

# MONTEBALITO, S.A.

C/. General Vives, 23- 25 - 35007 Las Palmas de Gran Canaria - Tlfno. 928227182 - Fax 928266622  
C.I.F. A-28294700

C.N.M.V.  
RECIBO ASOCIADO

Nº 360-IA

Comisión Nacional del Mercado de Valores  
Dirección de Informes Financieros y Contables  
Paseo de la Castellana, 19  
28046 Madrid



Las Palmas de Gran Canaria, a 2 de junio de 2006

Muy Sres. nuestros:

Como contestación a su escrito con registro de salida 2006024866, de 17 de mayo, recibida en nuestras oficinas el siguiente día 23, y haciendo la salvedad de que ciertos puntos, en concreto el 4 apartado b, 9, 11, 12, 15 y 17, requieren un desglose más detallado que les presentaremos antes del próximo día 9 de junio, queremos manifestar lo siguiente con relación al resto de aclaraciones:

1.- Con relación a este punto distinguimos dos aclaraciones:

- (i) Las actas de la Inspección Tributaria han sido incoadas, y Montebalito ha tenido conocimiento de ello, a lo largo del ejercicio 2005. Siguiendo el criterio marcado en la NIIF 8, apartado 5: *“La reexpresión retroactiva consiste en corregir el reconocimiento, valoración e información a revelar de los importes de los elementos de los estados financieros, como si el error cometido en ejercicios anteriores no se hubiera cometido nunca*, y teniendo en cuenta que dichas Actas van referidas a los ejercicios 2002 y 2003, se decide modificar los estados financieros de esos ejercicios por los que las reservas procedentes de dichos años se ven modificadas en las mismas cantidades menos la parte correspondientes a los intereses de cada una de ellas”. Conforme a este criterio, hemos procedido a provisionar dichos importes contra la partida “Otras reservas” por estar contenida en el saldo de esta cuenta los resultados obtenidos en dichos ejercicios. Independientemente de que la Sociedad ha procedido a recurrir ambas Actas por su disconformidad con las mismas, la resolución final de estos recursos determinará el tratamiento contable final de estas partidas.

- (ii) Acompañamos detalle con la correcta clasificación de la partida entendiendo que ha habido un error tipográfico.

ACTIVO	SALDOS AL 31-12-2004				SALDOS SEGÚN NIIF
	SALDOS SEGÚN NORMATIVA CONTABLE ESPAÑOLA	AJUSTES AL RESULTADO	RÉSERVAS	NIC 32- 39	
INMOVILIZADO INMATERIAL	133.085		-133.085		
INMOV. MATERIAL + INMUEBLES INVERSIÓN	12.609.987				12.609.987
INMOVILIZADO FINANCIERO	2.546.062			-1.762.627	783.435
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	331.798	82.949			414.747
TOTAL EXISTENCIAS	18.986.305				18.986.305
DEUDORES VARIOS	1.278.673				1.278.673
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	2.664.244			2.397.715	5.061.959
CAJA Y BANCOS	310.290				310.290
OTROS ACTIVOS	116.471				116.471
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.976.915</b>	<b>82.949</b>	<b>-133.085</b>	<b>635.088</b>	<b>39.561.867</b>

El ajuste realizado respecto de la partida de 133 miles de euros del epígrafe “Gastos de establecimiento y otros activos intangibles” se ha efectuado contra reservas.

2.- La NIIF 3 en su párrafo 25 establece que *“la fecha de adquisición es aquella en la que la entidad adquirente efectivamente obtiene el control sobre la entidad adquirida. Cuando esto se consiga mediante una única transacción de intercambio, la fecha de intercambio coincidirá con la fecha de adquisición. No obstante, una combinación de negocios puede requerir más de una transacción de intercambio, por ejemplo, cuando se realice por etapas, mediante compras sucesivas de acciones”*.

En nuestro caso las fechas a considerar son, como fecha de toma de control el 31-12-04 y para la ampliación de capital y la valoración del inmovilizado el 30-06-05, con efectos económicos 1 de enero de 2005. Adjuntamos como Anexo 1 copia del informe del experto independiente nombrado por el Registro Mercantil.

Por su parte en el párrafo 51 se aclara que *“La entidad adquirente, en la fecha de adquisición: (a) reconocerá como un activo el fondo de comercio adquirido en la combinación de negocios; y (b) valorará inicialmente ese fondo de comercio por su coste, siendo éste el exceso del coste de la combinación de negocios sobre la participación de la adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables que haya reconocido de acuerdo con el párrafo 36”*.

Esta argumentación se ratifica en los siguientes párrafos:

52 *El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios representa un pago realizado por la adquirente como anticipo de beneficios económicos futuros de los activos que no hayan podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.*



- 53 *En la medida en que los activos, pasivos o pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida no satisfagan, en la fecha de adquisición, los criterios del párrafo 37 para su reconocimiento por separado, se producirá un efecto en el importe reconocido como fondo de comercio (o en el contabilizado de acuerdo con el párrafo 56). Esto es debido a que el fondo de comercio se valorará como el coste residual de la combinación de negocios, después de reconocer los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida.*
- 54 *Después del reconocimiento inicial, la entidad adquirente valorará el fondo de comercio adquirido en la combinación de negocios por el coste menos las pérdidas por deterioro del valor acumuladas.*
- 55 *No se amortizará el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios. En su lugar, la entidad adquirente analizará el deterioro del valor anualmente, o con una frecuencia mayor, si los eventos o cambios en las circunstancias indican que su valor ha podido sufrir un deterioro, de acuerdo con la NIC 36 Deterioro del valor de los activos.*

La ampliación de capital aprobada en el mes de noviembre 2005, supuso para la Sociedad la generación de un Fondo de Comercio derivado de la diferencia entre el valor contable de Meridional Europa, S.L. frente a la valoración del mismo efectuada por el experto independiente señalado por el Registro Mercantil de Las Palmas. El desglose de esta partida se determina de acuerdo con el siguiente detalle:

<b>ACTIVO</b>	<b>CONSOLIDADO</b>
Terrenos y construcciones	11.530.343,36
Amortizaciones	-1.000.661,70
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>10.529.681,66</b>
Clientes	5.656,34
Deudores varios	146.286,69
Administraciones públicas deudoras	77.683,95
<b>TOTAL REALIZABLE</b>	<b>229.626,98</b>
TESORERÍA	
Caja y bancos	745.050,87
Inversiones financieras temporales	19.263.290,16
Provisiones	-48.262,01
<b>TOTAL TESORERÍA</b>	<b>19.960.079,02</b>
AJUSTES POR PERIODIFICACION	
Gastos anticipados y partidas pendientes	22.714,97
<b>TOTAL AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	<b>22.714,97</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>20.212.420,97</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>30.742.102,63</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	
Plusvalía inmobiliaria	10.733.318,34
Plusvalía cartera	5.069.953,77
Gastos de plusvalías latentes	-347.200,80
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>15.456.071,31</b>

<b>PASIVO</b>	
ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Deudas con entidades de crédito y otros acreed.	11.421.949,03
<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>11.421.949,03</b>
ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Sociedades del grupo acreedoras	8.360,01
Otras deudas	3.550,00
Proveedores y acreedores oper. tráfico	97,22
Administraciones públicas acreedoras	21.628,40
Anticipos, fianzas y depósitos recibidos	233.435,35
<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>267.070,98</b>
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	
Ingresos anticipados y partidas pendientes	27.536,24
<b>TOTAL AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>27.536,24</b>
<b>TOTAL PASIVO EXIGIBLE</b>	<b>11.716.556,25</b>

ACTIVO	30.742.102,63
PLUSVALIAS	15.456.071,31
PASIVO EXIGIBLE	-11.716.556,25
RESULTADOS A LA FECHA	-7.242.661,22
FONDO DE COMERCIO	5.584.643,53
<b>TOTAL PATRIMONIO APORTADO</b>	<b>32.823.600,00</b>

Del mismo modo, la transmisión del 15% de Meridional Europa, S.L. a favor de Metainversión, S.A., supone que el Fondo de de Comercio se ve reducido en la cantidad de 837.696,53 euros equivalente al 15% del total.

