



MONTEBALITO, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de Diciembre de 2007
(Junto con el informe de auditores)**

INDICE

	<u>Nº Página</u>
I - INFORME DE LOS AUDITORES	
II - CUENTAS ANUALES AL 31.12.07	
- Balance de situación	- 5 -
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias	- 7 -
- Memoria	- 9 -
III - INFORME DE GESTIÓN	- 29 -

* * * * *

I - INFORME DE LOS AUDITORES

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

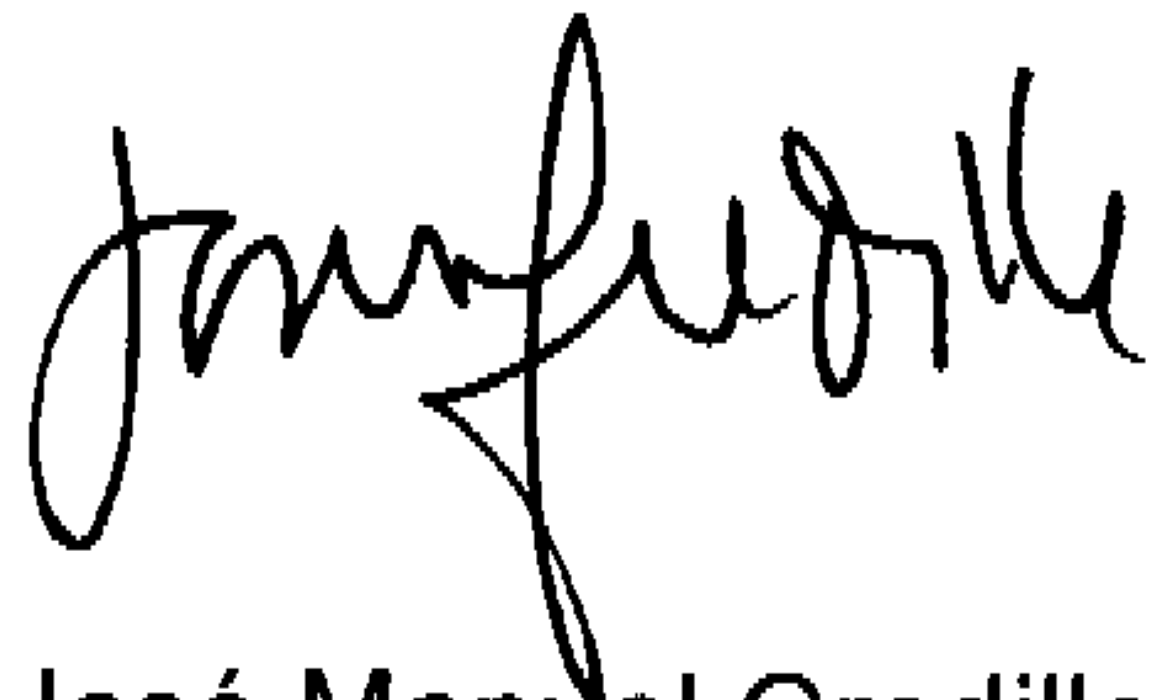
A los accionistas de
MONTEBALITO, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **MONTEBALITO, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 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 presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 24 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **MONTEBALITO, S.A.** al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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.

Horwath

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 auditados de la Sociedad.

Horwath Auditores España, S.L.



José Manuel Gredilla Bastos

Madrid,
21 de Abril de 2008

II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2007

- 1.-Balance de Situación
2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
3. Memoria

Concepto	2007	2006
B) INMOVILIZADO	80.427.117	51.356.368
I. Gastos de establecimiento	1.131.727	8.792
II. Inmovilizaciones inmateriales	7.341.995	79.163
1. Gastos de investigación y desarrollo	165.850	165.850
4. Derechos s/ bienes en régimen arrendam fro.	7.296.000	0
5. Aplicaciones informáticas	5.520	4.942
9. Amortizaciones	(125.375)	(91.628)
III. Inmovilizaciones materiales	7.765.872	12.412.071
1. Terrenos y construcciones	7.530.899	14.498.428
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	0	412.890
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	372.914	134.286
4. Anticipos/inmovilizaciones materiales	0	3.856
5. Otro inmovilizado	19.028	25.430
6. Provisiones	0	0
7. Amortizaciones	(156.969)	(2.662.819)
IV. Inmovilizaciones financieras	62.356.352	38.856.342
1. Participaciones en empresas del grupo	61.999.533	38.499.523
5. Cartera de valores a largo plazo	342.000	342.000
7. Depósitos/fianzas const largo plazo	14.818	14.818
V. Acciones Propias	1.831.171	0
1. Acciones Propias	3.631.190	0
2. Provisiones	(1.800.019)	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	86.126.656	48.627.314
II. Existencias	7.956.815	7.956.815
2. Materias primas y otros aprovisionamiento	0	3.999.584
3. Productos en curso y semiterminados	7.956.815	3.957.231
6. Anticipos	0	0
III. Deudores	22.045.314	11.285.025
1. Clientes por ventas y prest. servicios	78.516	678.211
2. Empresas del grupo, deudores	18.423.739	10.435.864
3. Empresas asociadas, deudores	1.919	4.175
4. Deudores varios	1.445.765	1.103.117
5. Personal	0	2.861
6. Anticipos a proveedores	415.024	203.110
7. Administraciones públicas	3.135.681	313.015
8. Provisiones	(1.455.329)	(1.455.329)
IV. Inversiones financieras temporales	50.890.215	28.795.795
5. Cartera de valores a corto plazo	57.513.805	29.130.503
7. Depósitos/fianzas constituidos a c/plazo	79.977	90.669
8. Provisiones	(6.703.567)	(425.377)
VI. Tesorería	758.861	589.679
VII. Ajustes por periodificación y partidas pendientes	4.475.451	0
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)	166.553.773	99.983.682
TOTAL GENERAL	166.553.773	99.983.682

