de Habitaciones		321	320	319	319	319
<b>Total Ingresos</b>		<b>1.063</b>	<b>975</b>	<b>1.205</b>	<b>1.256</b>	<b>1.303</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-8,2%	23,5%	4,3%	3,7%
Gastos de Personal		473	446	493	497	507
<i>Variación Anual (%)</i>			-5,8%	10,6%	0,7%	2,0%
Costes Directos		92	87	101	105	108
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		8,7%	9,0%	8,4%	8,3%	8,3%
Otros Gastos de Explotación		195	191	210	215	222
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		18,3%	19,5%	17,4%	17,1%	17,1%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>302</b>	<b>251</b>	<b>400</b>	<b>439</b>	<b>466</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-17,0%	59,4%	9,9%	6,0%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		28,5%	25,7%	33,2%	35,0%	35,8%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>302</b>	<b>251</b>	<b>400</b>	<b>439</b>	<b>466</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-17,0%	59,4%	9,9%	6,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		28,5%	25,7%	33,2%	35,0%	35,8%
Fees Totales		76	69	94	100	105

### MELIA REY DON JAIME

Avda. Baleares, 2

46023 Valencia - España

Tel.: 34-96 337 50 30 Fax: 34-96 337 15 72

**Situación:** Situado en una de las mejores zonas de Valencia. A 5 min. de los centros comerciales e histórico de la ciudad. Junto al Palacio de la Música y la ciudad de las Artes y de las Ciencias y futuro parque Oceanográfico. A 2 km. del Paseo Marítimo y de la Playa de la Malvarrosa. A 10 Km. de la Devesa del Saler y Parque natural de la Albufera. A 15 km del Campo de Golf el Saler. A 5 min. del puerto y 15 minutos del aeropuerto.

**Acomodación:** Dispone de 319 habitaciones entre ellas 1 Suite Presidencial, 191 dobles, 10 triples y 90 individuales. En la Planta Real 24 habitaciones dobles y 3 individuales. Minibar. TV vía satélite. Teléfono directo. Aire acondicionado. Room service 24 hrs.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante a la carta. Bar-Cafetería. Piscina exterior. Garaje y Parking. Planta Servicio Real. 10 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 280 personas. Servicio Real.

## Meliá Sitges

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	100,00%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		0,0%	0,0%	0,0%	64,3%	64,0%
Días Disponibles		0	0	0	365	365
Número de Habitaciones		0	0	0	307	307
<b>Total Ingresos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.790</b>	<b>1.846</b>
<i>Variación Anual (%)</i>						3,1%
Gastos de Personal		0	0	0	377	403
<i>Variación Anual (%)</i>						7,0%
Costes Directos		0	0	0	214	221
<i>% sobre el Total Ingresos</i>					11,9%	12,0%
Otros Gastos de Explotación		0	0	0	230	237
<i>% sobre el Total Ingresos</i>					12,8%	12,8%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>970</b>	<b>986</b>
<i>Variación Anual (%)</i>						1,6%
<i>Margen Ajustado (%)</i>					54,2%	53,4%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>970</b>	<b>986</b>
<i>Variación Anual (%)</i>						1,6%
<i>Margen EBITDA (%)</i>					54,2%	53,4%
Fees Totales		0	0	0	161	165

### MELIA GRAN SITGES

Port d' Aiguadolç

08870 Sitges - Barcelona - España

Tel.: 34-93 811 08 11 Fax: 34-93 894 90 34

**Situación:** Situado en Sitges, la población costera más carismática y cosmopolita de Catalunya, sobre el puerto deportivo de Aiguadolç.. Muy bien comunicado con Barcelona y el aeropuerto internacional. A 20 min. del centro de Barcelona y de toda su oferta turística, cultural y deportiva. Con rápido acceso a los mejores campos de golf de la zona y del casino Sant Pere de Ribes.

**Acomodación:** Dispone de 307 habitaciones con vistas al mar . TV vía satélite. Teléfono directo. Minibar. Room service.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante. Fitness center con fitness muscular, fitness cardiovascular, piscina climatizada, hidromasaje, sauna, baños de vapor, sol uva, peluquería unisex y masajes. Palacio de Congresos dotado de los más avanzados sistemas técnicos, cuenta con una capacidad para 1400 invitados y un escenario de 225 m2. además de entrada y recepción independientes. El palacio de congresos también dispone de más de 4000 m2. de salones con capacidad para 2000 comensales sentados.

## Meliá Sevilla

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURURB

% Participación	100,00%	Cuenta de Resultados				
		Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P
Tasa de Ocupación (%)		64,6%	67,9%	69,3%	70,2%	70,2%
Días Disponibles		307	310	365	303	304
Número de Habitaciones		365	364	364	364	364
<b>Total Ingresos</b>		<b>1.082</b>	<b>1.201</b>	<b>1.505</b>	<b>1.346</b>	<b>1.391</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			11,0%	25,3%	-10,6%	3,3%
Gastos de Personal		429	450	485	480	490
<i>Variación Anual (%)</i>			4,9%	7,8%	-1,0%	2,1%
Costes Directos		92	86	107	99	102
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		8,5%	7,2%	7,1%	7,4%	7,4%
Otros Gastos de Explotación		212	249	287	266	273
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		19,6%	20,7%	19,0%	19,7%	19,6%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>349</b>	<b>416</b>	<b>626</b>	<b>501</b>	<b>526</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			19,2%	50,5%	-20,0%	4,9%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		32,3%	34,6%	41,6%	37,2%	37,8%
Rentas		293	50	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>57</b>	<b>366</b>	<b>626</b>	<b>501</b>	<b>526</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			546,4%	71,1%	-20,0%	4,9%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		5,2%	30,5%	41,6%	37,2%	37,8%
Fees Totales		82	96	130	111	115

### MELIA SEVILLA

**Doctor Pedro de Castro, 1**

**41004 Sevilla - España**

**Tel.: 34-95 442 15 11 Fax: 34-95 442 16 08**

**Servicios:** Situado en el centro de la ciudad, frente al Parque de María Luisa y la Plaza de España. A 9 kms. del aeropuerto y a 2 kms. de la estación de Santa Justa (AVE). A 500 mts. de la Catedral, Giralda, Alcázar y Barrio de Santa Cruz. A 3 kms. del Real Club de Golf de Sevilla. A 30 kms. de Carmona. A 100 kms. de Jerez. A 200 kms. de la Costa del Sol.

**Acomodación:** Dispone de 305 habitaciones dobles, 54 Individuales 5 Jr. Suites. Minibar. TV Interactiva vía satélite. Teléfono directo. Caja Fuerte. Conexión fax-modem. Secador de pelo. Aire acondicionado. Cerradura electrónica. Room service 24 hrs.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Cafetería. Bar. Restaurante a la carta. Piscina. Solarium. Galería comercial. Sauna. Jacuzzi. Gimnasio. Pistas de squash. Parking público. Business center. 13 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 1000 personas. Facilidades para minusválidos.

## Meliá Victoria

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	Cuenta de Resultados					
	Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
		59,1%	58,7%	65,6%	65,0%	65,0%
Tasa de Ocupación (%)		366	365	365	365	366
Días Disponibles		165	162	162	162	162
Número de Habitaciones		<b>748</b>	<b>794</b>	<b>926</b>	<b>971</b>	<b>1.022</b>
<b>Total Ingresos</b>			6,2%	16,6%	4,8%	5,3%
Variación Anual (%)		316	332	365	367	376
Gastos de Personal			5,0%	10,1%	0,5%	2,5%
Variación Anual (%)		55	63	64	70	78
Costes Directos		7,3%	7,9%	6,9%	7,2%	7,7%
% sobre el Total Ingresos		163	186	197	204	210
Otros Gastos de Explotación		21,8%	23,4%	21,2%	21,0%	20,6%
% sobre el Total Ingresos		<b>214</b>	<b>213</b>	<b>300</b>	<b>329</b>	<b>357</b>
<b>GOP (antes de fees)</b>			-0,5%	40,6%	9,7%	8,5%
Variación Anual (%)		28,7%	26,9%	32,4%	33,9%	34,9%
Margen Ajustado (%)		0	0	0	0	0
Rentas		<b>214</b>	<b>213</b>	<b>300</b>	<b>329</b>	<b>357</b>
<b>EBITDA (antes de fees)</b>			-0,5%	40,6%	9,7%	8,5%
Variación Anual (%)		28,7%	26,9%	32,4%	33,9%	34,9%
Margen EBITDA (%)		54	55	73	77	82
Fees Totales						

### MELIA VICTORIA

Avda. Joan Miró, 21

07014 Palma de Mallorca

Mallorca - España

Tel.: 34-971 73 25 42 Fax: 34-971 45 08 24

**Situación:** Situado en el Paseo Marítimo, en plena Bahía de Palma. A 5 min. de la ciudad con su centro histórico y de la Catedral. A 2 kms. del Palacio de Marivent y de la Fundación Miró. A 1 km del Pqalcio de Congresos y a 300 m del Auditorium. A 12 Kms del Aeropuerto. Cinco campos de golf en un radio de entre 5 y 20 kms. y otros siete a menos de 60 kms. todos ellos con descuentos especiales sobre green fees para nuestros clientes.

**Acomodación:** Dispone a su disposición 150 habitaciones. 6 jr. suites. 6 suites. Minibar. TV vía satélite. TV interactiva. Video a la carta. Teléfono directo. Room service 24 hrs.

**Servicios:** Espléndido buffet de desayuno. Restaurante "Marivent" a la Carta con capacidad hasta 220 personas. Cafetería. Snack bar piscina. Piano Bar. Salón de bridge. Sala de TV. Piscina exterior y piscina infantil. Piscina interior climatizada. Jardines. Terrazas. Fitness centre con sauna y masajes. Joyería. Business Centre. 6 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 300 personas.

## Meliá Zaragoza

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	Cuenta de Resultados					
	Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
		100,00%				
Tasa de Ocupación (%)		49,7%	54,9%	59,2%	60,0%	60,0%
Días Disponibles		366	365	365	365	366
Número de Habitaciones		245	245	245	245	245
<b>Total Ingresos</b>		<b>743</b>	<b>837</b>	<b>896</b>	<b>949</b>	<b>980</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			12,6%	7,0%	5,9%	3,3%
Gastos de Personal		337	345	341	361	368
<i>Variación Anual (%)</i>			2,4%	-1,2%	5,9%	2,0%
Costes Directos		97	123	114	119	122
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		13,1%	14,6%	12,7%	12,5%	12,5%
Otros Gastos de Explotación		163	219	230	247	253
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		21,9%	26,1%	25,6%	26,0%	25,8%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>146</b>	<b>151</b>	<b>211</b>	<b>223</b>	<b>237</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			3,2%	39,9%	5,5%	6,1%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		19,7%	18,0%	23,6%	23,5%	24,1%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>146</b>	<b>151</b>	<b>211</b>	<b>223</b>	<b>237</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			3,2%	39,9%	5,5%	6,1%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		19,7%	18,0%	23,6%	23,5%	24,1%
Fees Totales		47	54	60	65	68

### MELIA ZARAGOZA

Avda. César Augusto, 13

50004 Zaragoza - España

Tel.: 34-976 43 01 00 Fax: 34-976 44 07 34

**Situación:** Céntrico, muy próximo a la zona comercial y monumental. A 900 mts. de la Basílica del Pilar y La Seo. A 1,8 kms. del Auditorio y Palacio de Congresos. A 5 min. de la estación de tren y a 20 min del aeropuerto.

**Acomodación:** Dispone de 245 habitaciones: individuales, dobles, jr. suites y suites. Minibar. TV vía satélite. Teléfono directo. Room service 24 hrs.

**Servicios:** Buffet de desayuno. Restaurante a la carta. Cafetería snack. Piano bar. Piscina en terraza. Peluquería. Sauna. Masajes. Parking público con acceso directo al hotel. Servicio Real. 11 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 350 personas.