Por error en el cuadro reflejado en las Cuentas anuales únicamente figura el saldo final del año y no el detalle de las altas y bajas producidas en dicha cuenta. El movimiento real de la cuenta queda reflejado en el siguiente cuadro:

	SALDO AL 31-12-04	ALTAS	BAJAS	AJUSTES	SALDO AL 31-12-05
SACAR	400.896	452.899			853.795
MERIDIONAL EUROPA	0	5.584.644	-837.697		4.746.947
HOTELES BALITO, S.A.	949			-949	0
PORTOBALITO, S.A.	11.800				11.800
ALTOS DE BALITO I	274			-274	0
ALTOS DE BALITO II	273			-273	0
ALTOS DE BALITO III	273		-273		0
ALTOS DE BALITO VI	283		-283		0
	414.748	6.037.543	-838.253	-1.496	5.612.542

3.- El Grupo Montebalito, a través de las distintas Sociedades que configuran el mismo, gestiona un importante volumen de inversiones mobiliarias y dentro del objeto social de la compañía se incluye la compraventa de valores mobiliarios. Considerando como habitual dicha actividad se incluye dentro de la cuenta de resultados y los

rendimientos obtenidos de las mismas no tienen la consideración de Ingresos Financieros, por cuanto esta actividad tiene carácter recurrente. Por ello en la presentación de la cuenta de resultados consolidada el "Resultado de inversiones financieras" se incluye dentro del "Resultado de explotación", al tratarse de una actividad habitual y recurrente.

Por otra parte, los gastos financieros derivados de los pasivos sociales son directamente llevados a la partida de "Resultado financiero neto" agrupando el coste financiero incurrido a lo largo del año por las diferentes actividades desarrolladas. Con esta presentación se pretende distinguir lo que son resultados de la actividad normal y recurrente del Grupo en lo que a inversiones mobiliarias se refiere, de los gastos financieros que se derivan del endeudamiento por esta y otras actividades desarrolladas en las distintas sociedades.

4.- Con relación a este punto diferenciamos dos aclaraciones:

(i) La diferencia observada en la partida "Flujos de operaciones" entre el impuesto devengado y el efectivamente pagado, se debe a que dicho saldo ha sido traspasado a la matriz del Grupo de Consolidación, Cartera Meridional, en el que se incluye el Grupo Montebalito, al ser esta la que va a proceder a la liquidación del impuesto.

(ii) En proceso de realización de los estados comparativos y el cálculo realizado en el estado de "Flujos de efectivo", por lo que solicitamos un aplazamiento para ser aportados con posterioridad.

5.- Con relación a este punto diferenciamos dos aclaraciones:

(i) El importe reflejado corresponde a la variación que se produce durante el ejercicio 2004 en las inversiones financieras, por ello se incluye dentro de los movimientos del periodo.

(ii) Según la comunicación efectuada a la CNMV con fecha 3 de noviembre de 2004, cuya copia se adjunta como Anexo 2, la distribución del dividendo fue con cargo a resultados del ejercicio 2004 y a la cuenta de reservas.

6.- Efectivamente la fecha reseñada de marzo de 2004 contiene una errata tipográfica, siendo la fecha correcta y la que debería aparecer la de marzo de 2005.



7.- Conciliación del balance de situación a 1 de enero de 2004.

01/01/2004			
ACTIVO	PGC	AJUSTE	NIIF
<b>INMOVILIZADO</b>			
TOTAL INMOVILIZADO INMATERIAL	80.019,30	-80.019,30	
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	11.367.116,42		11.367.116,42
TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO	39.421,05		39.421,05
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>11.486.556,77</b>		<b>11.486.556,77</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	8.375,65		8.375,65
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
TOTAL EXISTENCIAS	8.520.732,42		8.520.732,42
TOTAL REALIZABLE	374.556,37		374.556,37
TESORERÍA			
Caja y bancos	2.600.579,60		2.600.579,60
Inversiones financieras temporales	4.917.260,61	282.588,38	5.199.848,99
<b>TOTAL TESORERÍA</b>	<b>7.517.840,21</b>	<b>282.588,38</b>	<b>7.800.428,59</b>
<b>TOTAL AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	<b>103.706,65</b>		<b>103.706,65</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>16.516.835,65</b>		<b>16.516.835,65</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.011.768,07</b>	<b>202.569,08</b>	<b>28.214.337,15</b>

01/01/2004			
PASIVO	PGC	AJUSTE	NIIF
<b>NO EXIGIBLE</b>			
FONDOS PROPIOS			
Capital social	6.000.000,00		6.000.000,00
Prima de emisión	62.599,36		62.599,36
Reserva legal	431.492,83		431.492,83
Reserva Inversión Canarias	225.052,07		225.052,07
Otras reservas	10.020.242,09	-80.019,30	9.940.222,79
Reservas en Sociedades Consolidadas			
Resultados ejercicios anteriores	-2.285.244,51		-2.285.244,51
Resultados ejercicio en curso	6.791.554,35	-1.777.471,62	5.014.082,73
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>21.245.696,19</b>		<b>19.388.205,27</b>
<b>PASIVO EXIGIBLE</b>			
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	5.880.300,00	2.060.060,00	7.940.360,00
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	885.133,07		885.133,07
<b>TOTAL AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>638,81</b>		<b>638,81</b>
<b>TOTAL PASIVO EXIGIBLE</b>	<b>6.766.071,88</b>		<b>8.826.131,88</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>28.011.768,07</b>	<b>202.569,08</b>	<b>28.214.337,15</b>

Los ajustes producidos corresponden a:

- Amortización de los gastos de establecimiento
- Revalorización de las inversiones financieras temporales.
- Reconocimiento de actas fiscales correspondientes a ejercicios anteriores en el saldo de Acreedores a largo plazo, y
- Variación de las reservas en estos ejercicios (Cuenta Resultado de ejercicio en curso).

8.- El cálculo del beneficio por acción correspondiente a los años 2005 y 2004 se ha llevado a cabo de acuerdo con el siguiente detalle:

a) Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	2005	2004
Resultado neto del ejercicio	11.068.718,59	1.254.183,87
Número medio ponderado de acciones en circulación	10.000.000	6.000.000
Beneficio básico por acción	1,11	0,20

b) Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico por acción, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en vigor al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, el beneficio diluido por acción del Grupo Montebalito coincide con el beneficio básico por acción al no tener el Grupo emitido ningún instrumento que conlleve efecto dilutivo para los accionistas.

9.- En proceso de realización de los estados comparativos por lo que solicitamos un aplazamiento para ser aportados con posterioridad.

10.- Las valoraciones de los activos inmobiliarios han sido realizada por TINSA como experto independiente para determinar el valor razonable de los elementos de acuerdo con la NIC 40.