PASIVO

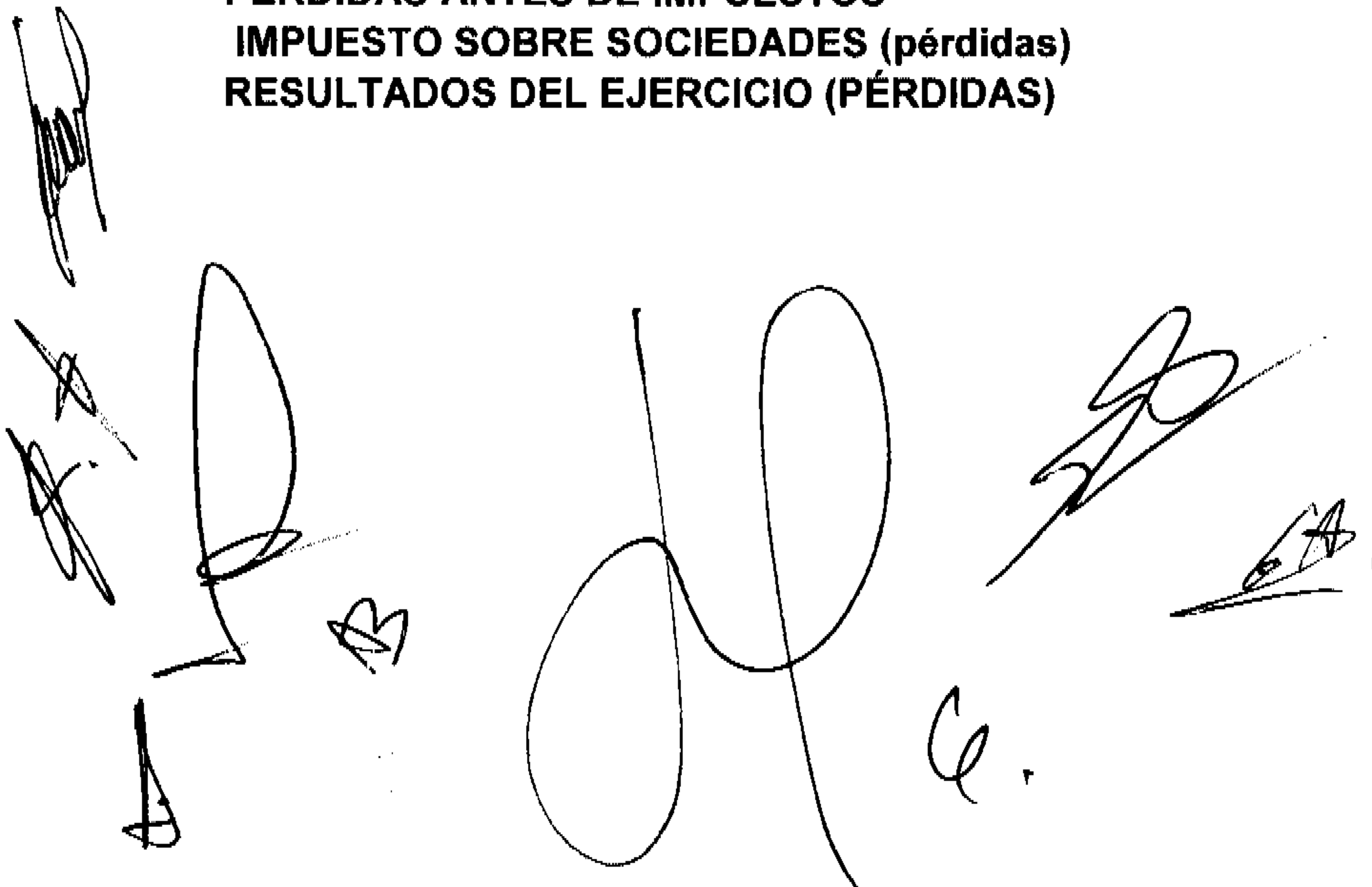
Concepto	2007	2006
A) FONDOS PROPIOS	102.981.195	63.065.065
I. Capital suscrito	15.000.000	10.000.000
II. Prima de emisión	64.516.088	26.886.199
IV. Reservas	24.178.866	14.479.549
1. Reserva legal	2.000.000	1.210.397
2. Reservas para acciones propias	3.631.190	0
5. Otras reservas	6.600.302	9.068.474
6. R.I.C.	11.947.374	4.200.678
V. Resultados de ejercicios anteriores	0	0
1. Remanente	0	0
2. Resultados negativos ejercicios ante	0	0
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejerc	0	(2.000.000)
VII. Pérdidas y ganancias	(713.759)	13.699.317
C) PROVISIONES PARA RIEGOS Y GASTOS	2.544.183	1.366.885
2. Provisiones para impuestos	1.487.050	20.302
3. Otras provisiones	1.057.133	1.346.583
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	11.095.620	6.822.617
II. Deudas con entidades de crédito	11.094.057	6.821.055
1. Deudas a l/plazo con entidades de crédito	11.094.057	6.821.055
IV. Otros acreedores	1.563	1.563
3. Fianzas/depósitos recibidos l/plazo	1.563	1.563
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	49.932.775	28.729.115
II. Deudas con entidades de crédito	36.690.144	20.174.279
1. Préstamos y otras deudas	36.690.144	20.174.279
III. Deudas emp. grupo y asociadas corto plaz	11.791.272	5.827.999
1. Deudas con empresas del grupo	11.791.272	5.827.999
IV. Acreedores comerciales	146.721	351.612
1. Anticipos recibidos por pedidos	0	0
2. Deudas por compras o prestación serv	146.721	322.469
3. Deudas representadas por efectos a p	0	29.143
V. Otras deudas no comerciales	747.089	2.375.225
1. Administraciones públicas	700.497	2.273.392
3. Otras deudas	1	100.919
4. Remuneraciones pendientes de pago	46.341	664
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	250	250
VI. Ajustes por periodificación y partidas pendientes	557.549	0
TOTAL PASIVO (A+ B + C + D + E + F)	166.553.773	99.983.682
TOTAL GENERAL	166.553.773	99.983.682

DEBE

Concepto	2007	2006
A) GASTOS	16.323.601	12.746.318
Aprovisionamientos:	34.975	70.658
Consumo de mercaderías		
Consumo de mat. primas y mat. consum	34.975	70.658
Gastos de personal	1.008.751	804.201
Sueldos, salarios y asimilados	853.494	656.818
Cargas sociales	155.257	147.384
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	457.323	518.099
Variación de las provisiones de tráfico	(309.752)	1.286.482
Variación otras provisiones de tráfi	(309.752)	1.286.482
Otros gastos de explotación	2.257.392	1.149.906
Servicios exteriores	2.211.221	1.066.513
Otros tributos	46.170	83.393
Gastos financieros y gastos asimilados	6.150.085	1.372.715
Por deudas terceros y gastos asimila	1.703.576	872.389
Pérdidas de inversiones financieras	4.446.509	500.326
Variac. provisiones de inversiones finan	8.078.209	342.523
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	10.074.918
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	7.758.557
Variación provisiones de inmovilizado	0	0
Pérdidas inmovil. inmat, material, carte	0	0
Gastos extraordinarios	13.386	113.299
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	10.365
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	6.937.568	7.382.548
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	0	15.141.104
Impuesto sobre sociedades (Beneficios)	(1.366.768)	1.441.787
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	0	13.699.317

HABER

Concepto	2007	2006
B) INGRESOS	15.609.842	26.445.635
Importe neto de la cifra de negocios	1.022.320	1.384.967
Prestaciones de servicios	1.022.320	1.384.967
Otros ingresos de explotación	595.445	128.018
Ingresos accesorios y gestión corrie	595.445	128.018
Devolución y rappels sobre ventas	(13.717)	0
Devolución de ventas	(13.717)	0
PÉRDIDAS DE EXPLOTACION	1.844.641	2.316.361
Ingresos valores negoc. y cred. act. inm	3.532.172	656.267
De empresas del grupo	2.000.000	
De empresas fuera del grupo	1.532.172	656.267
Otros intereses e ingresos asimilados	3.522.669	11.133.888
Otros intereses	26.867	2.740
Beneficios en inversiones financiera	3.495.801	11.131.148
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	7.173.454	0
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	9.018.094	0
Benef. enajen. inmovil. inmat., mat. y	6.892.394	7.463.205
Benef. operaciones c/acciones y obligaci	57.902	2.286
Ingresos extraordinarios	658	40.721
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	0
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	2.080.526	0
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (pérdidas)		
RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	713.758	0



Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left, a large signature in the center, and several smaller signatures on the right.

NOTA 1.- ACTIVIDAD

La sociedad Montebalito S.A. (antes Cartemar S.A.) fue constituida el 5 de Septiembre de 1972 siendo su objeto social principal la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general de valores mobiliarios. Este Objeto social fue modificado por escritura pública ante el Notario Don José García -Noblejas y García-Noblejas con fecha 20 de Junio de 1979, siendo actualmente su actividad principal la de promoción inmobiliaria.

La Asamblea de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2005 aprobó ampliar el objeto social de la Sociedad a la promoción y el desarrollo de negocios en el sector energético, especialmente la construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica utilizando la cogeneración o energía renovables.

El domicilio social inicial fue modificado por escritura pública y el actual se halla en el "Edificio Vives", calle General Vives, 23-25 en Las Palmas de Gran Canaria.