## Meliá Castilla (1)

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

% Participación	Cuenta de Resultados					
	Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
		27,35%				
Tasa de Ocupación (%)		67,8%	69,3%	74,0%	74,0%	74,0%
Días Disponibles		335	365	365	365	366
Número de Habitaciones		910	910	905	905	905
<b>Total Ingresos</b>		<b>4.693</b>	<b>5.737</b>	<b>6.052</b>	<b>6.396</b>	<b>6.645</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			22,2%	5,5%	5,7%	3,9%
Gastos de Personal		2.661	2.620	2.666	2.708	2.762
<i>Variación Anual (%)</i>			-1,5%	1,8%	1,6%	2,0%
Costes Directos		413	434	440	460	475
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		8,8%	7,6%	7,3%	7,2%	7,1%
Otros Gastos de Explotación		1.037	1.378	1.340	1.382	1.423
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		22,1%	24,0%	22,1%	21,6%	21,4%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>583</b>	<b>1.306</b>	<b>1.607</b>	<b>1.845</b>	<b>1.985</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			124,0%	23,1%	14,9%	7,6%
<i>Margen Ajustado (%)</i>		12,4%	22,8%	26,5%	28,9%	29,9%
Rentas		0	0	0	0	0
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>583</b>	<b>1.306</b>	<b>1.607</b>	<b>1.845</b>	<b>1.985</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			124,0%	23,1%	14,9%	7,6%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		12,4%	22,8%	26,5%	28,9%	29,9%
Fees Totales		265	342	384	363	379

(1) El Meliá Castilla consolida por puesta en equivalencia

### MELIA CASTILLA

Capitán Haya, 43

28020 Madrid - España

Tel.: 34-91 567 50 00 Fax: 34-91 567 50 51

**Situación:** Situado en el área comercial y de negocios de Madrid. A 10 min. de los recintos feriales de IFEMA. A un paso del Palacio de Congresos de Madrid. Rodeado de los mayores centros comerciales. A 10 min. del centro histórico de la ciudad. A 10 min. del aeropuerto.

**Acomodación:** Dispone de 905 habitaciones. 3 plantas Servicio Real. 14 suites. Minibar. TV interactiva vía satélite. Teléfono directo. Room service 24 hrs.

**Servicios:** Buffet de desayuno. 2 Restaurantes a la carta. Restaurante-espectáculo Scala Meliá Castilla. Cafetería. 5 bares. Discoteca. Piscina exterior. Peluquería. Sauna. Galería comercial. 20 salas de reuniones y banquetes con capacidades hasta 950 personas.

### 2.1.3. Detalle sobre los centros de coste y alquileres

#### Centros de coste de Inmotel

Cod.	Centro de coste	Año	Ventas netas (Pta mill.)	Gtos. directos (Pta mill.)	Gtos. personal (Pta mill.)	Gtos. indirectos (Pta. mill.)	G.O.P.	Alquileres (Pta. mill.)
		1998	2.818,45	973,25	1.357,36	989,98	-502,14	0,00
		1999	2.903,01	1.002,45	1.398,08	1.019,68	-517,21	0,00
		2000	2.990,10	1.032,53	1.440,02	1.050,27	-532,72	0,00

#### Sociedades consolidadas por integración global (matrices)

Cod.	Centro de coste	Año	Ventas netas (Pta mill.)	Gtos. directos (Pta mill.)	Gtos. personal (Pta mill.)	Gtos. indirectos (Pta. mill.)	G.O.P.	Alquileres (Pta. mill.)
TOTAL		1998	1.592,15	1.468,56	84,81	115,76	-76,98	-99,50
		1999	643,18	233,61	87,36	269,23	52,98	-102,49
		2000	662,48	240,62	89,98	277,31	54,57	-105,56

#### Total centros de costes y matrices

Cod.	Centro de coste	Año	Ventas Netas (Pta mill.)	Gtos. directos (Pta mill.)	Gtos. personal (Pta mill.)	Gtos. indirectos (Pta. mill.)	G.O.P.	Alquileres (Pta. mill.)
		1998	4.410,60	2.441,82	1.442,17	1.105,74	-579,12	-99,50
		1999	3.546,19	1.236,06	1.485,44	1.288,91	-464,23	-102,49
		2000	3.652,57	1.273,15	1.530,00	1.327,58	-478,15	-105,56

Los alquileres de las sociedades matrices corresponden a los alquileres que les pagan los hoteles, y por tanto corresponden a ingresos.

Los centros de servicio son todos aquellos que prestan servicio a los hoteles: lavanderías, heladerías, panaderías, pastelerías, etc., las sociedades matrices recogen las cuentas de resultados correspondientes a toda la estructura corporativa del Grupo INMOTEL INVERSIONES.

Los hoteles se hayan catalogados en diferentes marcas, todas ellas de acuerdo a los estándares de calidad de la Gestora.

**MELIÁ HOTELES**: Símbolo de prestigio y confort.

**Gran Meliá**: La gama más alta de Meliá. Por su concepción, diseño y ubicación son los establecimientos preferidos por el público más distinguido y exigente. Ofrecen servicios de gran lujo en una arquitectura singular. Están ubicados en el centro urbano de las principales ciudades internacionales, así como en los destinos turísticos de primer orden.

**Meliá**: Establecimientos que gozan de gran prestigio entre los más destacados de la hostelería tradicional, tanto nacional como internacional, por sus servicios altamente personalizados y amablemente prestados. Todos ellos, establecimientos de primera categoría distribuidos en 14 países, son la mejor oferta para hombres de negocios en hoteles urbanos, o para turistas en hoteles vacacionales.

**Meliá Confort:** La nueva línea de hoteles de la categoría Meliá. Especialmente pensados para hombres de negocios, están situados en los enclaves comerciales y de negocios de las más importantes ciudades. Ofrecen una excelente relación calidad precio con los servicios necesarios tanto para el hombre de negocios como para el turista urbano.

**SOL HOTELES:** Número uno bajo el sol.

**Sol Élite:** Las características propias del concepto Sol Hoteles y todos los servicios y atenciones correspondientes a un hotel de categoría superior es lo que define a estos hoteles.

**Sol Club:** Establecimientos de la categoría Élite integrados en entornos naturales, rodeados de jardines y piscinas, ofrecen una diversa gama de animación deportiva, así como entretenimiento de día y de noche. Los niños encontrarán un Club pensado para su edad.

**Sol:** La marca de hoteles vacacionales que por sus años de presencia en el mercado y su situación en las zonas turísticas y costeras de primer orden es la más reconocida entre los turistas de todo el mundo. Rodeados de piscina y zonas verdes, la convierten en la marca preferida entre las familias.

**Sol Inn:** Establecimientos muy asequibles y funcionales para hombres de negocio y otros turistas. Se localizan principalmente en áreas urbanas. Ofrecen habitaciones muy confortables y todos los servicios necesarios para la realización de reuniones de trabajo.

## **GRAN MELIÁ**

**Gran Meliá** es la gama más alta de hoteles Meliá, en la línea de los grandes hoteles del mundo. Está concebida para el cliente que requiere del máximo nivel de servicios y atenciones tanto en sus visitas de negocio como en sus vacaciones.

Los hoteles **Gran Meliá** responden a las necesidades del cliente más exigente, proporcionando la más amplia gama de servicios tanto en la habitación, en las zonas nobles, en los salones, en los restaurantes o en las zonas de entretenimiento.

Los hoteles **Gran Meliá** son tanto hoteles urbanos como vacacionales y están concebidos para ubicarse en las grandes ciudades del mundo y en las zonas turísticas de mayor prestigio internacional. Su arquitectura singular, su servicio exquisito y su selecta clientela les convierten en punto de referencia de la zona donde se ubican.

El concepto básico se refleja en el slogan "**Vivir la excelencia**".

**Segmentos:** Los segmentos de clientela a los que se dirigen los hoteles **Gran Meliá** incluyen entre otros:

- Empresas y colectivos
- Grupos de negocio y reuniones
- Negocio independiente
- Ferias y Congresos
- Incentivos
- Vacacionistas
- Ocio independiente y de grupos
- Tripulaciones.

**Características básicas del producto:** Hoteles ubicados en ciudades y en zonas turísticas con capacidad media de 150 a 400 habitaciones, con servicio de restaurantes, bares, salones y club de salud y con piscina, deportes y animación en los hoteles vacacionales y Business Centre en los hoteles urbanos. Algunos hoteles vacacionales contarán con áreas privadas denominadas *The Garden Villas* donde el huésped disfrutará de la máxima privacidad en un entorno al aire libre. Cualquier variación sobre la capacidad del hotel debe ser aprobada por *Sol Meliá*.

**Estrategia de desarrollo:** Desarrollo centrado en grandes capitales y lugares turísticos de gran prestigio.

**Condiciones de la operación:** Los hoteles **Gran Meliá** deben estar abiertos durante todo el año.

Los establecimientos **Gran Meliá** pueden operar indistintamente como hoteles de ocio y/o negocio.

## **MELIÁ**

**Meliá** es la gama clásica de *Sol Meliá*, en la línea de los hoteles más destacados de la hostelería tradicional. Está concebida para el cliente que requiere un alto nivel de servicios tanto en sus visitas de negocio como en sus vacaciones.

Los hoteles **Meliá** responden a las necesidades de clientes exigentes, proporcionando una amplia gama de servicios de primera categoría tanto en la habitación, en las zonas nobles, en los salones, en los restaurantes o en las zonas de entretenimiento.

Los hoteles **Meliá** son tanto hoteles urbanos como vacacionales y están concebidos para ubicarse en ciudades y en zonas turísticas.

El concepto básico se refleja en el slogan "**Prestigio y Confort**".

**Segmentos:** Los segmentos de clientela a los que se dirigen los hoteles **Meliá** incluye entre otros:

- Empresas y colectivos
- Grupos de negocio y reuniones
- Negocio independiente
- Ferias y Congresos
- Incentivos
- Vacacionistas
- Ocio independiente y de grupos
- Tripulaciones.

**Características básicas del producto:** Hoteles ubicados en ciudades y en zonas turísticas con capacidad media de 150 a 400 habitaciones, con servicio de restaurantes, bares, salones y club de salud opcional y con piscina, deportes y animación en los hoteles vacacionales y Business Centre opcional en los hoteles urbanos. Algunos hoteles vacacionales contarán con áreas privadas denominadas *The Garden Villas* donde el huésped disfrutará de la máxima

privacidad en un entorno al aire libre. Cualquier variación sobre la capacidad del hotel debe ser aprobada por *Sol Meliá*.

**Estrategia de desarrollo:** Desarrollo centrado en grandes y pequeñas ciudades y conocidos lugares turísticos de prestigio internacional.

**Condiciones de la operación:** Los hoteles **Meliá** deben estar abiertos durante todo el año, salvo algunas excepciones en hoteles vacacionales por su ubicación en zonas turísticas de baja demanda fuera de temporada.

Los establecimientos **Meliá** pueden operar indistintamente como hoteles de ocio y/o negocio.

### **MELIÁ CONFORT**

**Meliá Confort** es la nueva gama de hoteles Meliá concebida especialmente para mujeres y hombres en viaje de negocios, siendo a la vez la mejor alternativa para escapadas y fines de semana para turistas urbanos.

Los hoteles **Meliá Confort** responden a las necesidades del cliente de hoy, proporcionando una amplia gama de servicios: Habitación, restauración, salones, facilidades para el hombre de negocios, relax para el turista urbano y un largo etcétera de facilidades.

Los hoteles **Meliá Confort** están concebidos para ubicarse en ciudades y áreas urbanas y se configuran como un producto moderno y funcional, en el que prima el confort, con una excelente relación calidad/precio.

El concepto básico se refleja en el slogan “**Estilo y Confort**”

**Segmentos:** Los segmentos de clientela a los que se dirigen los hoteles **Meliá Confort** incluye entre otros:

- Empresas y colectivos
- Negocio independiente
- Grupos de negocio y reuniones
- Ferias y congresos
- Ocio independiente y de grupos
- Tripulaciones.

**Características básicas del producto:** Hoteles de ubicación céntrica en núcleos urbanos, de fácil acceso, con una capacidad de 100 a 250 habitaciones preferiblemente, con servicio de restaurante, bar/cafetería y salones. Cualquier variación sobre la capacidad del hotel debe ser aprobada por *Sol Meliá*.

**Estrategia de desarrollo:** Desarrollo centrado en ciudades con más de 100.000 habitantes.

**Condiciones de la operación:** Los hoteles **Meliá Confort** deben estar abiertos durante todo el año.

Los establecimientos **Meliá Confort** pueden operar indistintamente como hoteles de ocio y/o negocio.

## **ÉLITE**

**Sol Élite** es la gama más alta de hoteles Sol. Está concebida para el cliente que requiere de un nivel superior de servicios y atenciones en sus vacaciones de sol y playa.

La oferta de buffet y entretenimiento, característica de los hoteles Sol, se ve realizada por unas instalaciones superiores que permiten tanto la diversión como el relax y una mayor variedad de opciones para atender las necesidades del cliente.