Por error no se adjunto el cuadro de las distintas valoraciones realizadas por Tinsa que incluimos a continuación:

Elemento	Valor Contable	Amortización	Valor Neto Contable	Tasación	Plusvalía
<b>VILLAS DE TAURO</b>	<b>3.569.325</b>		<b>3.569.325</b>	<b>5.575.339</b>	<b>2.038.079</b>
<b>137 APARTAMENTOS BALITO BEACH ( PARCELA 98 )</b>	<b>8.957.562</b>	<b>1.983.567</b>	<b>6.973.995</b>	<b>6.476.496</b>	<b>-497.499</b>
rehabilitación apartotel	834.254	18.037	816.217		-816.217
restaurante y cafetería	182.042	29.731	152.311		-152.311
<b>APARTAMENTOS BALITO BEACH ( PARCELA 98 )</b>	<b>9.973.858</b>	<b>2.031.335</b>	<b>7.942.523</b>	<b>6.476.496</b>	<b>-1.466.027</b>
<b>136 APARTAMENTOS BALITO BEACH ( PARCELA 97 )</b>	<b>7.236.402</b>	<b>2.005.805</b>	<b>5.230.597</b>	<b>7.486.321</b>	<b>2.255.724</b>
rehabilitación bungalows	1.393.247	22.742	1.370.505		-1.370.505
<b>APARTAMENTOS BALITO BEACH ( PARCELA 97 )</b>	<b>8.629.649</b>	<b>2.028.546</b>	<b>6.601.102</b>	<b>7.486.321</b>	<b>885.219</b>
<b>OFIC. 306 CALLE GENERAL VIVES Nº 23-25</b>	<b>129.048</b>	<b>19.558</b>	<b>109.490</b>	<b>166.775</b>	<b>57.285</b>
<b>OFIC. 307 CALLE GENERAL VIVES Nº 23-25</b>	<b>61.561</b>	<b>11.081</b>	<b>50.480</b>	<b>177.164</b>	<b>126.684</b>
<b>GARAJE 126 CALLE GENERAL VIVES Nº 23-25</b>	<b>6.212</b>	<b>994</b>	<b>5.218</b>	<b>28.800</b>	<b>23.582</b>
<b>GARAJE 128 CALLE GENERAL VIVES Nº 23-25</b>	<b>6.212</b>	<b>994</b>	<b>5.218</b>	<b>28.800</b>	<b>23.582</b>
<b>GARAJE 129 CALLE GENERAL VIVES Nº 23-25</b>	<b>6.212</b>	<b>994</b>	<b>5.218</b>	<b>28.800</b>	<b>23.582</b>
<b>OFICINAS GENERAL VIVES</b>	<b>209.244</b>	<b>33.620</b>	<b>175.624</b>	<b>430.340</b>	<b>254.716</b>
<b>FINCA RUSTICA FUERTEVENTURA</b>	<b>237.287</b>		<b>237.287</b>	<b>1.321.886</b>	<b>1.084.599</b>
<b>116 H. Y 132 HAUSSMANN</b>	<b>18.850.338</b>	<b>1.170.043</b>	<b>17.680.295</b>	<b>30.408.704</b>	<b>12.728.409</b>
aplicación del valor del fondo de comercio de Meridional Europa, S.L.	4.791.676		4.791.676		-4.791.676
<b>TOTAL</b>	<b>46.261.377</b>	<b>5.263.545</b>	<b>40.997.832</b>	<b>51.763.512</b>	<b>10.733.318</b>



11.- Nos encontramos en proceso de realización de los estados comparativos y el cálculo realizado en el estado de "Flujos de efectivo", por lo que solicitamos un aplazamiento para ser aportados con posterioridad

12.- En un principio y dada la importancia relativa de los distintos segmentos de actividad y la correlación existente entre todos ellos, se consideró que estos no suponen actividades diferenciadas.

Dada la solicitud realizada por ustedes y con el fin de clarificar esta situación solicitamos un aplazamiento para aportar con posterioridad información segmentada de las distintas líneas de actividad mencionadas:

13.- Con relación a este punto distinguimos tres consideraciones:

(i) Remuneración de los miembros del Consejo de Administración

Concepto Retributivo Montebalito, S.A.

Por la pertenencia a otros Consejos de Administración y/o a la Alta Dirección de otras Sociedades del Grupo:

Retribución Fija 145.333.

Retribución Variable 42.141

TOTAL: 187.474 euros

En el concepto "Retribución Fija" se incluyen: (a) 112.000 euros en concepto de sueldos percibidos por los Consejeros en su calidad de ejecutivos; y (b) 35.333 euros percibidos por los miembros del Consejo de Administración en concepto de asignación fija por su pertenencia al Consejo de Administración o a sus Comisiones.

Remuneración total por tipología de Consejero:

Ejecutivos 162.474

Externos Dominicales 25.000

Total 187.474 euros

Remuneración total y porcentaje respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

Remuneración total consejeros 187.474 euros

Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %) 22,47%

14.- En aclaración de este punto nos remitimos a lo indicado para el punto 2.

15.- Estamos en proceso de preparación del desglose de la información sobre el Impuesto sobre beneficios.

16.- Adjuntamos información detallada de las deudas con entidades de crédito y vencimientos anuales

<b>DEUDAS A ALRGO PLAZO POR SOCIEDADES</b>		2006	2007	2008	2009	2010	MAS DE CINCO
SOCIEDADES	importe miles						
<b>MONTEBALITO</b>	18.094	180,25		9980,66		4369,67	3563
<b>MERIDIONAL EUROPA</b>	6.200			5000		1200	
<b>SACAR</b>	9.972	1000	2627,29				6345
<b>SCI CONSORTIUM 116 HAUSSMANN</b>	15.184						15184
<b>TOTAL</b>	49.449	1.180	2.627	14.981	0	5.570	25.091

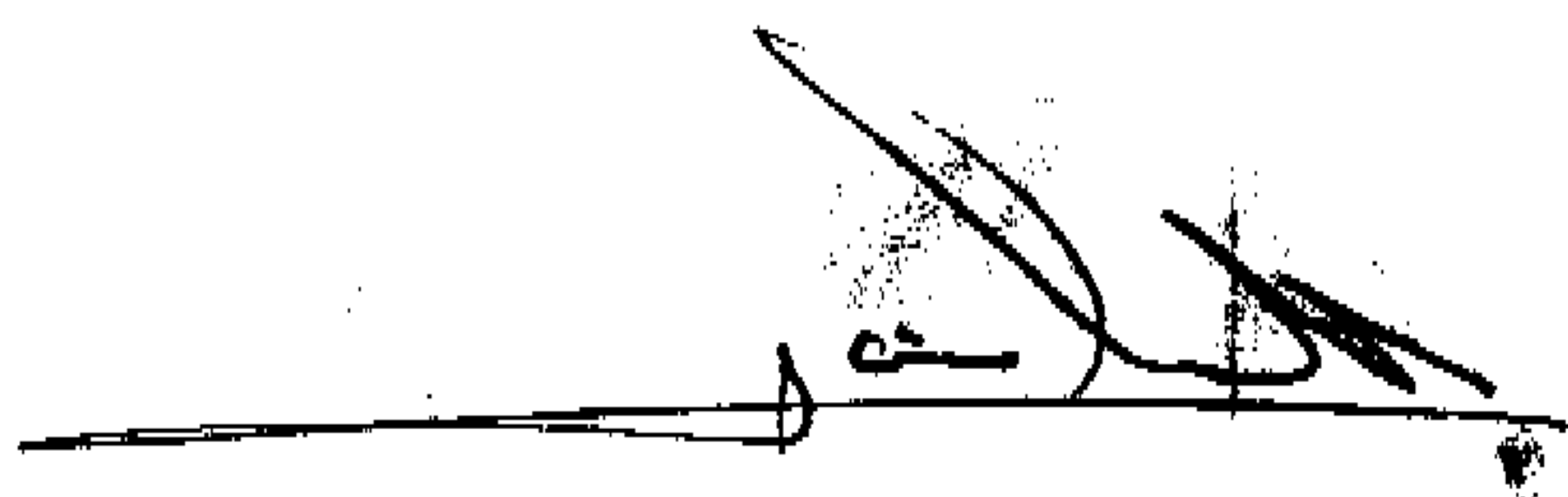
Información sobre activos y pasivos mantenidos para negociar:

	2005	2004
Activos financieros disponibles para la venta	34.750.233,20	4.266.690,93
Revalorización por valoraciones	6.140.870,44	795.267,88
Total Bruto	40.891.103,64	5.061.958,81

17.- Con relación a este punto al igual que indicado en el 15 estamos a la espera de aclaraciones sobre el mismo, por lo que solicitamos un aplazamiento.

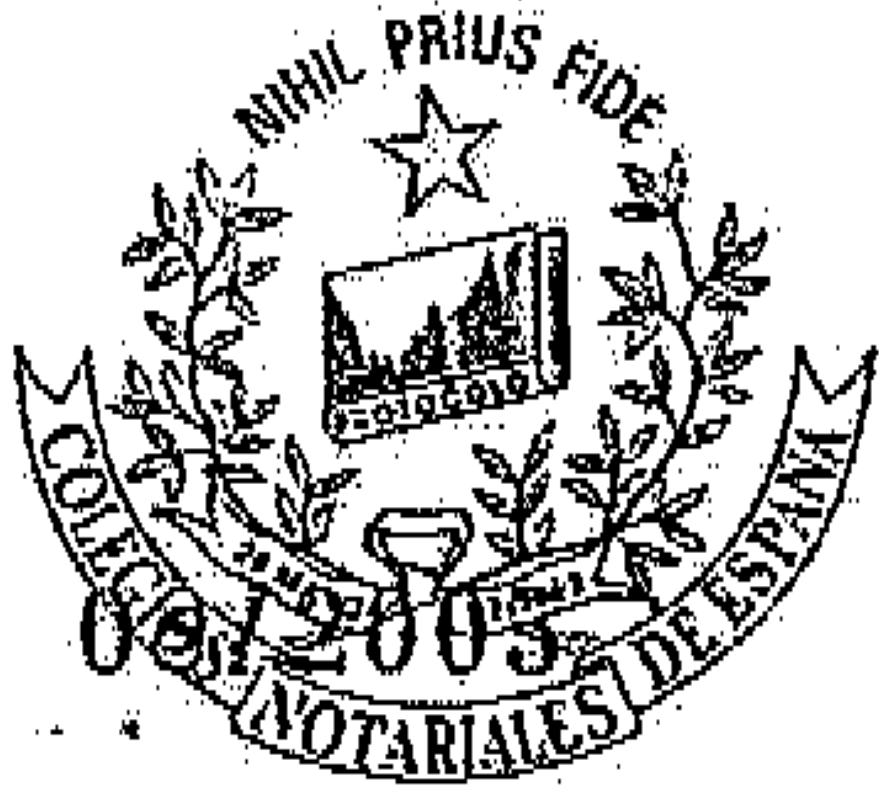
Para cualquier información o aclaración adicional no duden en ponerse en contacto con nosotros.

Atentamente,



Jaime Amoribieta  
Montebalito, S.A.

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES



JAB SYSTEM AUDITOR'S SL  
R.O.A.C. Nº S-1411  
Grupo C&O AUDITORES

C&O

U  
N  
I  
P  
Y

- 1.- DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN Y OBJETO DE ESTE INFORME
- 2.- IDENTIFICACIÓN DE LAS SOCIEDADES PARTICIPANTES EN LA OPERACION
- 3.- DESCRIPCIÓN DE LA APORTACIÓN NO DINERARIA
- 4.- CONTRAPARTIDA DE LA APORTACIÓN NO DINERARIA
- 5.- ALCANCE DE LAS COMPROBACIONES REALIZADAS EN NUESTRO CARÁCTER DE EXPERTOS INDEPENDIENTES
- 6.- ASPECTOS RELEVANTES DE LA VALORACION
- 7.- DIFICULTADES ESPECIALES DE LA VALORACIÓN
- 8.- CONCLUSIONES



Muy señores nuestros:

En cumplimiento del nombramiento efectuado el 5 de agosto de 2005 por el Registrador Mercantil de Las Palmas de Gran Canaria, aceptado por Jab System Auditors, S.L., el 9 de agosto de 2005, y de conformidad con el artículo 38 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, emitimos el presente informe, en relación con la aportación no dineraria a realizar a Montebalito, S.A. como contrapartida a la ampliación de capital a realizar por esta.

### 1.- Descripción de la operación y objeto de este informe.

De acuerdo con la información que se nos ha facilitado, el propósito de la operación es la adquisición por parte de Montebalito, S.A. del 100% del capital social de Meridional Europa, S.L., a través de una ampliación de capital a realizar por Montebalito, S.A., que será suscrita mediante la aportación no dineraria de las participaciones constitutivas de Meridional Europa, S.L. mas el pago de una prima de emisión.

Este informe de experto independiente se refiere al a valoración de la aportación no dineraria antes indicada y, en particular, sobre si el valor de las participaciones que componen dicha aportación, cuya propiedad se transmite, cumple lo estipulado en el artículo 38 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 133 apartado 2 del Reglamento del Registro Mercantil.

### 2.- Identificación de las sociedades participantes en la operación

Meridional Europa, S.L. es una sociedad mercantil constituida el 16 de noviembre de 1999, con domicilio social en Madrid, calle General Pardiñas numero 92, con C.I.F. número B-82490764 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 14.753, folio 123, Sección 8ª, hoja número M-245.023, inscripción 5ª

Montebalito, S.A., fue constituida el 1 de diciembre de 1972, se encuentra domiciliada en Las Palmas de Gran Canaria, calle General Vives 23-25, inscrita en el Registro mercantil de Las Palmas de Gran Canaria, al Tomo 1.086, Libro 0, folio 31, Sección 8ª hoja GC-8.321.

### 3.- Descripción de la aportación no dineraria

La aportación no dineraria objeto del presente informe de experto independiente, según se desprende de los acuerdos del Consejo de Administración de Montebalito, S.A. de fecha 22 de marzo de 2005 y 26 de julio de 2005, esta constituida por diez millones de participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una de ellas, representativas del 100% del capital social y los derechos de voto de Meridional Europa, S.L.

A la fecha del presente informe, y tomando como base los estados financieros de Meridional Europa, S.L. a 30 de junio de 2005 ( no auditados) el importe a satisfacer por Montebalito, S.A. por las 10.000.000 participaciones sociales de Meridional Europa, S.L. ascendería a 4.000.000 de euros y una prima de emisión por acción de 6,5 euros, del que resultaría un precio aproximado por acción de 7,5 euros.





g.) Obtención de una " Carta de Manifestaciones de la Dirección " tanto de Montebalito, S.A y Meridional Europa, S.L. , en la que nos confirman que se nos ha facilitado toda la información relevante y necesaria para la elaboración de nuestro informe de experto independiente, así como que han puesto en nuestro conocimiento todos los datos e información , que en su caso, pudieran tener un efecto significativo sobre la operación objeto de este informe de experto independiente.