Fusión

De conformidad con el artículo 107 de la Ley 43/95.- Impuesto sobre Sociedades-, se hace constar lo siguiente:

- a) Montebalito, S.A., como absorbente, se fusionó con la sociedad " Promociones inmobiliarias de Las Islas Canarias " (PRICSA) absorbida, con efectos contables a partir de 1º de Julio de 1996, fecha a partir de la cual los bienes procedentes de la absorbida son amortizados en la absorbente.
- b) El último balance cerrado por la entidad absorbida es de fecha 30 de Junio de 1996.
- c) Los bienes incorporados en la sociedad absorbente, tienen el mismo valor que figuraba en la sociedad absorbida.

NOTA 2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**a) Imagen Fiel y Principios Contables**

Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables de la sociedad, y se han formulado de acuerdo con las disposiciones vigentes en materia contable y con aplicación de los principios de contabilidad contenidos en el Plan General de Contabilidad, y las Normas de Adaptación al mismo a las Empresas Inmobiliarias de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de los fondos obtenidos y aplicados de la Sociedad. Estas cuentas anuales se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Los importes contenidos en los documentos que componen estas cuentas anuales, Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y esta Memoria, están expresadas en Euros.

b) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006 las correspondientes al ejercicio anterior.

c) Elementos incluidos en varias partidas

No existen, en las presentes cuentas anuales, elementos patrimoniales que estén registrados en dos o más partidas del balance. En su caso, se detallan en la Memoria.

d) Cuentas Anuales Consolidadas

Como se indica más ampliamente en la nota 8.1, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en diversas sociedades. La normativa obliga a la sociedad a formular y presentar cuentas anuales consolidadas, aunque dicha obligación no le exime de formular y presentar cuentas anuales individuales. Las presentes cuentas anuales corresponden exclusivamente a las individuales de Montebalito, S.A.

NOTA 3.- PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS

No se procederá a reparto de resultados puesto que el mismo ha sido negativo en el ejercicio que nos ocupa.

NOTA 4.- NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

4.1.- Gastos de Establecimiento

Los gastos de establecimiento se valoran por el precio de adquisición y se presentan netos de su amortización. Corresponden a Gastos de ampliación de capital. Su amortización se realiza de forma sistemática en un periodo de 5 años.

4.2.- Inmovilizaciones Inmateriales

Los elementos incluidos en las inmovilizaciones inmateriales figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de producción. En la dotación de amortización se aplican los criterios establecidos para las inmovilizaciones materiales, sin perjuicio de lo señalado a continuación.

4.3- Inmovilizaciones Materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición, el cual incluye además del importe facturado por el vendedor, todos los gastos adicionales que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. La sociedad tiene el criterio de comenzar la amortización de un bien al año siguiente de alta.

Los coeficientes medios de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

GRUPO DE ELEMENTOS	% AMORTIZACION
Mobiliario	10%
Equipos para Procesos de Información	12%
Construcciones	2%

Además de los anteriores porcentajes, la Sociedad dota las oportunas provisiones por depreciación de sus inmovilizaciones materiales cuando existan dudas sobre la recuperabilidad de su valor contable.

No se han producido en dichos bienes, la capitalización de intereses, diferencias de cambio ni la incorporación de trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado.

4.4- Inversiones Financieras Permanentes y Temporales

Los valores mobiliarios de inversiones permanentes o temporales, de renta fija o variable, se presentan en el balance valorados a su precio de adquisición satisfecho en el momento de la compra o suscripción.

Para los valores admitidos a cotización oficial en un mercado de valores, cuando el mercado de valor, al final del ejercicio, resulta inferior al de su adquisición, se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada. Adicionalmente, si median circunstancias objetivas que determinan que el valor de referencia sea inferior al del mercado, se realizan las correcciones valorativas complementarias oportunas para que prevalezca dicho valor inferior.

Asimismo, en el caso de valores no cotizados, éstos se encuentran valorados al coste de adquisición minorado en su caso por las provisiones que se entiendan necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas, calculadas en base a dicho coste y al valor teórico contable de la empresa participada obtenido del último balance aprobado.

Las Fianzas y Depósitos constituidos se registran por su valor nominal.

4.5- Créditos y Deudas no Comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso por intereses del ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto de la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero.

4.6 Existencias

Los terrenos y solares para promociones inmobiliarias, se valoran al coste de adquisición.

Los productos y trabajos en curso se valoran al coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra, los gastos directos de producción en los que se haya incurrido, así como la parte que razonablemente corresponda de los costes indirectamente imputables a tales partidas.

4.7- Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Las deudas comerciales, tanto a corto como a largo plazo se registran por su valor de reembolso. Los gastos por intereses que puedan generar se imputan a resultados en el momento del devengo y con independencia de su pago, de acuerdo con un criterio financiero. Igual criterio siguen las primas diferidas.

Las deudas por compras de inmovilizado, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incorporados al nominal, excluidos los que se hayan integrado en el valor del inmovilizado, figuran separados en el activo del balance, imputándose anualmente a resultados en las cantidades que corresponden de acuerdo con un criterio financiero.

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudores como acreedores, a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de las transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se diferencian y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

Los créditos figuran en el balance por el importe dispuesto.

4.8.- Impuesto Sobre Beneficios

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota del Impuesto sobre Sociedades devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el

impuesto que revierten en períodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la compañía.

No se reconoce impuesto diferido en relación a las dotaciones realizadas a la Reserva para Inversiones en Canarias, al entenderse que la Sociedad materializará suficientemente, en los plazos regulados, los compromisos de inversión que asume al dotar dicho fondo, según Ley 19/1994, de 6 de julio, de modificación del Régimen Económico y Fiscal de Canarias.

Según esta normativa, los incumplimientos de materialización de las dotaciones a la Reserva generarían un incremento, por importe del defecto de inversión producido de la base imponible del Impuesto de Sociedades del ejercicio en el que el incumplimiento se produjera, requiriendo igualmente de la liquidación de los intereses de demora asociados.

4.9.- Acciones Propias

Las acciones propias adquiridas por la sociedad están valoradas por su valor teórico, entendiendo éste como el valor del patrimonio de la sociedad dividido por el número de acciones, ya que es el menor valor entre el valor de cotización al final del ejercicio, el valor medio de cotización del último trimestre y su valor teórico.

4.10.- Ingresos y Gastos

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago. Estos últimos son considerados como gastos financieros.

Los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excepto el I.G.I.C., y los de los transportes que les afecten directamente, se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes de ingresos o gastos por servicios, respectivamente.

Los gastos se registran por sus valores nominales.

4.11 Provisiones para pensiones y obligaciones frente al personal.

La Sociedad no tiene contraídas obligaciones por pensiones, estando los empleados de la misma cubiertos por el sistema de la Seguridad Social del Estado.

De acuerdo con la legislación laboral vigente, las Sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los trabajadores, en determinados supuestos de rescisión de las relaciones laborales no imputables a los mismos, de acuerdo con dicha normativa laboral. El balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto dado que no se espera que se produzcan rescisiones laborales significativas.

4.12 Provisiones para riesgos y gastos

Los riesgos y pérdidas previsibles, así como las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, siempre que se consideren fundadas, se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías.

4.13 Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de

la Sociedad sobre el medio ambiente, se consideran inversiones en inmovilizado. El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguros que se tienen suscritas.