Dentro de la gama **Sol Élite**, el producto **Sol Club** ofrece el mayor elenco de posibilidades de animación, tanto deportiva como de entretenimiento diurno y nocturno, adaptadas a los diferentes segmentos a los que se dirige el hotel.

**Segmentos:** Los segmentos de clientela a los que se dirigen los hoteles **Sol Élite** incluyen entre otros:

- Vacacionistas
- Jóvenes
- Familias con niños
- Parejas
- Jubilados
- Deportistas
- Clubs
- Ocio independiente y de grupos
- Incentivos

**Características básicas del producto:** Hoteles ubicados en zonas y centros turísticos con capacidad media de 200 a 500 habitaciones preferiblemente, con servicio de comedor, bar-salón, piscina, terrazas y animación. Cualquier variación sobre la capacidad del hotel debe ser aprobada por **Sol Meliá**.

**Estrategia de desarrollo:** Desarrollo centrado en lugares costeros de gran reclamo turístico.

**Condiciones de la operación:** Los hoteles **Sol Élite**, salvo alguna excepción, deben estar abiertos durante todo el año.

## **SOL**

Los hoteles **Sol** están concebidos para clientes vacacionales que requieren de un servicio amable y profesional con una excelente relación calidad-precio.

El personal de los hoteles **Sol** estará formado para atender a los clientes siempre en su propio idioma con el fin de crear un clima de familiaridad y atención personalizada.

La oferta de buffet y entretenimiento es la característica principal de los hoteles **Sol**.

El completo y variado “Buffet **Sol**” con especialidades locales e internacionales de gran calidad, así como el entretenido programa de actividades diurnas y nocturnas, hacen de los hoteles **Sol** la mejor opción para unas buenas vacaciones.

Dentro de los hoteles **Sol**, el producto **Sol Familia** ha creado el entorno ideal para las necesidades y expectativas de unas vacaciones familiares con clubs que se adaptan a cada grupo de edad, desde los 4 hasta los 17 años.

El concepto básico se refleja en el slogan “**Número uno bajo el sol**”.

**Segmentos:** Los segmentos de clientela a los que se dirigen los hoteles **Sol** incluyen entre otros:

- Vacacionistas
- Jóvenes
- Familias con niños
- Parejas
- Jubilados
- Deportistas
- Clubs
- Ocio independiente y de grupos.

**Características básicas del producto:** Hoteles ubicados en zonas y centros turísticos con capacidad media de 200 a 800 habitaciones preferiblemente, con servicio de comedor, bar-salón, piscina, terrazas y un amplio programa de animación. Cualquier variación sobre la capacidad del hotel debe ser aprobada por **Sol Meliá**.

**Estrategia de desarrollo:** Desarrollo centrado en lugares costeros de gran reclamo turístico.

**Condiciones de la operación:** Los hoteles **Sol** situados en enclaves turísticos con un buen clima permanente estarán abiertos todo el año, mientras que los que están ubicados en latitudes más frías podrán ser considerados de “temporada” y cerrar desde Septiembre/Octubre hasta Abril/Mayo (Hemisferio Norte).

## **SOL INN**

**Sol Inn** es la nueva gama de hoteles Sol dirigida especialmente al cliente más sensible al precio, segmento que ha experimentado un desarrollo considerable en los últimos años.

Los hoteles **Sol Inn** responden a sus necesidades proporcionando los servicios básicos (habitación, desayuno y pequeñas y medianas salas de reuniones) a un precio altamente competitivo y con una elevada relación calidad-precio a este cliente que no desea pagar por servicios extras que en definitiva no va a utilizar.

Los hoteles **Sol Inn** están concebidos para ubicarse en pequeñas ciudades y áreas urbanas e industriales y se configuran como un producto moderno, funcional, sensible al coste, respetuoso con el medio ambiente, en el que prima el confort, con una excelente relación calidad/precio y especialmente cómodos para cortas estancias.

El concepto básico se refleja en el slogan “**Confort accesible**”.

**Segmentos:** Los segmentos de clientela a los que se dirigen los hoteles **Sol Inn** incluyen entre otros:

- Negocio independiente
- Grupos de negocio y reuniones
- Ocio independiente y de grupos
- Pasantes.

**Características básicas del producto:** Capacidad de 80 a 100 habitaciones preferiblemente, con servicio de desayunos, bar y dos o tres salas de reuniones para pequeños grupos. Cualquier variación sobre la capacidad del hotel debe ser aprobada por **Sol Meliá**.

**Estrategia de desarrollo:** Desarrollo centrado en las ciudades con más de 100.000 habitantes o sus cercanías.

**Condiciones de la operación:** Los hoteles **Sol Inn** deben estar abiertos durante todo el año.

Los establecimientos **Sol Inn** pueden operar indistintamente como hoteles de ocio y/o negocio.

Sol Meliá como sociedad gestora de hoteles, tiene una probada capacidad y experiencia para operar establecimientos en distintas ubicaciones geográficas y condiciones económicas.

Cada uno de los establecimientos en propiedad o alquiler de la Compañía, es gestionado por la Gestora, conforme al Contrato de Gestión firmado entre Sol Meliá, o una de sus subsidiarias y la Compañía. Estos contratos tienen una duración inicial de 20 años, desde el inicio de su actividad, en 1996, y son prorrogables automáticamente por 5 años.

Son responsabilidad de la Compañía todos los gastos y deudas derivados de la marcha del negocio, incluyendo los sueldos y demás gastos laborales y fiscales.

Es responsabilidad de la Compañía aprobar el presupuesto operativo y de inversiones propuesto por la Gestora antes del inicio de cada ejercicio económico. Cualquier proyecto de inversión no presupuestado deberá ser también aprobado por la Compañía, antes de su ejecución.

El incremento en los ingresos operacionales de la Compañía se sustenta actualmente en las siguientes estrategias:

1. Renovación de los establecimientos con el fin de obtener un incremento en la tarifa promedio de habitación y mayores ingresos en el resto de servicios, aumentando la satisfacción del cliente.
2. Facilidades a través de Sol Meliá de contactar con los más importantes tour operadores, empresas y agencias de viajes.
3. Reconocimiento de las marcas adscritas a la Gestora.
4. Desarrollo de espacios dedicados a reuniones y convenciones, con el fin de aumentar la tarifa promedio.
5. Diversificación de los países emisores de clientes, evitando una excesiva dependencia de un mercado específico.

## 2.1.2. Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de INMOTEL INVERSIONES 1997 - 2000

<b>Cuenta de Resultados Consolidada de Inmotel</b>				
<b>Millones Ptas.</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999P</b>	<b>2000P</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>65.542</b>	<b>65.687</b>	<b>71.061</b>	<b>75.884</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	2,0%	0,2%	8,2%	6,8%
Coste de ventas	11.534	10.185	9.487	9.931
Gastos de personal	24.537	24.538	25.417	26.481
Otros gastos de explotación	19.247	18.448	19.704	20.787
<b>BAAII</b>	<b>10.224</b>	<b>12.517</b>	<b>16.453</b>	<b>18.685</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		22,4%	31,4%	13,6%
<i>Margen de explotación (%)</i>	15,6%	19,1%	23,2%	24,6%
Amortización	3.465	3.501	6.322	7.171
Dotaciones a las provisiones	435	3.000 <sup>1</sup>	151	93
<b>BAII</b>	<b>6.324</b>	<b>6.016</b>	<b>9.980</b>	<b>11.420</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	31,2%	-4,9%	65,9%	14,4%
<i>Margen EBIT (%)</i>	9,6%	9,2%	14,0%	15,0%
Gastos Financieros	3.656	2.240	2.065	1.819
Ingresos Financieros	0	3	66	260
Participación en bº soc. puestas en equivalencia	(140)	233	276	298
Amortización fondo de comercio	0,1	0	0	0
Otros ingresos/(gastos)	329	1.619	(94)	(97)
Eliminación de créditos fiscales activados		1.000	1.300	1.300
<b>BAI</b>	<b>2.857</b>	<b>4.631</b>	<b>6.862</b>	<b>8.763</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		62,1%	48,2%	27,7%
<i>Margen BAI (%)</i>	4,4%	7,1%	9,7%	11,5%
Impuestos	159	0 <sup>2</sup>	850	2.818
<b>Beneficio Neto</b>	<b>2.697</b>	<b>4.631</b>	<b>6.012</b>	<b>5.945</b>
Socios Externos	619	626	820	831
<b>Beneficio Neto Atribuible a Dominante</b>	<b>2.079</b>	<b>4.005</b>	<b>5.192</b>	<b>5.114</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		92,7%	29,6%	-1,5%
<i>Margen B. Neto Atribuible (%)</i>	3,2%	6,1%	7,3%	6,7%

<sup>1</sup> Siguiendo la política de prudencia contable, la compañía ha adoptado la decisión de dotar una provisión genérica para prever contingencias de diversa índole y de muy improbable materialización.

<sup>2</sup> La compañía no estima que en el año 1998 se paguen impuestos por compensación de pérdidas de ejercicios anteriores

### **3. OTRAS INFORMACIONES**

#### **3.1. Riesgos del sector hotelero**

El sector hotelero es de naturaleza cíclica y sensible a la situación económica general. A principios de los años noventa se atravesó la fase de declive del ciclo. El sector hotelero en general, incluida la Compañía, como propietaria de establecimientos hoteleros, podría verse afectada desfavorablemente por factores tales como cambios en la situación económica nacional y regional, cambios en los principales países emisores de clientes, Europa y América, cambios en la situación del mercado local, exceso de oferta de espacio hotelero o reducción de la demanda local de habitaciones así como de servicios asociados, competencia en el sector, cambios en los tipos de interés, disponibilidad de financiación y otros factores relativos a la explotación de hoteles comerciales y turísticos.

Los ingresos y cash flow trimestrales del sector hotelero se ven afectados por patrones estacionales de ocupación que varían según la ubicación y naturaleza de los hoteles.

Los factores de explotación que afectan al sector hotelero en general, incluida la Compañía, son: (i) la competencia de otros hoteles, moteles y centros recreativos, (ii) cambios demográficos, (iii) cambios o cancelaciones de acontecimientos locales de tipo turístico, deportivo o cultural, (iv) cambios en los patrones de viajes que pueden verse afectados por los incrementos en los costes del transporte o de la gasolina, variaciones en horarios y tarifas aéreas, huelgas, patrones de tiempo atmosférico, desvío o construcción de autopistas, (v) cambios en identidad corporativa y reputación.

Dentro del sector hotelero, en concreto las sociedades propietarias de inmuebles destinados a la industria hotelera se pueden ver afectados por: (i) la continua necesidad de renovaciones, restauraciones y mejoras de los hoteles así como el incremento de los gastos destinados a seguridad, (ii) cambios restrictivos en las leyes y reglamentaciones en materia de urbanismo, uso del terreno, seguridad, higiene, invalidez y medio ambiente, (iii) cambios en reglamentaciones administrativas que influyen o determinan, salarios, precios, costes de la construcción, (iv) cambios en las características de los emplazamientos de los hoteles, (v) la incapacidad de obtener seguros de responsabilidad civil y seguros que ofrezcan cobertura completa contra todo riesgo, o de obtener seguros a costes razonables y, (vi) cambios en tasas impositivas u otros costes operacionales.

Los cambios imprevistos o adversos de cualquiera de los anteriores factores podrían tener un efecto desfavorable sobre el negocio, activos, situación financiera o resultados operacionales de la Compañía.

No puede garantizarse que las recesiones económicas o una situación desfavorable prolongada del sector hotelero, del turismo, o de los mercados de capitales, economías nacionales o locales, no vayan a tener un impacto adverso sobre la Compañía.

La Compañía para cada una de sus propiedades tiene suscritos seguros de responsabilidad civil, incendios, e interrupción del negocio. Se procederá igualmente con respecto a sus futuros proyectos o adquisiciones. Ciertos riesgos de daños o pérdidas, como los producidos por huracanes o cualquier otro desastre natural, no son normalmente asegurados por las

aseguradoras, o económicamente no resulta operativa su cobertura. De cualquier modo, la Dirección de la Compañía considera que las propiedades están adecuada y suficientemente aseguradas de acuerdo con las prácticas habituales del sector.

### **3. 2. Riesgos de política de expansión**

La habilidad de expansión depende de una serie de factores, entre otros, la selección y disponibilidad de hoteles existentes o emplazamientos adecuados en condiciones aceptables, la contratación y formación de dirección y personal que cuente con los conocimientos, técnicas y la disponibilidad de promotores con financiación. La incorporación de nuevos hoteles conlleva el riesgo de que los hoteles no cumplan las expectativas.