#### 6.- Aspectos relevantes de la valoración

Tanto en la distinta bibliografía profesional existente como en la práctica del mercado, se definen numerosos métodos y fórmulas de valoración de acciones y negocios, existiendo métodos basados en la situación patrimonial de la entidad, métodos basados en el valor asignado por el mercado en transacciones recientes correspondientes a entidades comparables y metodologías basadas en el potencial de rentabilidad futura.

Debemos mencionar que toda valoración lleva implícitos, además de valores objetivos, otros factores subjetivos que implican juicio y que, por lo tanto, los valores resultantes constituyen principalmente, un punto de referencia para las partes implicadas en una transacción.

Considerando las circunstancias específicas del contexto de nuestro trabajo, hemos realizado un contraste de la razonabilidad de la valoración efectuada por Montebalito, S.A, con base en la cual se realizara la operación, mediante la aplicación del método de valor patrimonial ajustado:

##### □ *Valor Patrimonial Ajustado:*

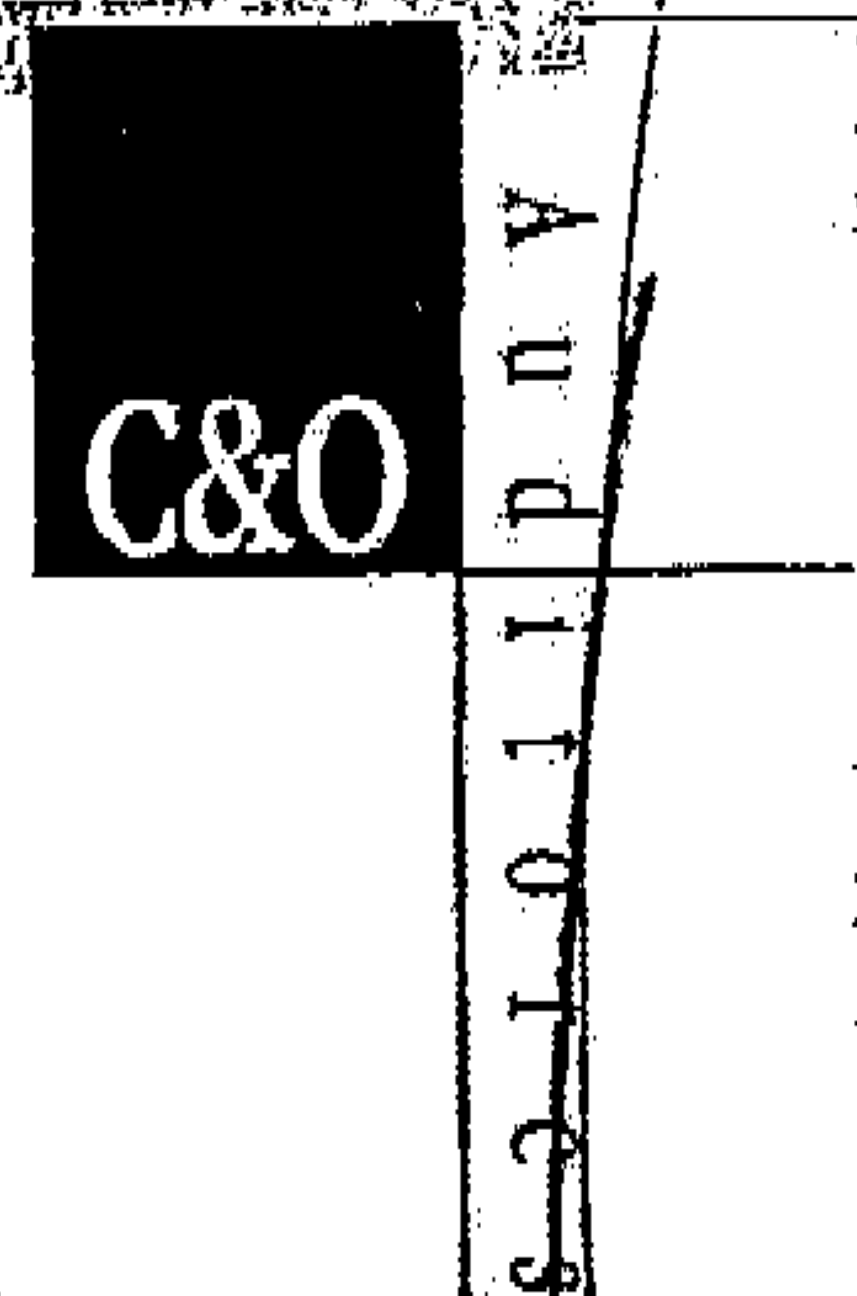
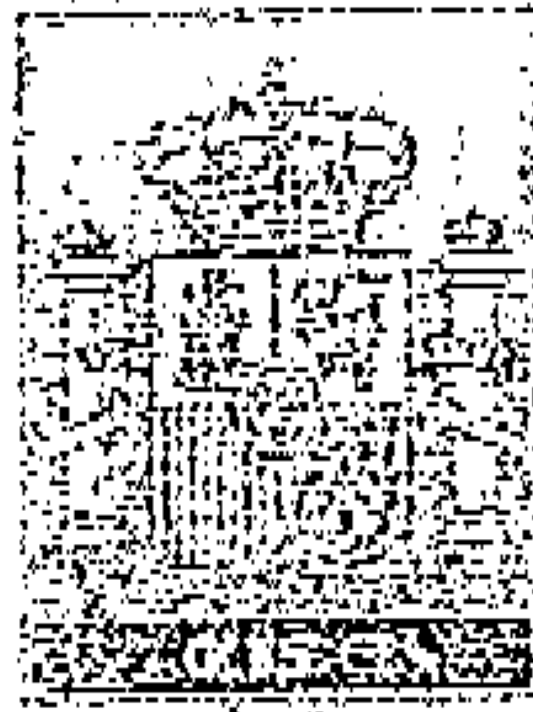
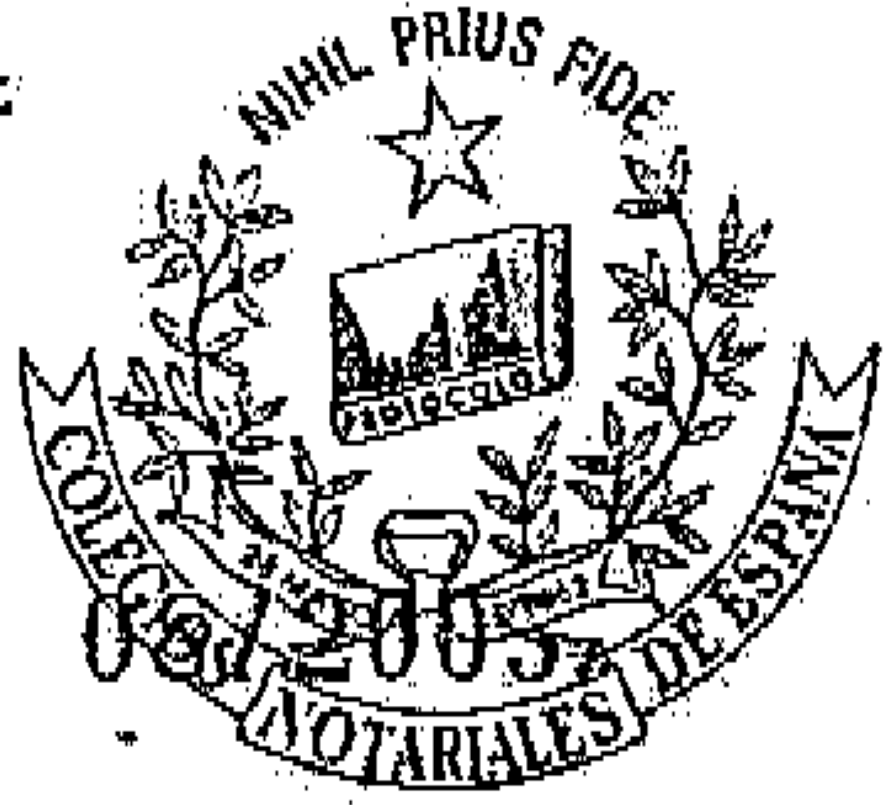
Este método se basa en la realidad actual de la entidad, y consiste en el valor contable de los fondos propios, corregido por las plusvalías tácitas que pudieran ponerse de manifiesto en los bienes derechos y obligaciones de la sociedad a la fecha de referencia.