NOTA 5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial, son los siguientes:

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

	<u>Euros</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2006	8.792
Altas	1.350.000
Bajas	
Dotaciones	<u>(227.065)</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2007	1.131.727

NOTA 6.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

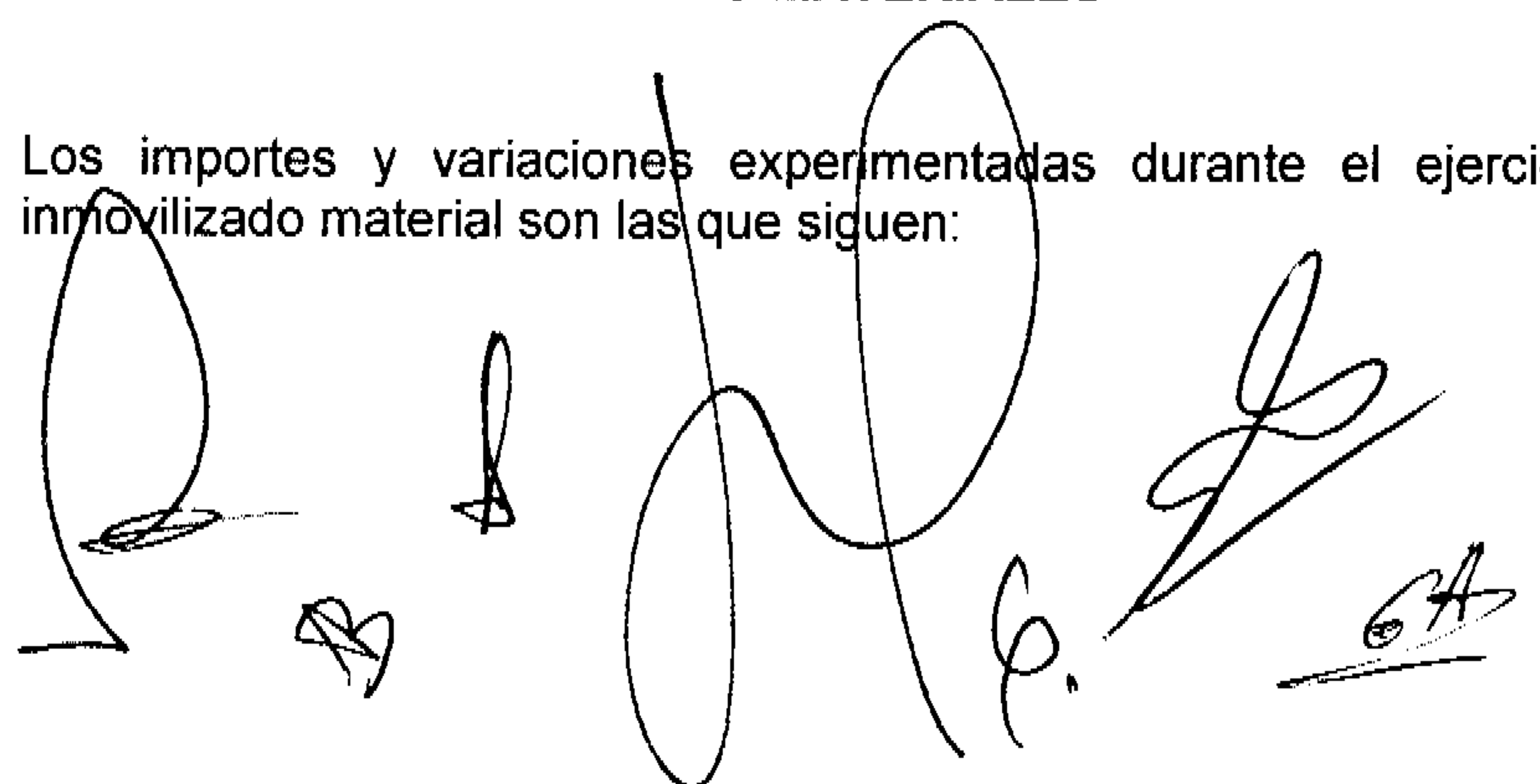
Los importes y variaciones experimentadas por el inmovilizado inmaterial durante el ejercicio son los siguientes:

	31 diciembre 2006	Altas	Bajas	31 diciembre 2007
<u>COSTE</u>				
Aplicaciones informáticas	4.942	578	0	5.520
Leasing Inmobiliario	0	7.296.000	0	7.296.000
Otro inmovilizado inmaterial: estudio de mercado	165.850		0	165.850
TOTAL	170.792	7.296.578	0	7.467.370
<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>				
Aplicaciones informáticas	3.228	527	0	3.755
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	0	24.320	0	24.320
Otro inmovilizado inmaterial: estudio de mercado	88.400	8.900	0	97.300
TOTAL	91.628	33.747	0	125.375
<u>NETO</u>	<u>79.164</u>	<u>7.262.831</u>	<u>0</u>	<u>7.341.995</u>

El saldo con la entidad financiera procedente del leasing inmobiliario es de 8.638.905 euros correspondientes a 572.732,92 euros a c/p, 5.234.871,08 euros a l/p y 2.831.300,84 euros a gastos por intereses diferidos.

NOTA 7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado material son las que siguen:



	31 diciembre 2006	Euros		31 diciembre 2007
		Altas	Bajas	
Coste				
Terrenos y construcciones	14.498.428	1.950.917	(8.918.446)	7.530.899
Instalaciones Técnicas y maquinaria	412.889	115.696	(155.672)	372.913
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	134.286	201.708	(325.724)	10.270
Otro inmovilizado material	25.430	6.433	(26.961)	4.902
Anticipos de inmovilizado	3.856			3.856
Total Coste	15.074.889	2.274.754	(9.426.803)	7.922.840
Amortizaciones Acumuladas				
Inmuebles	2.415.445	192.921	(2.506.900)	101.466
Instalaciones Técnicas y maquinaria	133.723	1.129	(81.064)	53.788
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	101.349	1.794	(102.088)	1.055
Otro inmovilizado material	12.302	667	(12.309)	660
Total Amort. Acumuladas	2.662.819	196.511	(2.702.361)	156.969
NETO	12.412.070	2.078.243	(6.724.442)	7.765.871

7.1.- La cuenta de terrenos y construcciones incluye las Villas de Tauro y terrenos de El Molar. En 2007 se procede a la venta de los 136 bungalows del Complejo Balito Beach así como sus activos afectos, considerándose tal venta como operación vinculada ya que dicha transacción se realizó con la sociedad Portobalito, S.A. sociedad del Grupo Cartera Meridional a la que pertenece Monteбалито, S.A.

7.2.- Sobre las edificaciones propiedad de la sociedad existen hipotecas cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2007 asciende a 3.215.154,40 euros de los que 139.540 euros son a c/p.

7.3.- Prácticamente, la totalidad de las inversiones se encuentran situadas en la Comunidad Autónoma de Canarias, excepto seis terrenos industriales que se encuentran en la Comunidad Autónoma de Madrid en el municipio del Molar.

7.4.- La casi totalidad de los elementos del inmovilizado material están afectos a la explotación hotelera.