No puede asegurarse que los planes de expansión de la Compañía se logren con éxito o que la naturaleza de la expansión no se modifique en respuesta a futuros acontecimientos o situación económica. La incapacidad de la Compañía para ejecutar sus planes de expansión limitaría su capacidad para incrementar su base de ingresos.

La incorporación de hoteles en construcción puede retrasarse por lo que la Compañía se vería obligada a incurrir en gastos adicionales y a sufrir el retraso de la entrada de ingresos.

### **3. 3. Riesgo Medioambiental**

Cada uno de los establecimientos está sujeto a numerosas regulaciones tanto a nivel local como nacional en cada una de sus jurisdicciones. Estas leyes medioambientales pueden imponer restricciones que afectarían a la manera de gestionar las diferentes propiedades.

La Compañía no tiene conocimiento de ningún litigio en curso por reclamaciones de índole medioambiental que afecten a los hoteles propiedad la Compañía, especialmente en las zonas de playa.

No puede asegurarse que alguna reclamación en materia medioambiental pueda ser interpuesta contra la Compañía. El coste de defensa, reclamación, cumplimiento de la sentencia, es decir, arreglo de los posibles daños ocasionados, tendría un efecto negativo sobre los resultados operacionales de la Compañía.

### **3.4. Informaciones Laborales**

Según datos por plantilla media, el número de empleados totales en los hoteles de la Compañía, es de 7.601 Esta cifra incluye a los trabajadores del Corporativo, Centros de Servicio y Hoteles.

CENTROS	TOTAL
SOL ELITE COSTA BLAN	58,50
SOL PELICANOS-OCAS	191,20
SOL ELITE ANTILLAS	134,70
SOL BALMORAL	65,90
SOL CLUB BARBADOS	132,20

MELIA CONFORT BELLVE	141,90
SOL CANARIOS	63,40
SOL CLUB FALCO	141,50
SOL CONDORES	58,60
SOL CORAL PLAYA	35,90
SOL ELITE GAVILANES	109,80
SOL GUADALUPE	145,80
CENTROS	TOTAL
SOL INN JAIME III	32,00
SOL JAMAICA	86,50
SOL LOROS	74,20
SOL MAGALLUF PARK	130,90
SOL MASTINES-CHIHUAH	126,50
SOL CLUB MILANOS-PIN	191,50
SOL MIRLOS-TORDOS	159,80
MELIA CONFORT PALAS	156,70
SOL PINET	70,40
SOL CLUB S'ARGAMASSA	63,50
SOL TRINIDAD	117,70
SOL ELITE TROPICAL	50,10
APTOS. VISTA SOL	37,90
MELIA VICTORIA	94,70
SOL ELITE CALA BLANC	51,00
MELIA DE MAR	104,60
SOL ALCUDIA CENTER	64,30
MELIA BARCELONA	131,30
MELIA CONFORT APOLO	88,00
MELIÁ GRAN SITGES	86,00
MELIA CACERES	38,40
SOL CLUB ATLANTERRA	122,90
MELIA LA CALETA	43,70
SOL INN GALLOS	29,00
MELIA CORDOBA	53,60
SOL INN ALCANO	30,50
MELIA RUMAYKIYYA	25,10
MELIA CONFORT LOS B	15,00
SOL INN ALONDRAS	24,90
MELIA CONFORT GALGOS	174,20
MELIA MADRID	169,00
SOL ALOHA PLAYA	44,40
SOL ELITE ALOHA PUER	140,80
SOL PATOS	88,50
SOL PRINCIPE	182,10
SOL AP. TIMOR	82,90
CMD. PROP. ALOHA PLA	12,00

SOL ELITE GALUA	68,10
SOL INN BARDINOS	37,00
MELIA LAS PALMAS	111,80
SOL ELITE GORRIONES	160,60
MELIA CONFORT IBERIA	80,50
MELIA TAMARINDOS	164,40
MELIA SALINAS	178,60
CENTROS	TOTAL
SOL ELITE LA PALMA	147,60
APTOS. SOL VARADERO	68,40
MELIA LEBREROS	223,60
MELIA CONFORT MACARE	115,80
MELIA SEVILLA	143,90
MELIA REY DON JAIME	118,80
MELIA ZARAGOZA	102,00
<b>TOTALES</b>	<b>6.195,10</b>

CENTRO	TOTAL
--------	-------

MELIA EL CABALLO BLA	42,40
SOL INN HIDALGO	34,30
MELIA CONFORT CORU"A	26,00
MELIA GRANADA	86,40
MELIA SOL Y NIEVE	77,20
MELIA TORREMOLINOS	107,00
MELIA DON PEPE	189,30
SOL APART. JANDIAMAR	74,70
SOL LANZAROTE	84,00
SOL CLUB LAS OLAS	42,40
SOL ELITE TENERIFE	175,20
SOL ELITE PARQUE SAN	81,30
<b>TOTALES</b>	<b>1.020,20</b>

CENTRO	TOTAL
--------	-------

<b>TOTAL CORPORATIVO</b>	<b>173,70</b>
--------------------------	---------------

CENTRO	TOTAL
--------	-------

ALMACEN CENTRAL PALM	7,00
ALMACEN REGIONAL SUR	7,00
LAVANDERIA PALMA	78,80
LAVANDERIA REG. SUR	25,90

PANADERIA Y PASTELER	16,50
PANADERIA SUR Y PAST	14,40
SOL GELAT PALMA	4,00
HELADERIA CENTRAL SU	1,00
SERV. TECNICOS PALMA	20,00
LAVANDERIA REG. SEVI	17,60
LAVANDERÍA CANARIAS	21,00
<b>TOTALES CENTROS DE SERVICIO</b>	<b>213,20</b>

### 3.5. Política de Inversiones

En los siguientes cuadros se indican las inversiones más significativas de INMOTEL

#### INVERSIONES

Millones de Pesetas	1997	1998	1999	<b>TOTAL</b>
Sol Gorriones	780	0	0	<b>780</b>
Meliá Salinas	280	1.400	0	<b>1.680</b>
Sol Gavilanes	236	300	600	<b>1.130</b>
Sol Cóndores	125	200	400	<b>725</b>
Sol Pelicanos	125	0	0	<b>127</b>
Sol Milanos	65	300	700	<b>1.065</b>
Meliá de Mar		600	0	<b>600</b>
Sol Club Atlanterra			700	<b>700</b>
Meliá Tamarindos			600	<b>600</b>
Meliá Sol y Nieve			300	<b>300</b>
Sol Club Falcó			400	<b>400</b>
Subtotal	1.611	2.800	3.700	<b>8.107</b>
Otras Remodelaciones	2.539	4.200	3.800	<b>10.543</b>
<b>Total</b>	<b>4.150</b>	<b>7.000</b>	<b>7.500</b>	<b>18.650</b>

A partir de 1999 las inversiones previstas en reformas ascenderán a aproximadamente un 4% de las ventas de cada ejercicio.

Además de las inversiones en remodelación, la Compañía ha realizado o prevé realizar en 1998 las siguientes inversiones netas en nuevas adquisiciones:

#### Adquisiciones:

Lebreros, Guadalupe, Madrid y Atlanterra	8.677
Meliá Gran Sitges	4.750
Meliá Milano	6.500
Sol Costa Blanca	3.300
<b>Total</b>	<b>23.227</b>

#### Desinversiones en activos no estratégicos

Aquapark	1.125
Cármicas Mallorquinas	750
<b>Total</b>	<b>1.875</b>

En el futuro la Compañía prevé realizar inversiones hoteleras en las principales capitales europeas, principalmente en Francia, Reino Unido, Alemania, Italia, etc.

Todas estas inversiones, en estos momentos, se financiarían directamente por la Compañía entre un 40% y un 60% por capital propio, siendo el resto financiado a través del endeudamiento con entidades financieras.

**Nota de acompañamiento:**

*En el presente documento se incluye información referida a estimaciones, expectativas o previsiones de futuro cuyo cumplimiento no puede predecirse ni asegurarse y sobre la cual, en consecuencia, la compañía no asume responsabilidad. Se advierte que tal información, sujeta a muy diversos factores de incertidumbre, podría separarse de los resultados futuros que se produzcan.*

**Inmotel Inversiones, S.A.**

**Resumen información adicional**

*25 de noviembre de 1998*

# **INMOTEL INVERSIONES, S.A.**

<b>1. Antecedentes</b>	<b>2</b>
1.1. Evolución histórica del Grupo INMOTEL INVERSIONES, S.A.	2
1.2. Sociedades y características de los Hoteles	3
<b>2. El Turismo en España</b>	<b>6</b>
<b>3. La industria Hotelera en España</b>	<b>7</b>
<b>4. Areas principales de Inmotel</b>	<b>10</b>
1.1. Descripción de las principales áreas de actividad	10
1.2. Explotación hotelera	10
1.3. Detalle sobre alquileres y centros de coste	22
1.4. Segmentación de marcas: descripción	22
1.5. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de Inmotel Inverisiones, S.A. 1997 - 2000	24
<b>5. Política de Inversiones</b>	<b>25</b>

## **1. ANTECEDENTES**

### **1.1 Evolución Histórica del Grupo Inmotel Inversiones, S.A.**

#### 1956 Apertura del Primer Hotel

La entidad que da origen a INMOTEL INVERSIONES, fue fundada en 1.956 por su actual Presidente y Presidente de INMOTEL, D. Gabriel Escarrer Juliá, cuando comenzó a gestionar un hotel de 60 plazas en Palma de Mallorca.

#### 1956 - 1976 Expansión en las Islas Baleares

El fuerte desarrollo turístico español de los años 60 y la reinversión de los beneficios obtenidos favorecieron la consolidación y expansión del negocio y la creación de una pequeña cadena de hoteles que operaba exclusivamente en las Islas Baleares con una mayoría de hoteles en propiedad.

#### 1976 - 1984 Expansión en España

En 1976, el Grupo empezó a establecerse en la península (Costa del Sol) y en las Islas Canarias. En 1984, el Grupo adquirió la cadena hotelera española Hotasa, consiguiendo así una presencia en las principales ciudades españolas. Cuando se adquirió Hotasa, esta cadena estaba en pérdidas, pero con el impulso de una nueva gestión, a corto plazo se obtuvieron beneficios.

#### 1985 Expansión Internacional

En 1984 se creó la división internacional del Grupo, y en el siguiente año se inauguró el hotel Bali Sol en Indonesia, el primer hotel del Grupo fuera del territorio español. La expansión internacional del Grupo se concretó durante los años siguientes.

#### 1987 Adquisición de HOTELES MELIÁ

En 1987 el Grupo adquirió la cadena internacional HOTELES MELIÁ y comenzó a operar con dos marcas comerciales, Sol Hoteles y Meliá Hoteles. En dos años se consiguió obtener beneficios en HOTELES MELIÁ partiendo de una situación de pérdidas.

#### 1993 - 1996 Diversificación de Marcas

Durante dichos años, y coincidiendo con una crisis general en el sector turístico, el Grupo se expandió con más fuerza en las áreas de gestión y franquicia. Es de destacar, desde el punto de vista estratégico, la diversificación de las marcas, así, la marca Meliá se segmentó en Gran Meliá, Meliá y Meliá Confort, mientras que la marca Sol se segmentó en Sol Élite, Sol Club, Sol y Sol Inn, creándose además la nueva marca Paradisus.

### 1996 Escisión por ramas de actividad

En 1996, el Grupo separó sus actividades de propiedad hotelera (centrada en Hoteles Meliá, que con posterioridad cambió su nombre al de INMOTEL INVERSIONES) de las actividades de gestión y franquicia (centradas en SOL MELIÁ). En julio de este año tuvo lugar la salida a Bolsa de SOL MELIÁ.

### 1996 - 1998 Saneamiento del Grupo

En 1996 entraron en INMOTEL INVERSIONES la totalidad de los fondos provenientes de la operación de salida a bolsa. Con dichos fondos se canceló una gran parte de la deuda pendiente en INMOTEL INVERSIONES, lo que permitió sanear completamente la estructura financiera del Grupo, renovar hoteles y al mismo tiempo continuar la expansión mediante la adquisición de nuevos hoteles. INMOTEL se centró desde entonces en la gestión inmobiliaria.

### 1998 Expansión Capitales Europeas y Fusión con SOL MELIÁ Y MIA

En la actualidad INMOTEL INVERSIONES está centrada en la compra de establecimientos en las principales capitales europeas, teniendo diversos proyectos en negociación, y en Noviembre de dicho año se ha decidido su integración en un mismo Grupo con SOL MELIÁ Y MIA.