Para ello hemos tomado como base el valor patrimonial que se desprende de sus estados financieros a 31 de diciembre de 2004 no auditados y considerando la evolución de resultados ordinarios y extraordinarios del 1º semestre del ejercicio 2005 así como el estado de sus derechos y obligaciones, corregidos por la aplicación del precio de mercado de su activo fijo, que se desprende del informe de due diligence correspondiente a los inmuebles situados en Paris en 8<sup>ème</sup>, 132 boulevard haussmann et 55, rue de laborde y 8<sup>ème</sup>, 44, rue de laborde y de la escritura de compra-venta, así como la tasación realizada del inmueble 116 boulevard hausmann 75008 paris, propiedad en pleno dominio de la sociedad SCI CONSORTIUM 116 HAUSMANN y participada al 100% por Meridional Europa, S.L.

Igualmente se ha tenido en cuenta la situación existente respecto a las obligaciones a corto plazo y la pignoración existente en determinadas acciones como garantía de dicho crédito, efecto que provoca un minoración en el valor patrimonial

Con todo ello y a través de la aplicación de dicha metodología se desprende un valor de la sociedad Meridional Europa, S.L, de 32.823.722,59 euros





JAB SYSTEM AUDITOR'S SL  
R.O.A.C. Nº S-1411  
Grupo C&O AUDITORES

**7.- Dificultades especiales de la valoración:**

No hemos encontrado dificultades especiales en el contraste de la valoración efectuada, al haberse basado dicha metodología en criterios objetivos y valores patrimoniales ajustados.

**8.- Conclusión**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 38 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 133, apartado 2, del Reglamento del Registro Mercantil, nuestra actuación como expertos independientes tiene por objetivo determinar si la aportación no dineraria descrita en el apartado 3 anterior tiene un valor real suficiente para cubrir el número y valor nominal y la prima de emisión de las acciones que esta previsto emitir como contrapartida de dicha aportación no dineraria.

Como conclusión del contraste de la valoración efectuada por Montebalito, S.A., descrita en el apartado 4 anterior de este informe, en nuestra opinión profesional al valor atribuible a la aportación no dineraria descrita en el apartado 3 anterior de este informe, se corresponde, al menos, con el importe nominal de la ampliación de capital social de Montebalito, S.A mas la correspondiente prima de emisión, que esta previsto emitir como contrapartida de dicha aportación.

Este informe, y la información contenida en el, se ha preparado para dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 38 del texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y no debe utilizarse para otra finalidad

JAB SYSTEM AUDITOR'S SL  
R.O.A.C. Nº S-1411

*[Handwritten signature]*  
Jorge Zambrana Ledesma  
Socio-Auditor

10 de octubre de 2005

006353

012803356

# MONTEBALITO, S.A.

Edificio Vives – c/. General Vives, 23/25 – 35007 Las Palmas de Gran Canaria - Tfno. 928227182 – Fax  
928266622 – C.I.F. A-28294700

Madrid, a 30 de septiembre de 2005

Con fecha 23 de junio del año en curso tuvo lugar en primera convocatoria la celebración de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la mercantil “*Montebalito, S.A.*”. En dicha Junta se adoptó, entre otros, el acuerdo Primero, por el que se aprobaba, entre otras cosas, la distribución de un dividendo a los accionistas por importe total de setecientos veinte mil (780.000) euros con cargo a resultados del ejercicio 2004 y a la cuenta de reservas.

Habida cuenta de que la sociedad tiene su capital social dividido en seis millones (6.000.000) de acciones, y que todas ellas tienen derecho a percibir una parte proporcional de dicho dividendo, corresponde a cada acción un dividendo bruto por importe de 0,13 euros. Todo lo anterior se entiende sin perjuicio de las retenciones cuya práctica proceda conforme a lo establecido en la normativa reguladora de los *Impuestos sobre Sociedades* y sobre la *Renta de las Personas Físicas*. El dividendo neto, tras la práctica de la retención, ascendería a 0,1105 euros por acción.

El pago de los dividendos será efectuado a través de las oficinas de “*Banco Santander Central Hispano, S.A.*” el próximo día 22 de octubre de 2005.

De los hechos contenidos en la presente comunicación ha sido informada tanto “*Iberclear*”, como la “*Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.*”, como “*Banco Santander Central Hispano, S.A.*”.

Beatriz Carrüelo Jurdado  
Secretaría del Consejo de Administración

# MONTEBALITO, S.A.

C/. General Vives, 23- 25 - 35007 Las Palmas de Gran Canaria - Tlfno. 928227182 –Fax 928266622  
C.I.F. A-28294700

Comisión Nacional del Mercado de Valores  
Dirección de Informes Financieros y Contables  
Paseo de la Castellana, 19  
28046 Madrid



Las Palmas de Gran Canaria, a 9 de junio de 2006

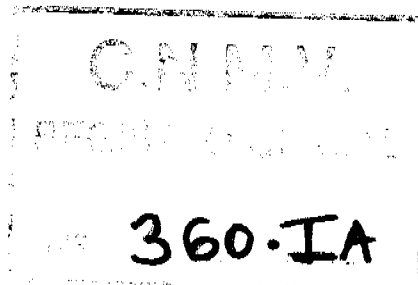
Muy Sres. nuestros:

Como continuación a nuestra carta del pasado día 2 en contestación a su escrito con registro de salida 2006024866, de 17 de mayo, recibida en nuestras oficinas el siguiente día 23, en la que solicitábamos aplazamiento de los puntos, 4 apartado b), 9, 11, 12, 15 y 17, sobre los cuales procedemos a su aclaración además de cumplimentar información sustitutiva respecto a los puntos 2, 7 y 13 apartado c), ya incluidos en nuestra respuesta del pasado día 2 de junio, conforme al siguiente detalle:

## 2.- Relación completa y comparada del Fondo de Comercio:

	SALDO AL 01-01-04	ALTAS	BAJAS	31-12-04	SALDO AL 31-12-04	ALTAS	BAJAS	AJUSTES	SALDO AL 31-12-05
SACAR		400.896		400.896	400.896	452.899			853.795
MERIDIONAL EUROPA				0	0	5.584.644	-837.697		4.746.947
HOTELES BALITO, S.A.		949		949	949			-949	0
PORTOBALITO, S.A.		11.800		11.800	11.800				11.800
ALTOS DE BALITO I		274		274	274			-274	0
ALTOS DE BALITO II		273		273	273			-273	0
ALTOS DE BALITO III		273		273	273		-273		0
ALTOS DE BALITO VI		283		283	283		-283		0
		414.748		414.748	414.748	6.037.543	-838.253	-1.496	5.612.542