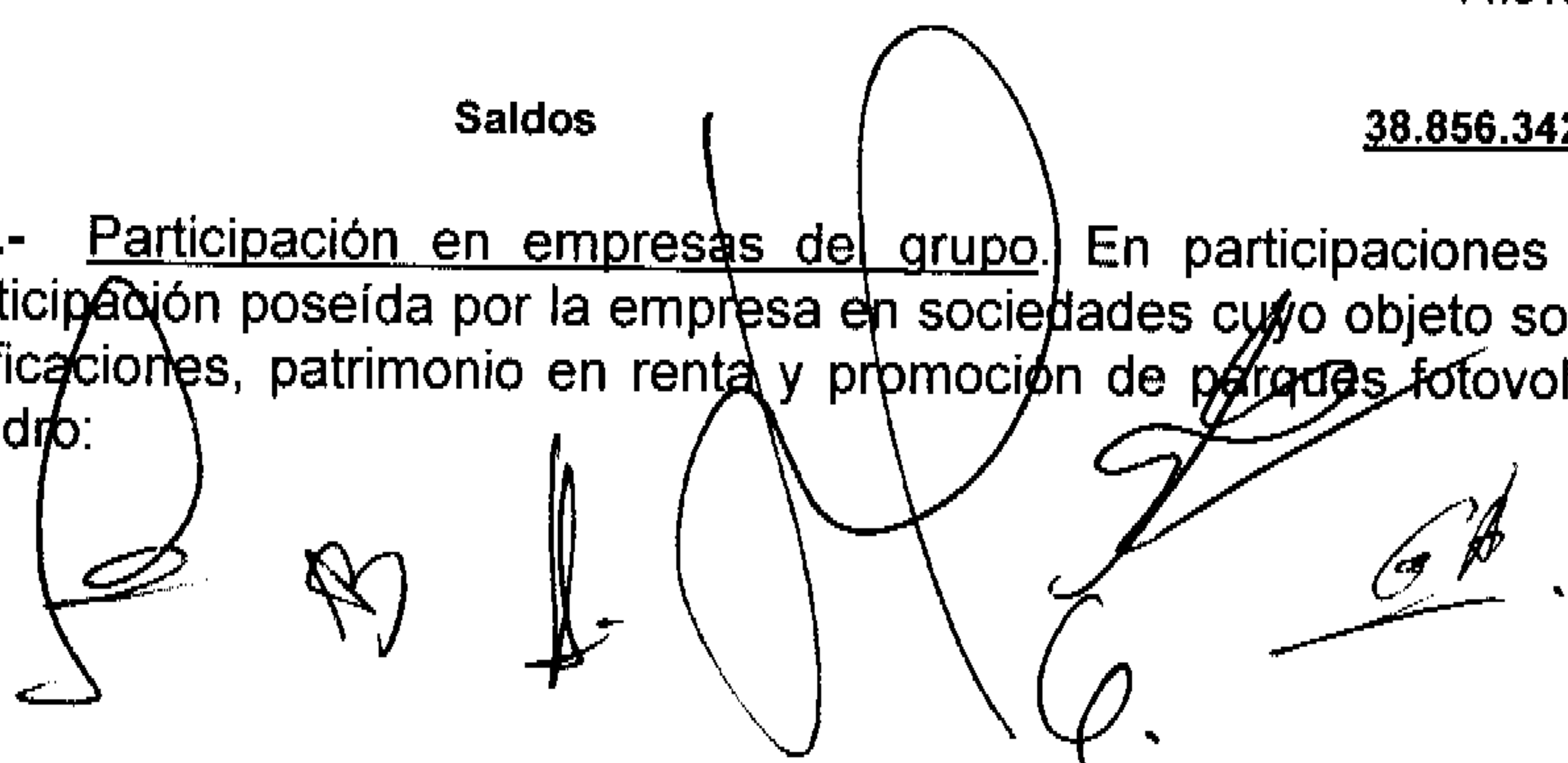
7.5.- A 31 de diciembre no existen elementos totalmente amortizados.

NOTA 8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	31 diciembre 2006	Euros		31 diciembre 2007
		Altas	Bajas	
Participación empresas grupo	38.499.523	23.500.010		61.999.533
Inversiones financieras a l/p	342.000			342.000
Depósitos y Fianzas a largo plazo	14.818			14.818
Saldos	38.856.342	23.500.010		62.356.352

8.1.- Participación en empresas de grupo. En participaciones en empresas del grupo se incluye la participación poseída por la empresa en sociedades cuyo objeto social principal es la promoción de suelo y edificaciones, patrimonio en renta y promoción de parques fotovoltaicos, que se resumen en el siguiente cuadro:



sociedad	31 diciembre 2006	Altas	Bajas	31 diciembre 2007
Hoteles Balito, S.A.	100.000			100.000
Altos de Balito I, S.L.	4.000			4.000
Altos de Balito II, S.L.	4.000			4.000
Sacar S.A.	9.803.922	2.500.000		12.303.922
Fotovoltaica de Fuerteventura, S.A.	80.000			80.000
Meridional Europa, S.A.	27.903.600	16.000.000		43.903.600
Montebalito Energías Renovables, S.L.	604.000			604.000
Meridional Solar		10		10
Montebalito German Fund GMBH		5.000.000		5.000.000
SCI Consortium Faissanderie	1			1
	38.499.523	23.500.010	0	61.999.533

- 1) **Hoteles Balito S.A.** se corresponde con el 100 % del capital social de esta sociedad, que tiene por objeto la compra, venta, promoción, explotación, construcción y arrendamiento de toda clase de fincas y, en general la realización de toda clase de obras relativas a la industria turística, para su explotación en la forma que se estime pertinente. Esta sociedad no cotiza en bolsa y su domicilio se encuentra en Las Palmas de Gran Canaria.

Los datos de Hoteles Balito S.A. obtenidos de los estados financieros, no auditados, a 31 de Diciembre de 2007 son los siguientes:

Valor Inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2007
100.000		100.000	35.545	100.000	(38.094)	(26.361)

- 2) **Altos de Balito I, S.A.** se corresponde con el 100 % del capital social de esta sociedad, que tiene por objeto la compra, venta, promoción, explotación, construcción y arrendamiento de toda clase de fincas y, en general la realización de toda clase de obras relativas a la industria turística, para su explotación en la forma que se estime pertinente. Esta sociedad no cotiza en bolsa y su domicilio se encuentra en Las Palmas de Gran Canaria.

Los datos de Altos de Balito I, S.A. obtenidos de los estados financieros, no auditados, a 31 de Diciembre de 2007 son los siguientes:

Valor Inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2007
4.000		4.000	2.852	4.000	(559)	(589)

- 3) **Altos de Balito II, S.A.** se corresponde con el 100 % del capital social de esta sociedad, que tiene por objeto la compra, venta, promoción, explotación, construcción y arrendamiento de toda clase de fincas y, en general la realización de toda clase de obras relativas a la industria turística, para su explotación en la forma que se estime pertinente. Esta sociedad no cotiza en bolsa y su domicilio se encuentra en Las Palmas de Gran Canaria.

Los datos de Altos de Balito II, S.A. obtenidos de los estados financieros, no auditados, a 31 de Diciembre de 2007 son los siguientes:

Valor Inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2007
4.000		4.000	2.855	4.000	(557)	(587)

- 4) **Meridional Europa, S.A.** se corresponde con el 100 % del capital social de esta sociedad, que tiene por objeto la compra, venta, promoción, explotación y construcción y arrendamiento de toda clase de bienes inmuebles y fincas. Esta sociedad no cotiza en bolsa y su domicilio se encuentra en la ciudad de Madrid, calle General Pardiñas, 92...

Los datos de Meridional Europa, S.A. y sus sociedades dependientes obtenidos de los estados financieros auditados, a 31 de Diciembre de 2006 son los siguientes:

Valor Inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2007
43.903.600		43.903.600	42.501.800	20.000.000	10.106.355	12.395.445

El 64% del capital social de Sociedad se recibió como aportación no dineraria del aumento del capital social de Montebalito aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 04 de noviembre de 2005 (leer nota 9 de esta memoria). Los Expertos Independientes nombrados por el registro Mercantil aprobaron la valoración realizada a la sociedad Meridional Europa por esta aportación. Los expertos contrastaron la valoración otorgada de esta sociedad mediante el método de Valor Patrimonial Ajustado. En el informe se dice que "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 31 de diciembre de 2006 Montebalito tenía un derecho sobre la compra del 15% restante de las acciones de Meridional Europa, opción que se ha ejecutado el 13 de febrero de 2007 por importe de 6.000.000 de euros. Con fecha 16 de octubre Montebalito hace una ampliación de capital dineraria por importe de 10.000.000 euros alcanzando la cifra final de 43.903.600 euros.

- 5) **Fotovoltaica de Fuerteventura, S.A.** se corresponde con el 100 % del capital social de esta sociedad, que tiene por objeto la promoción y explotación de parques fotovoltaicos. Esta sociedad no cotiza en bolsa y su domicilio se encuentra en Las Palmas de Gran Canaria.