## **1.2. Sociedades y Características de los Hoteles**

La compañía posee a 30 de Octubre de 1998 los siguientes hoteles a través de las sociedades que se indican a continuación:

**INMOTEL: LISTA DE HOTELES**

**Hoteles en Propiedad**

**100% participación**

<b>Hoteles Urbanos</b>	<b>Localidad</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Categ.</b>	<b>Nº Habitac.</b>
1 Meliá Barcelona	Barcelona	Inmotel	5*	312
2 Meliá Cáceres	Cáceres	Inmotel	4*	86
3 Meliá Confort Bracos	Logroño	Inmotel	4*	80
4 Meliá Confort Galgos	Madrid	Inmotel	4*	357
5 Meliá Confort Macarena	Sevilla	Inmotel	4*	327
6 Meliá Confort Palas Atenea	Palma de Mallorca	Inmotel	4*	370
7 Meliá Las Palmas	Las Palmas de G.C.	Inmotel	5* GL	312
8 Meliá Lebreros	Sevilla	Inmotel	4*	439
9 Meliá Milano	Milán	Inmotel	4*	308
10 Meliá Rey Don Jaime	Valencia	Inmotel	4*	321
11 Meliá Sevilla	Sevilla	Inmotel	4*	364
12 Meliá Victoria	Palma de Mallorca	Inmotel	5*	162
13 Meliá Zaragoza	Zaragoza	Inmotel	4*	245
14 Sol Inn Bardinos	Las Palmas de G.C.	Inmotel	4*	215
15 Sol Inn Alondras	Madrid	Inmotel	3*	72
16 Sol Inn Gallos	Córdoba	Inmotel	3*	119

<b>Hoteles Vacacionales</b>	<b>Localidad</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Categ.</b>	<b>Nº Habitac.</b>
17 Gran Meliá Salinas	Costa Teguisse (Lanzarote)	Inmotel	5* GL	309
18 Meliá de Mar	Iñetas	Inmotel	5*	144
19 Meliá Tamarindos	Maspalomas	Inmotel	4*	333
20 Sol Club Atlanterra	Tarifa	Inmotel	4*	290
21 Sol Club Barabados	Magalluf	Inmotel	4*	428
22 Sol Club Falcó	Cala'n Bosch (Menorca)	Inmotel	4*	450
23 Sol Club Milanos	Alayor (Menorca)	Inmotel	4*	300
24 Sol Club Pingüinos	Alayor (Menorca)	Inmotel	4*	297
25 Sol Club S'Argamassa	Sta. Eulalia (Ibiza)	Inmotel	4*	230
26 Sol Club Cóndores	San Cristobal (Menorca)	Inmotel	4*	188
27 Sol Élite Antillas	Magalluf	Inmotel	4*	329
28 Sol Élite Cala Blanca	Palma Nova	Inmotel	4*	180
29 Sol Élite Galúa	La Manga del Mar Menor	Inmotel	4*	183
30 Sol Élite Gavilanes	Ferrerías	Inmotel	4*	357
31 Sol Élite Gorriones	Fuerteventura (Las Palmas)	Inmotel	4*	431
32 Sol Élite La Palma	La Palma	Inmotel	4*	470
33 Sol Coral Playa	Magalluf	Inmotel	3* sup.	184
34 Sol Guadalupe	Magalluf	Inmotel	3*	503
35 Sol Jamaica	Magalluf	Inmotel	3*	308
36 Sol Loros	Sta. Eulalia (Ibiza)	Inmotel	3*	276
37 Sol Magalluf Park	Magalluf	Inmotel	3*	412
38 Sol Chihuahuas	Calas de Mallorca	Inmotel	3* sup.	240
39 Sol Mastines	Calas de Mallorca	Inmotel	3* sup.	272
40 Sol Mirlos	Palma Nova	Inmotel	3*	342
41 Sol Tordos	Palma Nova	Inmotel	3*	326
42 Sol Patos	Benalmádena	Inmotel	3*	277
43 Sol Ocas	Benidorm	Inmotel	3*	318
44 Sol Pelícanos	Benidorm	Inmotel	3*	476
45 Sol Pinet Playa	San Antonio (Ibiza)	Inmotel	3*	302
46 Sol Príncipe	Torremolinos	Inmotel	3*	620
47 Sol Principito	Torremolinos	Inmotel	3*	170
48 Sol Trinidad	Magalluf	Inmotel	3*	375
49 Vista Sol	Magalluf	Inmotel	3*	176
50 Sol Club las Olas	Corralejo (Fuerteventura)	Inmotel	3 LI	200

**Hoteles en Propiedad****Participación < 50%**

Hoteles Urbanos	Localidad	Sociedad	Categ.	Nº Habitac.	% Partic.
1 Meliá Confort Belver	Palma de Mallorca	Hotel Belver, S.A.	4*	385	66,95%
2 Meliá Confort Coruña	La Coruña	Inextursa	4*	181	54,83%
3 Meliá El Caballo Blanco	Pto. Santa María (Cádiz)	Motansa	4*	94	74,42%
4 Meliá Gran Sitges	Barcelona	Inextursa	4*	307	54,83%
5 Meliá Granada	Granada	Hoturisa	4*	197	93,65%
6 Meliá Madrid	Madrid	Realtursa	5*	276	96,49%
7 Sol Inn El Hidalgo	Valdepeñas	Moteisa	3*	54	73,58%
8 Sol Inn Alcano	Granada	Inm. Alcano	3*	97	85,00%

Hoteles Vacacionales	Localidad	Sociedad	Categ.	Nº Habitac.	% Partic.
9 Gran Meliá Don Pepe	Marbella	Inextursa	5* GL	202	54,83%
10 Meliá Sol y Nieve	Sierra Nevada	Com. prop.	4*	186	83,11%
11 Meliá Torremolinos	Torremolinos	Intusa	4*	281	97,58%
12 Sol Aloha playa	Benalmádena	Inmotel	3 LI	180	55,60%
13 Sol Élite Aloha Puerto	Torremolinos	Inmotel	4*	364	69,21%
14 Sol Élite Parque San Antonio	Pto. de la Cruz	Hotel P. S. Antonio	4*	260	72,33%
15 Sol Élite Tenerife	Tenerife	Tenerife Sol	4*	522	50,00%
16 Sol Jandía Mar	Pajara (Fuerteventura)	Tenerife Sol	3 LI	409	50,00%
17 Sol Club Lanzarote	Matagorda (Lanzarote)	Tenerife Sol	2 LI	330	50,00%

**< 50% stake**

Hoteles Urbanos	Localidad	Sociedad	Categ.	Nº Habitac.	% Partic.
1 Meliá Castilla	Madrid	Com. prop.	4*	910	27,35%

Hoteles Vacacionales	Location	Company	Categ.	Nº Habitac.	% Partic.
2 Sol Élite Don Pablo	Torremolinos	Nexprom	4*	443	20,00%
3 Sol Don Pedro	Torremolinos	Nexprom	3*	295	20,00%

**Alquiler**

Hoteles Urbanos	Localidad	Categ.	Nº Habitac.
1 Meliá Confort Apolo	Barcelona	4*	322
2 Meliá Confort Iberia	Las Palmas de Gran Canaria	4*	301
3 Meliá Córdoba	Córdoba	4*	147
4 Meliá La Caleta	Cádiz	4*	143
5 Sol Inn Jaime II	Palma de Mallorca	3*	89

Hoteles Vacacionales	Localidad	Categ.	Nº Habitac.
6 Meliá Rumaykiyya	Sierra Nevada	3*	66
7 Sol Alcudia Center	Alcudia	2 LI	275
8 Sol Balmoral	Calas de Mallorca	3*	363
9 Sol Élite Costa Blanca	Benidorm	4*	185
10 Sol Élite Tropical	Playa de Palma	3*	165
11 Sol Timor	Torremolinos	3 LI	390
12 Sol Varadero	Guía de Isora	3 LI	300

**82** HOTELES TOTALTOTAL HABITACIONES **23504**

## **2. EL TURISMO EN ESPAÑA**

Según las cifras de la OMT para el año 1997, España ocupa el tercer lugar en el mundo con respecto al número de llegadas de turistas internacionales y en segundo lugar en Europa.

### **PRINCIPALES DESTINOS TURISTICOS EN EL MUNDO AÑO 1997**

	<b>DESTINOS</b>	<b>Entradas de Turistas (en miles)</b>	<b>Variación 1997/96 (%)</b>	<b>Cuota de Mercado (%)</b>
1.	Francia	66.800	7,04	10,90
2	Estados Unidos	49.038	5,48	8,00
3	España	43.403	7,06	7,08
4	Italia	34.087	3,76	5,56
5	Reino Unido	25.960	2,64	4,24
6	China	23.770	4,41	3,88
7	Polonia	19.514	0,54	3,18
8	Méjico	18.667	-12,79	3,05
9	Canadá	17.610	1,62	2,87
10	República Checa	17.400	2,35	2,84
11	Hungría	17.248	-16,57	2,81
12	Austria	16.642	-2,62	2,72
13	Alemania	15.828	4,10	2,58
14	Fed. de Rusia	15.350	5,23	2,50
15	Suiza	11.077	4,50	1,81
16	China HK, SAR	10.406	-11,08	1,70
17	Grecia	10.246	10,97	1,67
18	Portugal	10.100	3,80	1,65
19	Turquía	9.040	13,48	1,48
20	Tailandia	7.263	0,99	1,19
	Total 1-20	439.449	2,32	71,71
	Total Europa	612.835	3,03	100,0

### **PRINCIPALES DESTINOS TURISTICOS EUROPEOS AÑO 1997**

	<b>DESTINOS</b>	<b>Entradas de Turistas (en miles)</b>	<b>Variación 1997/96 (%)</b>	<b>Cuota de Mercado (%)</b>
1.	Francia	66.800	7,0	18,5
2.	España	43.403	7,1	12,0
3.	Italia	34.087	3,8	9,4
4.	Reino Unido	25.960	2,6	7,2
5.	Polonia	19.514	0,5	5,4
6.	República Checa	17.400	2,4	4,8
7.	Hungría	17.248	-16,6	4,8
8.	Austria	16.642	-2,6	4,6
9.	Alemania	15.828	4,1	4,4
10.	Fed. de Rusia	15.350	5,2	4,3
11.	Suiza	11.077	4,5	3,1
12.	Grecia	10.246	11,0	2,8
13.	Portugal	10.100	3,8	2,8
14.	Turquía	9.040	13,5	2,5
15.	Países Bajos	6.674	1,4	1,8
	Total 1-15	319.369	3,1	88,5
	Total Europa	360.774	3,4	100,0

Como se observa en las tablas anteriores, con un crecimiento entre 1996 y 1997 del 7,06% en el número de llegadas, España también se sitúa entre los países con mayor crecimiento turístico en el mundo, considerablemente por encima del 3,03% y 3,4% de crecimiento medio en 1997 experimentado en el mundo y en Europa respectivamente.

El turismo juega un papel fundamental en la economía española y en la creación de empleo. En 1995, se estimaba que el turismo representaba un 17,9% del PIB español frente al 10,9% que supone a nivel mundial (WTTC). Las mismas estimaciones situaban los niveles de empleo en la industria a 2.400.000 personas, uno de cada cinco de los empleos del país.

Es previsible que la tendencia creciente que ha seguido el sector turístico español en el pasado continúe en el futuro y puede estimarse un aumento del 40,6% en la aportación bruta del sector de 1995 a 2005, y un aumento del número de personas que trabajan en el sector del 22,9% en el mismo período.

### **3. LA INDUSTRIA HOTELERA ESPAÑOLA 1997**

Según el estudio la Industria Hotelera Española 1998 de BDO Hospitality Consulting, el clima positivo económico y de inversión de los últimos dos años, junto con el desarrollo de un producto turístico más sostenido y diversificado ha conducido al sector hotelero español a otro año de buenos resultados en 1997. Los hoteles han mejorado sus ocupaciones hasta el 72,1 por ciento, con los hoteles de tres estrellas consiguiendo los niveles más altos (74,2 por ciento).

Los hoteles españoles también han conseguido mejorar sus niveles de beneficio con un beneficio bruto medio que ha crecido un 40 por ciento en relación a los resultados de 1996, llegando a 28,6 por ciento del total de ingresos. Esto se deriva de una política continua de

reducción de los gastos de personal, los cuáles disminuyeron hasta 37,2 por ciento del total de ingresos en 1997.