4.- b) Comparación y comentarios del Estado de flujos de efectivo, en el que se ve la variación producida en el fondo de comercio corresponde a la variación del año 2005 con respecto al 2004 al igual que la partida de "Otros movimientos de fondos propios":





**ESTADO DE FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005**

(Euros)	2005	2004
<b>Resultado neto</b>	<b>11.068.719</b>	<b>1.254.184</b>
<b>Minoritarios</b>	<b>1.154.590</b>	<b>-33.862</b>
Amortizaciones	675.258	393.858
Provisiones	260.221	-55.870
Resultado financiero neto	1.188.951	329.701
Variación activo/ pasivo operativo	-2.906.689	-10.226.339
<b>Flujo operaciones</b>	<b>11.441.049</b>	<b>-8.338.328</b>
Inversión inmovilizados material	9.973	-243.062
Inversión en Inmuebles	-36.670.139	-1.337.796
Inversión inmovilizado financiero	-999	-744.014
Fondo de comercio	-5.197.795	-406.372
<b>Flujo de inversión</b>	<b>-41.858.959</b>	<b>-2.731.244</b>
Flujo de actividad	-30.417.910	-11.069.572
Flujo de capital / socios externos	32.823.600	4.503.139
Pago de dividendos	-780.000	-720.000
Otros movimientos de fondos propios	-2.608.993	0
<b>Flujo de financiación propia</b>	<b>29.434.607</b>	<b>3.783.139</b>
Intereses pagados	-1.242.697	-338.596
Aumento de endeudamiento bancario, neto	38.489.269	5.325.845
Intereses recibidos	53.747	8.896
<b>Flujo de financiación</b>	<b>66.734.925</b>	<b>8.779.283</b>
Variación de Tesorería y equivalentes	36.317.015	-2.290.289
Control	36.317.014	-2.290.289
Tesorería al inicio	5.372.249	2.600.580
Tesorería al final	41.689.264	310.290
Diferencia de control	-36.317.014	2.290.289

**7.- Conciliación del balance de situación a 1 de enero de 2004.**

Se incluyen las correctas reclasificaciones efectuadas, que además de las indicadas anteriormente,

- Amortización de los gastos de establecimiento
- Revalorización de las inversiones financieras temporales.
- Reconocimiento de actas fiscales correspondientes a ejercicios anteriores en el saldo de Acreedores a largo plazo, y
- Variación de las reservas en estos ejercicios (Cuenta de Resultados del ejercicio en curso).

está incluida la variación producida en las existencias en aplicación de la NIC 2.

01/01/2004			
ACTIVO	PGC	AJUSTE	NIIF
<b>INMOVILIZADO</b>			
TOTAL INMOVILIZADO INMATERIAL	80.019,30	-80.019,30	
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	11.367.116,42		11.367.116,42
TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO	39.421,05		39.421,05
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>11.486.556,77</b>		<b>11.486.556,77</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>8.375,65</b>		<b>8.375,65</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
TOTAL EXISTENCIAS	8.520.732,42	-431.646,37	8.089.086,05
TOTAL REALIZABLE	374.556,37		374.556,37
TESORERÍA:			
Caja y bancos	2.600.579,60		2.600.579,60
Inversiones financieras temporales	4.917.260,61	282.588,38	5.199.848,99
<b>TOTAL TESORERÍA</b>	<b>7.517.840,21</b>	<b>282.588,38</b>	<b>7.800.428,59</b>
<b>TOTAL AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	<b>103.706,65</b>		<b>103.706,65</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>16.516.835,65</b>		<b>16.516.835,65</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.011.768,07</b>	<b>-229.077,29</b>	<b>27.782.690,78</b>

01/01/2004			
PASIVO	PGC	AJUSTE	NIIF
<b>NO EXIGIBLE</b>			
<b>FONDOS PROPIOS</b>			
Capital social	6.000.000,00		6.000.000,00
Prima de emisión	62.599,36		62.599,36
Reserva legal	431.492,83		431.492,83
Reserva Inversión Canarias	225.052,07		225.052,07
Otras reservas	10.020.242,09	-8.265,81	10.011.976,28
Reservas en Sociedades Consolidadas			
Resultados ejercicios anteriores	-2.285.244,51		-2.285.244,51
Resultados ejercicio en curso	6.791.554,35	-2.280.871,48	4.510.682,87
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>21.245.696,19</b>		<b>18.956.558,90</b>
<b>PASIVO EXIGIBLE</b>			
<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>5.880.300,00</b>	<b>2.060.060,00</b>	<b>7.940.360,00</b>
<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>885.133,07</b>		<b>885.133,07</b>
<b>TOTAL AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>638,81</b>		<b>638,81</b>
<b>TOTAL PASIVO EXIGIBLE</b>	<b>6.766.071,88</b>		<b>8.826.131,88</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>28.011.768,07</b>	<b>-229.077,29</b>	<b>27.782.690,78</b>

9.- Información cuantitativa comparativa de las distintas partidas de las cuentas anuales indicando el epígrafe al que corresponde:

8. Existencias

	2004	2005
Terrenos	9.627.915	9.321.632
Promoción en curso	4.459.629	2.086.674
Promociones construidas	4.416.274	8.768.129
Proyectos fotovoltaicos	0	944.725
Otros	482.488	482.488
<b>Total</b>	<b>18.986.305</b>	<b>21.603.648</b>

9.- Deudas comerciales y otras deudas a cobrar

	2004	2005
Sociedades del grupo deudores	12.867	116.078
Clientes	536.894	6.386.953
Deudores varios	120.361	276.522
Personal		3.561
Administraciones públicas deudoras	608.551	1.362.362
<b>Total</b>	<b>1.278.673</b>	<b>8.145.476</b>

10. Inversiones financieras a corto plazo

	01-01-04	Altas	Bajas	31-12-04	01/01/2005	Entradas	Bajas / Trasposos a CP	31-12-05
Cartera de Valores	414.122	353.892		768.014	768.014	999	353.892	415.121
Depósitos y fianzas	15.422	0		15.422	15.422	0	603	14.819
<b>TOTAL</b>	<b>429.544</b>	<b>353.892</b>	<b>0</b>	<b>783.436</b>	<b>783.436</b>	<b>999</b>	<b>354.495</b>	<b>429.940</b>

11.- Deudas financieras

	2005	2004
Largo plazo	42.955.051	10.606.145
Corto plazo	6.740.363	600.000
<b>Total</b>	<b>49.695.414</b>	<b>11.206.145</b>

DESGLOSE POR SOCIEDAD

	2005	2004
Montebalito	18.093.717	4.918.500
Meridional Europa	6.200.000	
Sacar	10.318.423	6.287.646
SCI Consortium	15.083.273	
<b>Total</b>	<b>49.695.413</b>	<b>11.206.145</b>



15.- Resultado financiero neto

	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Ingresos financieros	8.896	53.747
Gastos financieros por deuda	-338.597	1.242.697
Neto	-329.701	1.296.444

16.- Gastos de Personal y plantilla

	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Sueldos y salarios	264.058	635.548
Seguridad social	62.548	165.114
Otros gastos sociales	1.972	1.334
	328.578	801.996

	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Directivos	1,00	1,25
Personal administrativo	2,00	2,08
Arquitecto	1,00	1,00
Comerciales	2,00	2,00
Personal agrícola	1,00	1,00
Oficios varios relacionados con la hostelería	2,00	15,80
Total	9,00	23,13

11.- Componentes de efectivo y equivalentes

Con el fin de facilitar una información más clara y comprensible en relación a lo indicado en el punto 3 sobre el objeto social y teniendo en cuenta la elevada liquidez de los activos donde se invierte la tesorería a la espera de la realización de nuevas inversiones inmobiliarias se han considerado, dentro de los estados de Flujos de efectivo, como disponible coincidiendo los importes con lo indicado.