Los datos de Fotovoltaica de Fuerteventura, S.A. y sus sociedades dependientes obtenidos de los estados financieros no auditados, a 31 de Diciembre de 2007 son los siguientes:

Valor Inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2007
80.000		80.000	77.364	80.000	(816)	(1.820)

- 6) **Meridional Canarias, S.A.** se corresponde con el 100 % del capital social de esta sociedad, que tiene por objeto la compra, venta, promoción, explotación, construcción y arrendamiento de toda clase de fincas y, en general la realización de toda clase de obras relativas a la industria turística, para su explotación en la forma que se estime pertinente. Esta sociedad no cotiza en bolsa y su domicilio se encuentra en Las Palmas de Gran Canaria.

Los datos de Meridional Canarias, S.A. y sus sociedades dependientes obtenidos de los estados financieros, no auditados, a 31 de Diciembre de 2007 son los siguientes:

Valor Inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2007
12.303.922		12.303.922	16.009.163	2.400.000	11.379.928	2.229.235

- 7) **Montebalito Energías Renovables, S.L.** se corresponde con el 100 % del capital social de esta sociedad, que tiene por objeto la promoción y explotación de parques fotovoltaicos. Esta sociedad no cotiza en bolsa y su domicilio se encuentra en Madrid. Esta sociedad es de nueva creación.

Los datos de Montebalito Energías Renovables, S.L. y sus sociedades dependientes obtenidos de los estados financieros, no auditados, a 31 de Diciembre de 2007 son los siguientes:

Valor Inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2007
604.000		604.000	1.066.892	604.000	(62480)	525.372

- 8) **Montebalito German Fund GMBH.** se corresponde con el 41,66 % del capital social de esta sociedad, que tiene por objeto la compra, venta, promoción, explotación y construcción y arrendamiento de toda clase de bienes inmuebles y fincas.. Esta sociedad no cotiza en bolsa y su domicilio se encuentra en Berlin.

Los datos de Montebalito German Fund obtenidos de los estados financieros, no auditados, a 31 de Diciembre de 2007 son los siguientes:

Valor Inversión	Provisión	Neto	Valor teórico contable de la participación	Capital	Reservas y Resultados acumulados	Resultado ejercicio 2007
5.000.000		5.000.000	4.974.724	12.000.000		(60.662,04)

8.2.- Inversiones financieras a largo plazo. Corresponde a una inversión en Obligaciones del Cabildo de Gran Canaria con vencimiento 19-12-2008.

NOTA 9.- ACCIONES PROPIAS

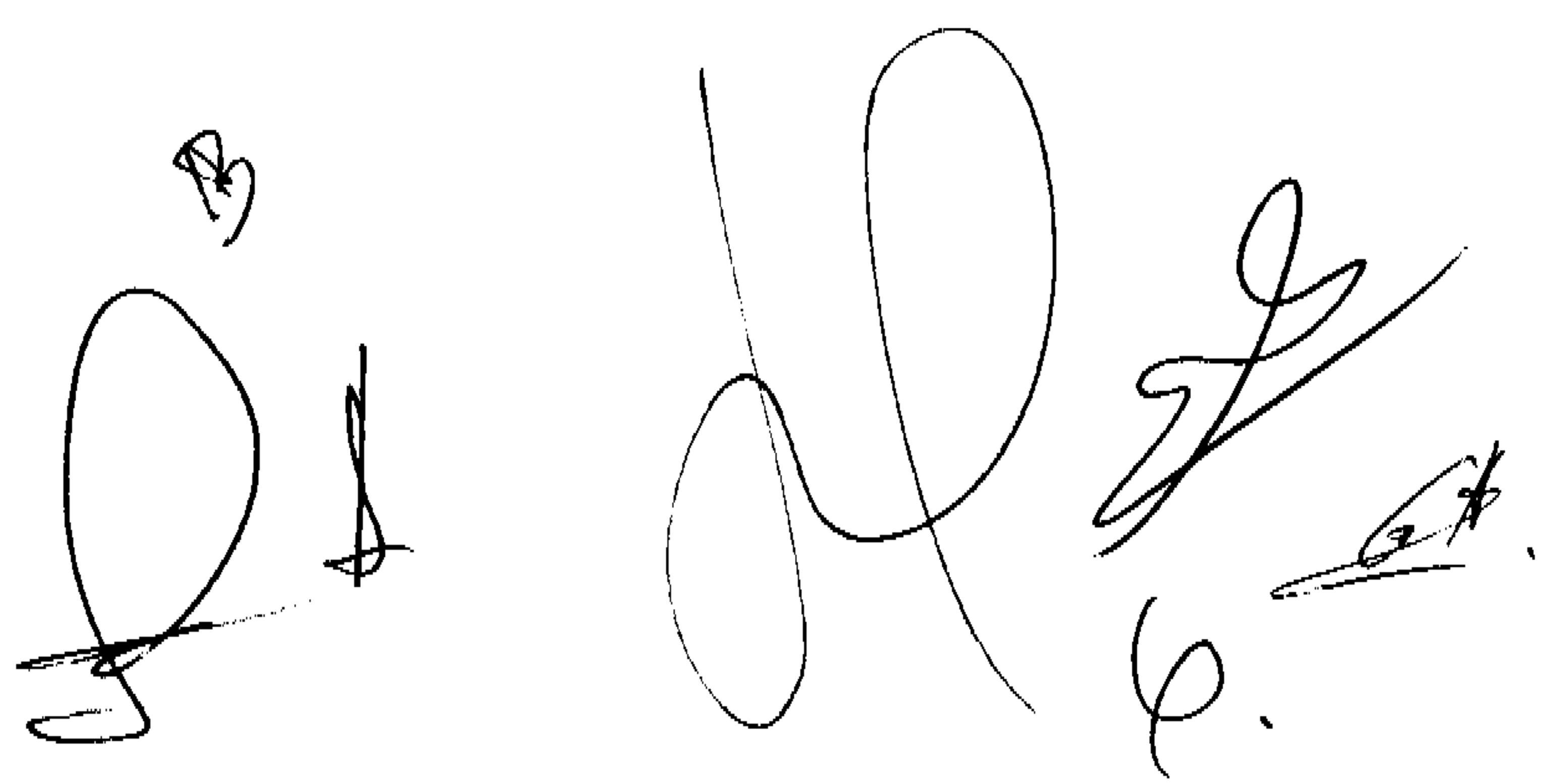
Al 31 de diciembre de 2007 Montebalito, S.A. ha adquirido acciones de la sociedad. El movimiento de dichas acciones propias ha sido:

SALDO 2006		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO 2007		
VALOR	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO
			441.776	5.963.674	173.224	2.332.501	268.552	3.631.190

A cierre de ejercicio el valor de las acciones de Montebalito estaba cotizaban a 9,30 euros con un valor de mercado de 2.497.534 euros.

La sociedad tiene valoradas sus acciones propias según su valor teórico. Por ello, la sociedad tiene dotada una provisión de 1.800.019 euros al considerar que su valor teórico es el menor comparado entre el valor de cotización a 31 de diciembre de 2007 y la cotización media del último trimestre.

El beneficio procedente de la venta de estas acciones ha sido de 45.352,75 euros.



NOTA 10.- EXISTENCIAS

El detalle y movimiento de la cuenta de la Sociedad es el siguiente:

	31 diciembre 2006	Altas	Bajas	Reclasificaciones	31 diciembre 2007
Edificios construidos					
Terrenos y solares	7.956.815				7.956.815
Obras en curso					
Saldos	7.956.815				7.956.815

El saldo de esta partida se corresponde con 32 parcelas urbanizables en el municipio de Mogán.