Sin embargo, aún existen muchas opciones para mejorar en el coste de personal de los hoteles españoles, especialmente cuando se comparan con otros países europeos como Reino Unido, donde los gastos de personal promedian 25 por ciento del total de ingresos. Gastos de personal por empleado promediaron 3.418.109 Pesetas, mientras que los ingresos medios por empleado fueron de 9.188.466 Pesetas, resultando en un índice de productividad de 2,69. El bajo índice de productividad conseguido por el sector de cuatro estrellas, 2,58, junto con el exceso de oferta en este tipo de hoteles en varios destinos turísticos, tuvo un impacto considerable en sus posibilidades de mejorar el beneficio operacional así como sus ingresos por habitación disponible (REVPAR).

El segundo gasto más importante es el coste de ventas en los departamentos de alimentos y bebidas, que representaron un 31,9 y 19,4 por ciento sobre los ingresos por alimentos y bebidas respectivamente. El departamento de alimentos y bebidas fue el mayor objetivo para la reducción de costes con un descenso en el coste de las ventas del 12,4 por ciento en relación a los resultados de 1996. Esto ha ayudado a mejorar el beneficio operacional bruto, el cuál ha aumentado hasta 3.338 Pesetas por habitación disponible.

El crecimiento en renta media disponible en España, junto con el bajo precio de la Peseta mantuvo una demanda nacional fuerte que resultó en un 54,2 por ciento del total de la demanda. Esto se muestra particularmente en el mercado de tres estrellas con un 64,4 por ciento de la demanda total perteneciente al mercado nacional, mientras que los hoteles de cinco estrellas recibieron un porcentaje mayor de turistas extranjeros (70 por ciento de la demanda total).

Considerando el market mix en los hoteles españoles, aunque el sector vacacional inevitablemente predomina en un destino típicamente vacacional, hay un porcentaje creciente de turismo de negocios, con un 33,6 por ciento de la demanda total. Ésta es una de las consecuencias del proceso de diversificación del producto turístico, con destinos turísticos desarrollando grandes proyectos de inversión basados en centros de conferencias, servicios e instalaciones para reuniones, así como infraestructuras de comunicaciones y transportes.

El actual clima de inversión hotelera en España es reminiscente de finales de los 80 en cuanto a los niveles de actividad, aunque no se pronostica la caída después del período de alza de aquella era. Las cadenas hoteleras nacionales se han consolidado y están posicionándose cada vez más en el mercado internacional.

La gran cantidad de hoteles independientes en la industria hotelera española ofrece muchas oportunidades para más adquisiciones y fusiones hoteleras guiadas por los grandes operadores hoteleros. Esto se muestra en el cambio de la estructura de la demanda, y la consecuente adaptación de la oferta a este cambio.

Según el estudio La Industria Hotelera Española 1998 de BDO Hospitality Consulting, mientras el producto turístico español se adapta a las tendencias de la nueva demanda internacional, la industria hotelera española está experimentando una mejora considerable en sus resultados. Esta tendencia positiva es consecuencia de una serie de factores que incluyen el clima positivo de la economía nacional, una moneda relativamente asequible, y la diversificación del producto turístico español. Otros factores que han influenciado son el papel activo de asociaciones en la promoción y desarrollo de destinos turísticos, la mejora en la gestión estratégica de los hoteles, y la inversión en la mejora de la calidad de la oferta. Todo ello contribuye a la consolidación del sector hotelero en España, resultando en un mayor interés por parte de inversores y hoteleros tanto nacionales como internacionales.

Al cierre del 1997 se han confirmado las expectativas positivas sobre el desarrollo de la industria hostelera española. A la par que la economía se ha estabilizado en parámetros alentadores, la demanda hacia el mercado turístico español ha seguido creciendo. La oferta hotelera ha tomado una clara conciencia profesional tanto mediante iniciativas de los propios empresarios, como mediante sólidos y amplios programas de incentivo hacia la calidad y la formación promovidos por los organismos públicos.

Todo este nuevo marco de estabilidad y mejora de la competitividad de las inversiones turísticas españolas, se ha reflejado en la consolidación y aceptación de los valores presentes en bolsa.

Los altos niveles de inversión en atractivos turísticos como campos de golf, palacios de congresos y parques temáticos también favorecen la imagen de España como uno de los principales destinos turísticos en el mundo, ayudando así a asegurar la mejora económica de los hoteles en España durante los próximos años.

Mirando al futuro, los años 1998 y 1999 presentan una serie de acontecimientos que pueden tener un impacto en los niveles de ocupación y tarifa promedio en España. El continuo fortalecimiento de la Peseta y el cambio fijo en 1999, junto con los cada día más accesibles y populares destinos emergentes en directa competencia con el producto tradicional español de sol y playa, podrán tener un impacto en la demanda general. Mientras los hoteleros experimentarán descensos en la demanda por el tradicional paquete turístico de sol y playa, la buena transición de España hacia un producto turístico más diversificado significará el fortalecimiento de otros sectores de la demanda como por ejemplo golf, negocios y conferencias, incentivos, tours rurales, deportes de aventura y de invierno, y parques de ocio, entre otros.

## **4. ACTIVIDADES PRINCIPALES DE INMOTEL**

### **4.1. Descripción de las principales áreas de actividad**

La Compañía fue creada como empresa dedicada a la propiedad y operación de establecimientos hoteleros, así como el desarrollo y adquisición de nuevas propiedades en Europa y en toda la cuenca Mediterránea..

Actualmente la Compañía posee 82 establecimientos en operación y un proyecto en desarrollo. Todos los establecimientos se hallan gestionados por Sol Meliá S.A. .

El futuro de la Compañía se centra en unas perspectivas de crecimiento, a través de la expansión en los principales destinos turísticos de la cuenca Mediterránea y de negocio en las principales capitales Europeas.

Los hoteles deberán poseer unas adecuadas características de tamaño, rentabilidad, y un nivel de servicios adecuados a su categoría.

La Compañía dispone de un programa de inversiones dedicado a la mejora de los establecimientos así como la renovación de sus propiedades, con el fin de mantener la competitividad de los hoteles y aumentar los ingresos operacionales.

Además, la Compañía posee, dentro de su estructura, determinados centros de servicio para dar apoyo a los hoteles en determinados servicios como: productos cárnicos, heladería, pastelería, panadería, lavandería, etc.

### **4.2. Explotación hotelera**

La actividad principal de la Compañía es la explotación de establecimientos hoteleros. En los siguientes cuadros se detallan los establecimientos operativos en el segmento vacacional y segmento urbano y en cada uno de ellos, se detalla la cuenta de resultados hasta el nivel de EBITDA (Beneficio antes de amortización, intereses e impuestos) para cada una de las marcas del grupo de los años 1997 a 2000.

#### ***Principales magnitudes agregadas Principales magnitudes agregadas***

<b>Hoteles<sup>(1)</sup></b>	<b>Total Ingresos</b>			<b>EBITDA</b>		
	1997	1998P	1999P	1997	1998P	1999P
<b>Urbanos</b>	26.202	28.554	32.361	5.062	7.540	9.926
Meliá Confort	7.163	8.046	8.573	1.623	2.280	2.540
Meliá	17.531	18.894	22.055	3.263	4.983	7.005
Sol Inn	1.508	1.614	1.734	176	277	381
<b>Vacacionales</b>	37.377	41.043	43.903	9.325	12.217	14.796
Grand Meliá	3.396	3.538	4.306	607	859	1.443
Meliá	3.269	3.459	3.860	873	1.022	1.313
Sol Élite	11.036	12.023	12.686	2.701	3.487	4.364
Sol Club	4.838	5.796	6.117	1.568	2.211	2.482
Sol	14.837	16.226	16.934	3.576	4.638	5.194

(1) Incluye 3 hoteles que consolidan por puesta en equivalencia

## HOTELES DE INMOTEL AGREGADOS:

### Hoteles de Inmotel Agregados

Millones Ptas.	Cuenta de Resultados				
	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)	73,3%	75,6%	78,9%	78,9%	78,6%
Número de Habitaciones	21.648	22.333	22.400	22.721	23.029
<b>Total Ingresos</b>	<b>58.419</b>	<b>63.579</b>	<b>69.597</b>	<b>76.264</b>	<b>81.244</b>
Variación Anual (%)		8,8%	9,5%	9,6%	6,5%
Gastos de Personal	24.185	25.977	26.761	27.660	28.754
Variación Anual (%)		7,4%	3,0%	3,4%	4,0%
Costes Directos	7.582	8.182	8.496	9.032	9.461
% sobre el Total Ingresos	13,0%	12,9%	12,2%	11,8%	11,6%
Otros Gastos de Explotación	10.931	12.158	12.530	12.972	13.537
% sobre el Total Ingresos	18,7%	19,1%	18,0%	17,0%	16,7%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>15.722</b>	<b>17.262</b>	<b>21.809</b>	<b>26.600</b>	<b>29.491</b>
Variación Anual (%)		9,8%	26,3%	22,0%	10,9%
Margen GOP Ajustado (%)	26,9%	27,2%	31,3%	34,9%	36,3%
Rentas	3.155	2.874	2.052	1.878	1.953
Variación Anual (%)	0,0%	-8,9%	-28,6%	-8,5%	4,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>12.566</b>	<b>14.388</b>	<b>19.757</b>	<b>24.722</b>	<b>27.538</b>
Variación Anual (%)		14,5%	37,3%	25,1%	11,4%
Margen EBITDA (%)	21,5%	22,6%	28,4%	32,4%	33,9%
Fees	4.028	4.434	5.031	5.846	6.323
<b>EBITDA (después de fees)</b>	<b>8.539</b>	<b>9.954</b>	<b>14.726</b>	<b>18.875</b>	<b>21.216</b>
Variación Anual (%)		16,6%	47,9%	28,2%	12,4%
Margen EBITDA (%)	14,6%	15,7%	21,2%	24,8%	26,1%

(1) Incluye 3 hoteles que consolidan por puesta en equivalencia

#### Conciliación entre el EBITDA por divisiones y el EBITDA consolidado

Millones Ptas.	Consolidado	Vacacional	Urbano	Fees	C. Coste	Soc. consolidadas por puesta en eq. (restan)				Total
						Don Pedro	Don Pablo	Castilla	Subven.	
<b>1998</b>										
Total Ingresos	65.687	41.043	28.554		4411	792	1.476	6.052		65.687
BAAIL antes de fees	12.517	12.217	7.540	-5.031	-480	152	355	1.223		12.517
<b>1999</b>										
Total Ingresos	71.061	43.903	32.361		3546	815	1.539	6.396		71.061
BAAIL antes de fees	16.453	14.796	9.926	-5.846	-362	165	414	1.482		16.453
<b>2000</b>										
Total Ingresos	75.884	45.454	35.790		3653	839	1.583	6.645	55	75.884
BAAIL antes de fees	18.685	15.680	11.858	-6.323	-373	173	433	1.606	55	18.685

## I. DIVISION VACACIONAL

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:		Vacacional agregado				
EURVAC		Cuenta de Resultados				
% Participación						
Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P	
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	79,0%	80,9%	84,1%	84,3%	84,4%	
<i>Número de habitaciones disponibles anuales</i>	4.468.381	4.533.213	4.633.465	4.673.998	4.689.131	
<b>Total Ingresos</b>	<b>34.511</b>	<b>37.377</b>	<b>41.043</b>	<b>43.903</b>	<b>45.454</b>	
<i>Variación Anual (%)</i>		8,3%	9,8%	7,0%	3,5%	
Gastos de Personal	13.050	14.418	15.094	15.452	15.801	
<i>Variación Anual (%)</i>		10,5%	4,7%	2,4%	2,3%	
Costes Directos	5.197	5.748	6.051	6.224	6.352	
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	15,1%	15,4%	14,7%	14,2%	14,0%	
Otros Gastos de Explotación	5.956	6.369	6.574	6.537	6.701	
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	17,3%	17,0%	16,0%	14,9%	14,7%	
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>10.308</b>	<b>10.842</b>	<b>13.324</b>	<b>15.691</b>	<b>16.600</b>	
<i>Variación Anual (%)</i>		5,2%	22,9%	17,8%	5,8%	
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	29,9%	29,0%	32,5%	35,7%	36,5%	
Rentas	1.528	1.517	1.107	895	921	
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	-0,8%	-27,0%	-19,2%	2,9%	
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>8.780</b>	<b>9.325</b>	<b>12.217</b>	<b>14.796</b>	<b>15.680</b>	
<i>Variación Anual (%)</i>		6,2%	31,0%	21,1%	6,0%	
<i>Margen EBITDA (%)</i>	25,4%	24,9%	29,8%	33,7%	34,5%	
<b>Fees totales</b>	<b>2.448</b>	<b>2.658</b>	<b>3.016</b>	<b>3.474</b>	<b>3.632</b>	