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Caja y bancos	1.152.563	310.290
Inversiones financieras temporales	40.536.700	5.061.959
	41.689.264	5.372.249

12.- Información segmentada.

	SERVICIOS TURISTICOS		ARRENDAMIENTO		PROMOCIONES	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>INGRESOS</b>						
Ventas externas	1.140.628	270.106	1.223.279	875.852	10.638.339	1.000.000
Otros ingresos recurrentes	139				7.366	
<b>Total ingresos</b>	<b>1.140.767</b>	<b>270.106</b>	<b>1.223.279</b>	<b>875.852</b>	<b>10.645.706</b>	<b>1.000.000</b>
<b>Coste de las ventas</b>	<b>-799.213</b>	<b>-151.275</b>	<b>-175.599</b>	<b>-195.402</b>	<b>-7.698.008</b>	<b>-442.862</b>
<b>RESULTADOS</b>						
Gastos servicios exteriores	-195.036	-352.400	-613.131	-252.060	-476.660	-307.832
<b>Resultados de Explotación</b>	<b>146.518</b>	<b>-233.568</b>	<b>434.549</b>	<b>428.390</b>	<b>2.471.037</b>	<b>249.305</b>
Resultados financieros			-682.805	-269.354	-134.220	-24.752
Amortizaciones y provisiones	-383.329	-352.400		-2.959	-47.353	-48.539
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>-236.811</b>	<b>-585.967</b>	<b>-248.256</b>	<b>156.077</b>	<b>2.289.464</b>	<b>176.014</b>
Impuestos	-528.703	-332.655			-279.208	-2.039
Intereses minoritarios			-1.154.590			-89.577
<b>Resultados después de impuestos</b>	<b>-765.514</b>	<b>-918.623</b>	<b>-1.402.846</b>	<b>156.077</b>	<b>2.010.256</b>	<b>84.398</b>

	UNIDAD CORPORATIVA		TOTAL GRUPO	
	2005	2004	2005	2004
<b>INGRESOS</b>				
Ventas externas			13.002.246	2.145.958
Otros ingresos recurrentes	15.818.776	2.061.802	15.826.281	2.061.802
<b>Total ingresos</b>	<b>15.818.776</b>	<b>2.061.802</b>	<b>28.828.527</b>	<b>4.207.760</b>
<b>Coste de las ventas</b>			<b>-8.672.820</b>	<b>-789.539</b>
<b>RESULTADOS</b>			0	0
Gastos servicios exteriores	-599.060	-93.876	-1.883.887	-1.006.168
<b>Resultados de Explotación</b>	<b>15.219.716</b>	<b>1.967.926</b>	<b>18.271.820</b>	<b>2.412.053</b>
Resultados financieros		-35.594	-817.025	-329.701
Amortizaciones y provisiones	-2.788		-433.470	-403.897
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>15.216.928</b>	<b>1.932.332</b>	<b>17.021.325</b>	<b>1.678.455</b>
Impuestos	-3.990.106		-4.798.017	-334.694
Intereses minoritarios			-1.154.590	-89.577
<b>Resultados después de impuestos</b>	<b>11.226.822</b>	<b>1.932.332</b>	<b>11.068.719</b>	<b>1.254.184</b>

13.-c) Saldos y transacciones con partes vinculadas.

Los saldos indicados en el cuadro adjunto se encuentran valorados al valor efectivo de los importes entregados o recibidos pues, como se indica, no devengan intereses ni están sujetos a ninguna otra fluctuación por ser importes nominados en euros.

Respecto a operaciones con partes vinculadas nos remitimos a lo indicado en el punto 2.

	<b>2005</b>		<b>2004</b>	
	Saldos		Saldos	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Metainversión, S.A.	116.078			
Biarritz's Properties, S.L.		1.001.000		
Cartera Meridional, S.A.		4.673.313	8.703	-216.899
Traspesca, S.A.			164	
Inmobiliaria Meridional Gallega			4.000	
<b>Saldos</b>	<b>116.078</b>	<b>5.674.313</b>	<b>12.867</b>	<b>216.899</b>

15.-Desglose del impuesto sobre beneficio y situación fiscal.

Principales saldos deudores y acreedores con las administraciones públicas

<b>Valores en euros</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
HP deudor por varios conceptos	586.996,72	857.279,17
HP IGIG/IVA soportado	21.462,30	389.583,46
HP retenciones y pagos a cuenta	92,13	115.499,32
<b>Total administraciones públicas, saldos deudores</b>	<b>608.551,15</b>	<b>1.362.361,95</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
HP acreedora IRPF y otros	58.718,31	1.983.002,89
Organismos de la SS acreedores	14.009,57	23.387,36
HP IGIG/IVA repercutido	5.257,41	134.393,19
<b>Total administraciones públicas, saldos acreedores</b>	<b>77.985,29</b>	<b>2.140.783,44</b>



Situación fiscal de la matriz

Cálculo Liquidación 2005	SITUACION FISCAL	SITUACION CONTABLE
Resultado Contable	632.670	632.670
Diferencias Permanentes	1.398.783	1.398.783
R.I.C.	0	0
Aumentos	1.414.412	1.414.412
Disminuciones	15.629	15.629
Base Imponible	2.031.453	2.031.453
Diferencias Temporales	0	0
Compensación Bases Imponibles	0	0
Base Imponible	2.031.453	2.031.453
Tipo Impositivo	35%	35%
Cuota Integra	711.009	711.009
Bonificaciones		
Cuota Bonificada	711.009	711.009
Del Ejercicio	182.305	182.305
De ejercicios anteriores	0	0
Cuota	528.703	528.703

Destacamos igualmente que no existen diferencias temporales significativas en las cuentas del grupo.

17.- Las provisiones realizadas por posibles contingencias fiscales son referidas a los Impuestos de Sociedades correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003 y son debidas a la no aceptación por parte de la Administración de las provisiones dotadas por la contingencia con Dirección General de Costas sobre el edificio Balito Beach.

El cuadro siguiente refleja los importes:

SOCIEDAD	EJERCICIO	IMPORTE	EXPEDIENTE	TOTAL
MONTEBALITO	2002	264.282	287.671	551.953
MONTEBALITO	2003	798.405	194.126	992.530
SACAR	1996-1999	295.287		295.287
SACAR	2000	220.290		220.290
				2.060.060

Esperamos que con estas dos cartas haya quedado suficientemente aclarado el criterio aplicado por Montebalito y se cumplieren de forma adecuada los requisitos establecidos por las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera.

En caso de que fueran de su conformidad, procederemos a publicar estas dos notas en nuestra página web si así lo consideran oportuno tan pronto como nos lo indiquen. Para cualquier información o aclaración adicional no duden en ponerse en contacto con nosotros.