NOTA 11.- CRÉDITOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR
11.1.- Sociedades del Grupo Deudoras

En esta partida se encuentran los saldos deudores de aquellas sociedades que forman parte del grupo de consolidación de Cartera Meridional (matriz de Montebalito, S.A.). Los préstamos realizados entre empresas del grupo no generan ningún tipo de interés. Los saldos a 31 de diciembre de 2006 son los que se muestran a continuación:

	31 diciembre 2007	31 diciembre 2006
PORTOBALITO, S.A.		7.243.294
MONTEBALITO GERMAN FUND	100.000	0
MONTEBALITO ENERGÍAS RENOVABLES	18.322.199	2.528.028
FOTOVENTURA I		24
FOTOVENTURA II		24
FOTOVENTURA III		24
FOTOVENTURA IV		24
FOTOVENTURA V		24
FOTOVENTURA VI		24
FOTOVENTURA VII		24
FOTOVENTURA VIII		24
FOTOVENTURA IX		24
FOTOVENTURA X		24
FOTOVENTURA XI		24
FOTOVENTURA XII		24
FOTOVENTURA XIII		24
FOTOVENTURA XIV		24
FOTOVENTURA XV		24
FOTOVENTURA XVI		24
FOTOVENTURA XVII		24
FOTOVENTURA XVIII		24
FOTOVENTURA XIX		24
FOTOVENTURA XX		24
AGRICOLA MAJORERAS, S.A.		129
MERIDIONAL EUROPA, S.L.		34.974
CARTERA MERIDIONAL, S.A.		628.950
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA MONTALBÁN 8	20	
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA MONTALBÁN 9	20	
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA MONTALBÁN 10	20	

PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA MONTALBÁN 11	20	
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA MONTALBÁN 12	20	
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA MONTALBÁN 13	20	
PARQUE FOTOVOLTAICO PUEBLA MONTALBÁN 14	20	
BARGAS SOLAR 26	20	
BARGAS SOLAR 27	20	
BARGAS SOLAR 28	20	
BARGAS SOLAR 29	20	
BARGAS SOLAR 30	20	
BARGAS SOLAR 31	20	
BARGAS SOLAR 32	20	
BARGAS SOLAR 33	20	
BARGAS SOLAR 34	20	
BARGAS SOLAR 35	20	
BARGAS SOLAR 36	20	
BARGAS SOLAR 37	20	
BARGAS SOLAR 38	20	
BARGAS SOLAR 39	20	
BARGAS SOLAR 40	20	
BARGAS SOLAR 41	20	
BARGAS SOLAR 42	20	
BARGAS SOLAR 43	20	
BARGAS SOLAR 44	20	
BARGAS SOLAR 45	20	
BARGAS SOLAR 46	20	
BARGAS SOLAR 47	20	
BARGAS SOLAR 48	20	
BARGAS SOLAR 49	20	
BARGAS SOLAR 50	20	
ABENOJAR SOLAR 26	20	
ABENOJAR SOLAR 27	20	
ABENOJAR SOLAR 28	20	
ABENOJAR SOLAR 29	20	
ABENOJAR SOLAR 30	20	
ABENOJAR SOLAR 31	20	
ABENOJAR SOLAR 32	20	
ABENOJAR SOLAR 33	20	
ABENOJAR SOLAR 34	20	
ABENOJAR SOLAR 35	20	
ABENOJAR SOLAR 36	20	
ABENOJAR SOLAR 37	20	
ABENOJAR SOLAR 38	20	
ABENOJAR SOLAR 39	20	
ABENOJAR SOLAR 40	20	
ABENOJAR SOLAR 41	20	
ABENOJAR SOLAR 42	20	
ABENOJAR SOLAR 43	20	
ABENOJAR SOLAR 44	20	
ABENOJAR SOLAR 45	20	
ABENOJAR SOLAR 46	20	
ABENOJAR SOLAR 47	20	

ABENOJAR SOLAR 48	20	
ABENOJAR SOLAR 49	20	
ABENOJAR SOLAR 50	20	
HERENCIA SOLAR 26	20	
HERENCIA SOLAR 27	20	
HERENCIA SOLAR 28	20	
HERENCIA SOLAR 29	20	
HERENCIA SOLAR 30	20	
HERENCIA SOLAR 31	20	
HERENCIA SOLAR 32	20	
HERENCIA SOLAR 33	20	
HERENCIA SOLAR 34	20	
HERENCIA SOLAR 35	20	
HERENCIA SOLAR 35	20	
HERENCIA SOLAR 36	20	
HERENCIA SOLAR 37	20	
HERENCIA SOLAR 38	20	
HERENCIA SOLAR 39	20	
HERENCIA SOLAR 40	20	
HERENCIA SOLAR 41	20	
HERENCIA SOLAR 42	20	
HERENCIA SOLAR 43	20	
HERENCIA SOLAR 44	20	
TOTAL	18.423.739	10.435.864

1.- La deuda de Montebalito Energías Renovables, S.L. corresponde a préstamos intragrupo, en los que no se carga ningún tipo de interés, y a la facturación por los servicios prestados por el personal de Montebalito, S.A. a dicha sociedad.

11.2.- Otras cuentas a cobrar

	31 diciembre 2007	31 diciembre 2006
EMPRESAS ASOCIADAS DEUDORAS	1.919	4.175
CLIENTES	78.516	678.211
DEUDORES VARIOS	1.445.765	1.103.117
PERSONAL	0	2.861
ANTICIPOS A PROVEEDORES	415.024	203.110
ADMONES. PCAS DEUDORAS	3.135.681	313.015
PROVISIONES	(1.455.329)	(1.455.329)
	3.621.575	849.160

1.- El saldo de Administraciones Públicas deudoras se corresponde principalmente con saldos deudores por IVA e IGIC.

2.- El saldo deudores varios se corresponde con la actividad hotelera de la sociedad. Dicho saldo está totalmente provisionado al considerar dudoso su cobro.

NOTA 12.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.

12.1 Cartera de Valores a corto plazo.

La sociedad tiene constituida una cartera de valores para la gestión de la tesorería en sus compromisos de inversión. La sociedad invierte en valores solventes, la mayoría incluidos en el IBEX 35. La variación de la misma a lo largo del ejercicio 2007 ha sido:

VALOR	SALDO 2006		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO 207	
	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO
BANKINTER			175.000	2.047.967	175.000	2.047.967	0	0
BANCO SABADELL	263.000	7.767.268	2.257.000	16.437.249	1.600.000	17.053.560	920.000	7.150.957
BANCO PASTOR	100.000	1.205.478	965.000	14.873.029	95.000	1.498.006	970.000	14.580.402
BANCO GUIPUZCOANO			10.000	289.764	10.000	289.764	0	0
BANESTO	300.000	4.822.553	300.000	5.158.316	600.000	9.980.869	0	0
BANCO POPULAR	122.000	1.506.146	628.000	8.862.802	350.000	4.883.292	400.000	5.485.655
BSCH	140000	1568655	280.000	3.814.662	370.000	4741138,9	50.000	642.178
BBVA	150000	2829025	245.000	4.537.482	395.000	7.366.507	0	0
UNION FENOSA	0		60.000	2.259.244	60.000	2.259.244	0	0
REPSOL	0		10.000	255.440	10.000	255.440	0	0
ACS	0		10.000	480.497	10.000	480.497	0	0
FCC			40.000	2.759.565	20.000	1.379.782	20.000	1.379.782
FERROVIAL	0		70.000	5.253.634	70.000	5.253.634	0	0
OBRASCON HUARTE	25.000	335.516	70000	1.680.660	95.000	2.016.176	0	0
REALIA			4.066.040	25.737.496	341.040	2.158.738	3.725.000	23.578.758
SACYR VALLEHERMOSO	0		250.000	9.011.276	110.000	4.315.203	140.000	4.696.072
ESPAÑOLA DE ZINC	20000	36028			20.000	36.028	0	0
ACERINOX	30000	408255	145.000	2.780.833	175.000	3.189.088	0	0
IBERIA			100.000	308.168	100.000	308.168	0	0
TELEFONICA	40000	646078	70000	1.145.661	110000	1.791.739	0	0
DEUTSCHE BANK	30000	2931455			30000	2.931.455	0	0
ALLIANZ	0		2000	325.059	2.000	325.059	0	0
COMMERZBANK	0		52.000	1.750.033	52.000	1.750.033	0	0
TOTALFINAELF	0		20.000	1.194.158	20.000	1.194.158	0	0
CREDIT AGRICOLE. S.A	150.000	5.074.045			150.000	5.074.045	0	0
LAFARGE	0		3.000	378.786	3.000	378.786	0	0
NOKIA	0		10.000	187.246	10.000	187.246	0	0
	1.370.000	29.130.502	9.838.040	111.529.026	4.983.040	83.145.625	6.225.000	57.513.805

Como garantía de las pólizas de crédito suscritas por las sociedad existen garantías del 120% sobre el valor de mercado de las acciones de las acciones sobre una póliza de crédito con un límite de 39.000.000 de euros.