(1) Incluye 2 hoteles que consolidan por puesta en equivalencia

## I.1. HOTELES GRAN MELIÁ VACACIONAL

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:		Hoteles Gran Meliá				
% Participación		Cuenta de Resultados				
Millones Ptas.		1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>		62,4%	63,7%	69,6%	69,2%	69,8%
<i>Número de habitaciones</i>		512	786	786	806	806
<b>Total Ingresos</b>		<b>2.967</b>	<b>3.396</b>	<b>3.538</b>	<b>4.306</b>	<b>4.593</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			14,5%	4,2%	21,7%	6,7%
Gastos de Personal		1.478	1.725	1.629	1.707	1.758
<i>Variación Anual (%)</i>			16,7%	-5,6%	4,8%	3,0%
Costes Directos		333	369	353	415	429
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		11,2%	10,9%	10,0%	9,6%	9,3%
Otros Gastos de Explotación		615	695	697	741	775
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		20,7%	20,5%	19,7%	17,2%	16,9%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>541</b>	<b>607</b>	<b>859</b>	<b>1.443</b>	<b>1.631</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			12,2%	41,4%	68,0%	13,0%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>		18,2%	17,9%	24,3%	33,5%	35,5%
Rentas		0	0	0	0	0
<i>Variación Anual (%)</i>		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>541</b>	<b>607</b>	<b>859</b>	<b>1.443</b>	<b>1.631</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			12,2%	41,4%	68,0%	13,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		18,2%	17,9%	24,3%	33,5%	35,5%
<b>Fees totales</b>		<b>181</b>	<b>205</b>	<b>229</b>	<b>338</b>	<b>370</b>

## I.2. HOTELES MELIÁ VACACIONAL

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:		Hoteles Meliá				
EURVAC		Cuenta de Resultados				
% Participación		1996	1997	1998P	1999P	2000P
Millones Ptas.						
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>		78,1%	77,4%	80,1%	79,4%	79,6%
<i>Número de habitaciones</i>		275	275	275	275	275
<b>Total Ingresos</b>		<b>3.243</b>	<b>3.269</b>	<b>3.459</b>	<b>3.860</b>	<b>4.059</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			0,8%	5,8%	11,6%	5,2%
Gastos de Personal		1.272	1.325	1.365	1.425	1.436
<i>Variación Anual (%)</i>			4,1%	3,0%	4,4%	0,8%
Costes Directos		389	386	379	414	425
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		12,0%	11,8%	10,9%	10,7%	10,5%
Otros Gastos de Explotación		634	673	681	696	709
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		19,5%	20,6%	19,7%	18,0%	17,5%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>949</b>	<b>885</b>	<b>1.035</b>	<b>1.325</b>	<b>1.488</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-6,7%	17,0%	28,0%	12,3%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>		29,3%	27,1%	29,9%	34,3%	36,7%
Rentas		15	12	13	13	13
<i>Variación Anual (%)</i>		0,0%	-21,1%	12,0%	-3,7%	2,8%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>934</b>	<b>873</b>	<b>1.022</b>	<b>1.313</b>	<b>1.475</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			-6,5%	17,1%	28,4%	12,4%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		28,8%	26,7%	29,6%	34,0%	36,4%
<b>Fees totales</b>		<b>235</b>	<b>245</b>	<b>257</b>	<b>306</b>	<b>331</b>

### I.3. HOTELES SOL ELITE VACACIONAL

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:		Hoteles Sol Elite				
EURVAC		Cuenta de Resultados				
% Participación						
Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P	
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	80,7%	81,1%	83,6%	84,6%	84,2%	
<i>Número de habitaciones</i>	3.893	3.891	3.896	3.892	3.892	
<b>Total Ingresos</b>	<b>10.785</b>	<b>11.036</b>	<b>12.023</b>	<b>12.686</b>	<b>13.036</b>	
<i>Variación Anual (%)</i>		2,3%	8,9%	5,5%	2,8%	
Gastos de Personal	3.924	4.245	4.475	4.518	4.629	
<i>Variación Anual (%)</i>		8,2%	5,4%	1,0%	2,5%	
Costes Directos	1.642	1.749	1.821	1.837	1.864	
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	15,2%	15,8%	15,1%	14,5%	14,3%	
Otros Gastos de Explotación	1.722	1.781	1.856	1.803	1.845	
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	16,0%	16,1%	15,4%	14,2%	14,2%	
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>3.497</b>	<b>3.262</b>	<b>3.871</b>	<b>4.527</b>	<b>4.698</b>	
<i>Variación Anual (%)</i>		-6,7%	18,7%	17,0%	3,8%	
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	32,4%	29,6%	32,2%	35,7%	36,0%	
Rentas	508	561	384	163	170	
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	10,3%	-31,4%	-57,5%	3,9%	
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>2.989</b>	<b>2.701</b>	<b>3.487</b>	<b>4.364</b>	<b>4.528</b>	
<i>Variación Anual (%)</i>		-9,6%	29,1%	25,2%	3,8%	
<i>Margen EBITDA (%)</i>	27,7%	24,5%	29,0%	34,4%	34,7%	
<b>Fees totales</b>	<b>777</b>	<b>777</b>	<b>884</b>	<b>963</b>	<b>994</b>	

## I.4. HOTELES SOL VACACIONAL

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:		Hoteles Sol				
EURVAC		Cuenta de Resultados				
% Participación						
Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P	
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>	79,9%	84,1%	87,3%	87,4%	87,4%	
<i>Número de habitaciones</i>	7.481	7.710	7.790	7.777	7.777	
<b>Total Ingresos</b>	<b>13.150</b>	<b>14.837</b>	<b>16.226</b>	<b>16.934</b>	<b>17.406</b>	
<i>Variación Anual (%)</i>		12,8%	9,4%	4,4%	2,8%	
Gastos de Personal	4.897	5.464	5.773	5.906	6.029	
<i>Variación Anual (%)</i>		11,6%	5,6%	2,3%	2,1%	
Costes Directos	2.200	2.522	2.682	2.721	2.774	
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	16,7%	17,0%	16,5%	16,1%	15,9%	
Otros Gastos de Explotación	2.206	2.424	2.448	2.420	2.476	
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	16,8%	16,3%	15,1%	14,3%	14,2%	
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>3.847</b>	<b>4.427</b>	<b>5.323</b>	<b>5.888</b>	<b>6.127</b>	
<i>Variación Anual (%)</i>		15,1%	20,2%	10,6%	4,1%	
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	29,3%	29,8%	32,8%	34,8%	35,2%	
Rentas	894	851	685	693	712	
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	-4,9%	-19,6%	1,3%	2,7%	
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>2.953</b>	<b>3.576</b>	<b>4.638</b>	<b>5.194</b>	<b>5.415</b>	
<i>Variación Anual (%)</i>		21,1%	29,7%	12,0%	4,3%	
<i>Margen EBITDA (%)</i>	22,5%	24,1%	28,6%	30,7%	31,1%	
<b>Fees totales</b>	<b>933</b>	<b>1.061</b>	<b>1.199</b>	<b>1.340</b>	<b>1.385</b>	

## I.5. HOTELES SOL CLUB

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:		Hoteles Sol Club				
%		Cuenta de Resultados				
Millones Ptas.		1996	1997	1998P	1999P	2000P
<i>Tasa de Ocupación (%)</i>		76,4%	75,1%	79,2%	79,4%	80,1%
<i>Número de habitaciones</i>		2.503	2.705	2.709	2.709	2.709
<b>Total Ingresos</b>		<b>4.366</b>	<b>4.838</b>	<b>5.796</b>	<b>6.117</b>	<b>6.359</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			10,8%	19,8%	5,5%	4,0%
Gastos de Personal		1.480	1.659	1.852	1.896	1.949
<i>Variación Anual (%)</i>			12,1%	11,7%	2,4%	2,8%
Costes Directos		634	722	816	837	859
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		14,5%	14,9%	14,1%	13,7%	13,5%
Otros Gastos de Explotación		780	795	892	877	895
<i>% sobre el Total Ingresos</i>		17,9%	16,4%	15,4%	14,3%	14,1%
<b>GOP (antes de fees)</b>		<b>1.473</b>	<b>1.661</b>	<b>2.236</b>	<b>2.507</b>	<b>2.656</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			12,7%	34,6%	12,1%	5,9%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>		33,7%	34,3%	38,6%	41,0%	41,8%
Rentas		110	93	25	25	26
<i>Variación Anual (%)</i>		0,0%	-15,7%	-73,7%	3,0%	3,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>		<b>1.363</b>	<b>1.568</b>	<b>2.211</b>	<b>2.482</b>	<b>2.630</b>
<i>Variación Anual (%)</i>			15,0%	41,1%	12,2%	6,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>		31,2%	32,4%	38,1%	40,6%	41,4%
<b>Fees totales</b>		<b>322</b>	<b>370</b>	<b>447</b>	<b>526</b>	<b>552</b>

## II. DIVISION HOTELES URBANOS

### Urbano agregado

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

#### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)	63,3%	66,0%	69,1%	69,3%	68,7%
Número de Habitaciones	6.984	6.966	6.945	7.262	7.570
<b>Total Ingresos</b>	<b>23.907</b>	<b>26.202</b>	<b>28.554</b>	<b>32.361</b>	<b>35.790</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		9,6%	9,0%	13,3%	10,6%
Gastos de Personal	11.134	11.559	11.668	12.208	12.954
<i>Variación Anual (%)</i>		3,8%	0,9%	4,6%	6,1%
Costes Directos	2.385	2.434	2.445	2.808	3.109
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	10,0%	9,3%	8,6%	8,7%	8,7%
Otros Gastos de Explotación	4.975	5.789	5.956	6.435	6.836
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	20,8%	22,1%	20,9%	19,9%	19,1%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>5.413</b>	<b>6.420</b>	<b>8.485</b>	<b>10.910</b>	<b>12.891</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		18,6%	32,2%	28,6%	18,2%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	22,6%	24,5%	29,7%	33,7%	36,0%
<i>Factor Sensibilidad Aplicado (%)</i>				0,0%	0,0%
Rentas	1.627	1.357	945	983	1.032
<i>Variación Anual (%)</i>	0,0%	-16,6%	-30,4%	4,1%	5,0%
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>3.786</b>	<b>5.062</b>	<b>7.540</b>	<b>9.926</b>	<b>11.858</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		33,7%	48,9%	31,6%	19,5%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	15,8%	19,3%	26,4%	30,7%	33,1%
Fees	1.580	1.776	2.015	2.373	2.691

(1) Incluye un hotel que consolida por puesta en equivalencia

## II.1. HOTELES MELIA CONFORT URBANOS

### Hoteles Melia Confort

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURURB

Millones Ptas.	Cuenta de Resultados				
	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)	63,6%	66,2%	69,5%	70,4%	69,9%
Número de Habitaciones	2.327	2.316	2.311	2.311	2.311
<b>Total Ingresos</b>	<b>6.724</b>	<b>7.163</b>	<b>8.046</b>	<b>8.573</b>	<b>8.817</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		6,5%	12,3%	6,6%	2,9%
Gastos de Personal	2.819	2.973	3.029	3.088	3.131
<i>Variación Anual (%)</i>		5,5%	1,9%	1,9%	1,4%
Costes Directos	633	640	652	674	686
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	9,4%	8,9%	8,1%	7,9%	7,8%
Otros Gastos de Explotación	1.308	1.414	1.561	1.661	1.683
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	19,5%	19,7%	19,4%	19,4%	19,1%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>1.964</b>	<b>2.137</b>	<b>2.803</b>	<b>3.150</b>	<b>3.318</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		8,8%	31,2%	12,4%	5,3%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	29,2%	29,8%	34,8%	36,7%	37,6%
Rentas	439	513	523	611	652
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>1.525</b>	<b>1.623</b>	<b>2.280</b>	<b>2.540</b>	<b>2.666</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		6,5%	40,4%	11,4%	5,0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	22,7%	22,7%	28,3%	29,6%	30,2%
Fees	486	534	590	666	690

## II.2. HOTELES MELIA SOL INN

### Hoteles Sol Inn

Zona Geográfica y Tipo de Hotel: EURURB

Millones Ptas.	Cuenta de Resultados				
	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)	61,4%	59,6%	60,7%	62,7%	63,0%
Número de Habitaciones	647	645	645	645	645
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.512</b>	<b>1.508</b>	<b>1.614</b>	<b>1.734</b>	<b>1.798</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		-0,3%	7,1%	7,4%	3,7%
Gastos de Personal	773	789	764	748	753
<i>Variación Anual (%)</i>		2,1%	-3,1%	-2,2%	0,8%
Costes Directos	166	159	166	177	182
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	10,9%	10,5%	10,3%	10,2%	10,1%
Otros Gastos de Explotación	323	346	346	367	377
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	21,4%	22,9%	21,5%	21,1%	20,9%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>250</b>	<b>214</b>	<b>337</b>	<b>442</b>	<b>486</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		-14,4%	57,8%	31,1%	9,9%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	16,5%	14,2%	20,9%	25,5%	27,0%
Rentas	56	38	60	61	62
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>194</b>	<b>176</b>	<b>277</b>	<b>381</b>	<b>424</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		-9,4%	57,7%	37,5%	11,2%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	12,8%	11,7%	17,2%	22,0%	23,6%
Fees	91	90	105	119	124

## II.3. HOTELES MELIA

### Hoteles Melia

Zona Geográfica y Tipo de Hotel:

EURURB

#### Cuenta de Resultados

Millones Ptas.	1996	1997	1998P	1999P	2000P
Tasa de Ocupación (%)	63,4%	66,9%	70,4%	69,8%	68,9%
Número de Habitaciones	4.010	4.005	3.989	4.306	4.614
<b>Total Ingresos</b>	<b>15.671</b>	<b>17.531</b>	<b>18.894</b>	<b>22.055</b>	<b>25.174</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		11,9%	7,8%	16,7%	14,1%
Gastos de Personal	7.542	7.797	7.874	8.373	9.070
<i>Variación Anual (%)</i>		3,4%	1,0%	6,3%	8,3%
Costes Directos	1.587	1.636	1.627	1.957	2.241
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	10,1%	9,3%	8,6%	8,9%	8,9%
Otros Gastos de Explotación	3.343	4.030	4.049	4.408	4.777
<i>% sobre el Total Ingresos</i>	21,3%	23,0%	21,4%	20,0%	19,0%
<b>GOP (antes de fees)</b>	<b>3.199</b>	<b>4.069</b>	<b>5.345</b>	<b>7.317</b>	<b>9.086</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		27,2%	31,3%	36,9%	24,2%
<i>Margen GOP Ajustado (%)</i>	20,4%	23,2%	28,3%	33,2%	36,1%
Rentas	1.132	806	362	312	318
<b>EBITDA (antes de fees)</b>	<b>2.067</b>	<b>3.263</b>	<b>4.983</b>	<b>7.005</b>	<b>8.768</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		57,9%	52,7%	40,6%	25,2%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	13,2%	18,6%	26,4%	31,8%	34,8%
Fees	1.003	1.152	1.320	1.589	1.876

### 4.3. Detalle de centros de coste y alquileres ingresados por las sociedades matrices

#### Centros de coste de Inmotel

Cod.	Centro de coste	Año	Ventas netas (Pta mill.)	Gtos. directos (Pta mill.)	Gtos. personal (Pta mill.)	Gtos. indirectos (Pta. mill.)	G.O.P.	Alquileres (Pta. mill.)
		1998	2.818,45	973,25	1.357,36	989,98	-502,14	0,00
		1999	2.903,01	1.002,45	1.398,08	1.019,68	-517,21	0,00
		2000	2.990,10	1.032,53	1.440,02	1.050,27	-532,72	0,00

#### Sociedades consolidadas por integración global (matrices)

Cod.	Centro de coste	Año	Ventas netas (Pta mill.)	Gtos. directos (Pta mill.)	Gtos. personal (Pta mill.)	Gtos. indirectos (Pta. mill.)	G.O.P.	Alquileres (Pta. mill.)
TOTAL		1998	1.592,15	1.468,56	84,81	115,76	-76,98	-99,50
		1999	643,18	233,61	87,36	269,23	52,98	-102,49
		2000	662,48	240,62	89,98	277,31	54,57	-105,56

#### Total centros de costes y matrices

Cod.	Centro de coste	Año	Ventas Netas (Pta mill.)	Gtos. directos (Pta mill.)	Gtos. personal (Pta mill.)	Gtos. indirectos (Pta. mill.)	G.O.P.	Alquileres (Pta. mill.)
		1998	4.410,60	2.441,82	1.442,17	1.105,74	-579,12	-99,50
		1999	3.546,19	1.236,06	1.485,44	1.288,91	-464,23	-102,49
		2000	3.652,57	1.273,15	1.530,00	1.327,58	-478,15	-105,56

Los alquileres de las sociedades matrices corresponden a los alquileres que les pagan los hoteles, y por tanto corresponden a ingresos.

Los centros de servicio son todos aquellos que prestan servicio a los hoteles: lavanderías, heladerías, panaderías, pastelerías, etc., las sociedades matrices recogen las cuentas de resultados correspondientes a toda la estructura corporativa del Grupo INMOTEL INVERSIONES.

#### 4.4. Segmentación de marcas: descripción

Todos los hoteles presentan una antigüedad operacional superior a 5 años .

Los hoteles se hayan catalogados en diferentes marcas, todas ellas de acuerdo a los estándares de calidad de la Gestora.

**Meliá Hoteles:** Símbolo de prestigio y confort.

***Gran Meliá:*** La gama más alta de Meliá. Ofrecen servicios de gran lujo en una arquitectura singular. Están ubicados en el centro urbano de las principales ciudades internacionales, así como en los destinos turísticos de primer orden.

***Meliá:*** Establecimientos que gozan de gran prestigio entre los más destacados de la hostelería tradicional, tanto nacional como internacional, por sus servicios altamente personalizados y amablemente prestados. Todos ellos, establecimientos de primera categoría distribuidos en 14

países, son la mejor oferta para hombres de negocios en hoteles urbanos, o para turistas en hoteles vacacionales.

***Meliá Confort:*** La nueva línea de hoteles de la categoría Meliá. Especialmente pensados para hombres de negocios, están situados en los enclaves comerciales y de negocios de las más importantes ciudades. Ofrecen una excelente relación calidad precio con los servicios necesarios tanto para el hombre de negocios como para el turista urbano.

**Sol Hoteles:**

***Sol Élite:*** Las características propias del concepto Sol Hoteles y todos los servicios y atenciones correspondientes a un hotel de categoría superior es lo que define a estos hoteles.

***Sol Club:*** Establecimientos de la categoría Élite integrados en entornos naturales, rodeados de jardines y piscinas, ofrecen una diversa gama de animación deportiva, así como entretenimiento de día y de noche. Los niños encontrarán un Club pensado para su edad.

***Sol:*** La marca de hoteles vacacionales que por sus años de presencia en el mercado y su situación en las zonas turísticas y costeras de primer orden es la más reconocida entre los turistas de todo el mundo. Rodeados de piscina y zonas verdes, la convierten en la marca preferida entre las familias.

***Sol Inn:*** Establecimientos muy asequibles y funcionales para hombres de negocio y otros turistas. Se localizan principalmente en áreas urbanas. Ofrecen habitaciones muy confortables y todos los servicios necesarios para la realización de reuniones de trabajo.

#### 4.5. Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de INMOTEL INVERSIONES 1997 - 2000

##### Cuenta de Resultados Consolidada de Inmotel

Millones Ptas.	1997	1998	1999P	2000P
<b>Total Ingresos</b>	<b>65.542</b>	<b>65.687</b>	<b>71.061</b>	<b>75.884</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	2,0%	0,2%	8,2%	6,8%
Coste de ventas	11.534	10.185	9.487	9.931
Gastos de personal	24.537	24.538	25.417	26.481
Otros gastos de explotación	19.247	18.448	19.704	20.787
<b>BAAII</b>	<b>10.224</b>	<b>12.517</b>	<b>16.453</b>	<b>18.685</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		22,4%	31,4%	13,6%
<i>Margen de explotación (%)</i>	15,6%	19,1%	23,2%	24,6%
Amortización	3.465	3.000 <sup>1</sup>	6.322	7.171
Dotaciones a las provisiones	435	3.000	151	93
<b>BAII</b>	<b>6.324</b>	<b>6.016</b>	<b>9.980</b>	<b>11.420</b>
<i>Variación Anual (%)</i>	31,2%	-4,9%	65,9%	14,4%
<i>Margen EBIT (%)</i>	9,6%	9,2%	14,0%	15,0%
Gastos Financieros	3.656	2.240	2.065	1.819
Ingresos Financieros	0	3	66	260
Participación en bº soc. puestas en equivalencia	(140)	233	276	298
Amortización fondo de comercio	0,1	0	0	0
Otros ingresos/(gastos)	329	1.619	(94)	(97)
Eliminación de créditos fiscales activados		1.000	1.300	1.300
<b>BAI</b>	<b>2.857</b>	<b>4.631</b>	<b>6.862</b>	<b>8.763</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		62,1%	48,2%	27,7%
<i>Margen BAI (%)</i>	4,4%	7,1%	9,7%	11,5%
Impuestos	159	0 <sup>2</sup>	850	2.818
<b>Beneficio Neto</b>	<b>2.697</b>	<b>4.631</b>	<b>6.012</b>	<b>5.945</b>
Socios Externos	619	626	820	831
<b>Beneficio Neto Atribuible a Dominante</b>	<b>2.079</b>	<b>4.005</b>	<b>5.192</b>	<b>5.114</b>
<i>Variación Anual (%)</i>		92,7%	29,6%	-1,5%
<i>Margen B. Neto Atribuible (%)</i>	3,2%	6,1%	7,3%	6,7%

<sup>1</sup> Siguiendo la política de prudencia contable, la compañía ha adoptado la decisión de dotar una provisión genérica para prever contingencias de diversa índole y de muy improbable materialización.

<sup>2</sup> La compañía no estima que en el año 1998 se paguen impuestos por compensación de pérdidas de ejercicios anteriores

## 5. Política de inversiones

En los siguientes cuadros se indican las inversiones más significativas de INMOTEL INVERSIONES

MILLONES PESETAS	1997	1998	1999	<b>TOTAL</b>
Sol Gorriones	780	0	0	<b>780</b>
Meliá Salinas	280	1.400	0	<b>1.680</b>
Sol Gavilanes	236	300	600	<b>1.130</b>
Sol Cóndores	125	200	400	<b>725</b>
Sol Pelicanos	125	0	0	<b>127</b>
Sol Milanos	65	300	700	<b>1.065</b>
Meliá de Mar		600	0	<b>600</b>
Sol Club Atlanterra			700	<b>700</b>
Meliá Tamarindos			600	<b>600</b>
Meliá Sol y Nieve			300	<b>300</b>
Sol Club Falcó			400	<b>400</b>
Subtotal	1.611	2.800	3.700	<b>8.107</b>
Otras Remodelaciones	2.539	4.200	3.800	<b>10.543</b>
<b>Total</b>	<b>4.150</b>	<b>7.000</b>	<b>7.500</b>	<b>18.650</b>

A partir de 1999 las inversiones previstas en reformas ascenderán a aproximadamente un 4% de las ventas de cada ejercicio.

Además de las inversiones en remodelación, la Compañía ha realizado o prevé realizar en 1998 las siguientes inversiones netas en nuevas adquisiciones:

### Adquisiciones:

Lebreros, Guadalupe, Madrid y Atlanterra	8.677
Meliá Gran Sitges	4.750
Meliá Milano	6.500
Sol Costa Blanca	3.300
<b>Total</b>	<b>23.227</b>

### Desinversiones en activos no estratégicos

Aquapark	1.125
Cárnicas Mallorquinas	750
<b>Total</b>	<b>1.875</b>

En el futuro la Compañía prevé realizar inversiones hoteleras en las principales capitales europeas, principalmente en Francia, Reino Unido, Alemania, Italia, etc.

Todas estas inversiones, en estos momentos, se financiarían directamente por la Compañía entre un 40% y un 60% por capital propio, siendo el resto financiado a través del endeudamiento con entidades financieras.

**Nota de acompañamiento:**

*En el presente documento se incluye información referida a estimaciones, expectativas o previsiones de futuro cuyo cumplimiento no puede predecirse ni asegurarse y sobre la cual, en consecuencia, la compañía no asume responsabilidad. Se advierte que tal información, sujeta a muy diversos factores de incertidumbre, podría separarse de los resultados futuros que se produzcan.*