Adjunto se detalla el estado de la cartera de valores a 31 de diciembre de 2007:

31 DE DICIEMBRE DE 2007							
VALOR	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	COSTE MEDIO	COTIZACION DIC 2007	VALOR MERCADO	PLUSVALIA	MINUSVALIA
BANCO SABADELL	920.000	7.150.957	7,77	7,41	6.817.200	0	-333.757
BANCO PASTOR	970.000	14.580.402	15,03	10,66	10.340.200	0	-4.240.202
BANCO POPULAR	400.000	5.485.655	13,71	11,7	4.680.000	0	-805.655
BSCH	50.000	642.178	12,84	14,79	739.500	97.322	0
FCC	20.000	1.379.782	68,99	51,4	1.028.000	0	-351.782
REALIA	3.725.000	23.578.758	6,33	6,5	24.212.500	633.742	0
SACYR VALLEHERMOSO	140.000	4.696.072	33,54	26,6	3.724.000	0	-972.072
	6.225.000	57.513.805			51.541.400	731.064	-6.703.469

Dentro de la partida de provisiones por depreciación de la cartera se incluyen la provisión por depreciación de acciones propias por importe de 1.800.019 euros. Se ha tomado como valor de las acciones propias el

valor teórico por considerar que éste es el menor entre su valor de cotización al cierre del ejercicio, la media de la cotización del último trimestre y su valor teórico.

12.2. Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo

El movimiento de las fianzas y depósitos constituidos a 31 de diciembre es el siguiente:

	31 de diciembre 2006	Altas	Bajas	31 de diciembre 2007
Depósitos recibidos	90.668		(10.691)	79.977

12.3. Provisiones de valores negociables a c/p.

El movimiento de las provisiones por depreciación de valores negociables a 31 de diciembre de 2007 se muestra a continuación:

	31 de diciembre 2006	Altas	Bajas	31 de diciembre 2007
Depreciación de valores Negociables	425.377	6.278.191		6.703.568
Total	425.377	6.278.191	0	6.703.568

NOTA 13.- AJUSTES POR PERIODIFICACIONES Y PARTIDAS PENDIENTES

Los saldos más representativos en esta partida son 1.563 miles de euros correspondientes a un pago a cuenta para la adquisición de un parque fotovoltaico en Cáceres de 20 MW y 2.803 euros correspondiente a gastos por intereses diferidos del leasing inmobiliario de las oficinas de Madrid.

NOTA 14.- FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de los fondos propios de la Sociedad es el siguiente:

	En euros									
	Capital	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Reservas Inversión en Canarias	Reserva para acciones Propias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Dividendo a cuenta año 2007	Resultados del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31/12/2006	10.000.000	26.886.199	1.210.397	9.068.474	4.200.678			(2.000.000)	13.699.317	63.065.065
Distribución resultados 2006										0
A reservas			789.603	1.163.018	7.746.696			2.000.000	(11.699.317)	
A dividendos								(2.000.000)		(2.000.000)
Ampliaciones de capital	5.000.000	45.000.000								50.000.000
Devolución prima de emisión		(7.370.111)								(7.370.111)
Acciones propias				(3.631.190)		3.631.190				0
Reeservas										0
Ampliaciones de capital										0
Resultado del ejercicio									(713.759)	(713.759)
Saldos al 31/12/2007	15.000.000	64.516.088	2.000.000	6.600.302	11.947.374	3.631.190	0	0	(713.759)	102.981.195

14.1.- Capital social. El capital social está representado por 15.000.000 acciones de 1 euro de valor nominal, numeradas correlativamente del 1 al 15.000.000, ambos inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. Las acciones se

encuentran inscritas en el Registro Central da cargo del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores

Con fecha 09 de marzo de 2007, la Sociedad ha realizado una ampliación del capital mediante la emisión de 5.000.000 acciones de 1,00 euros y una prima de emisión de 45.000.000 euros.

A 31 de diciembre de 2007, la totalidad de las acciones emitidas y puestas en circulación cotizan en el Mercado Continuo de la Bolsa de Madrid y Bolsa de Valencia.

Durante los meses de septiembre y diciembre la sociedad ha devuelto a sus accionistas prima de emisión por importe de 7.730.111 euros.

14.2. Reserva para acciones propias. A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad posee 268.552 acciones propias por un valor a coste medio de 3.631.190 euros. La sociedad ha dotado provisión por depreciación de acciones propias por importe de 1.800.019 euros (ver nota 9).

14.3. Reservas. El plazo de materialización de la R.I.C en inversiones aptas para su cumplimiento finaliza el 31 de Diciembre de 2011 y nos hemos acogido al plazo, quedando esta reserva, indisponible, materializada en los fines para los cuales fue creada.

14.4. Capital a emitir autorizado al Consejo de Administración. La Junta de Accionistas celebrada el 04 de noviembre de 2005 acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, en una o varias veces, y en la oportunidad y cuantía que libremente se decida, aumente el capital social hasta un importe máximo de 5.000.000,00 de euros en la forma y circunstancias recogidas en el artículo 153.1.b. y 161.1. de la Ley de Sociedades Anónimas. Esta facultad deberá hacerse uso en el plazo de cinco años contados desde la fecha de la junta de accionistas. Se autoriza al Consejo de Administración para que formule la solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de las posibles ampliaciones de capital.

NOTA 15.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de la partida de provisiones para riesgos y gastos es el siguiente:

CONCEPTO	2006	ALTAS	BAJAS	AJUSTES	2007
Impuesto sobre Bienes Inmuebles	20.302				20.302
Otras provisiones para Riesgos y Cargas	1.346.583		309.752		1.036.831
Impuesto de Sociedades				1.487.050	1.487.050
TOTAL	1.366.885	0	309.752	1.487.050	2.544.183

Las provisiones pendientes son de 1.487.050 (antes incluidas en la partida de Hacienda Pública Acreedora) debido a que la Agencia Tributaria abrió Inspección a la Sociedad por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2002 y 2003. A raíz de estas actuaciones la inspección inicuo dos actas, firmadas en disconformidad por la Sociedad, por importes totales de 264.346,43 euros y 740.971,41 euros por los ejercicios 2002 y 2003, respectivamente. Las actas se originaron, básicamente, al no aceptar la inspección la provisión contabilizada para los apartoteles del complejo Balito Beach en el año 2002 y diferencia de criterios en la aplicación de ingresos y gastos en el año 2003.

NOTA 16.- DEUDAS A LARGO PLAZO

El saldo de las deudas con entidades de crédito a 31 de Diciembre de 2007 se corresponde con las siguientes partidas que se detallan a continuación:

ENTIDAD	TIPO DE INTERES	TIPO DE PRESTAMO	IMPORTES
La Caja de Canarias	3,003%	Préstamo hipotecario	1.851.505
La Caja de Canarias	3,003%	Préstamo hipotecario	1.224.109
Caixa leasing	EU12M + 1%	Leasing Inmobiliario	8.018.443
TOTAL			11.094.057

NOTA 17.- PRÉSTAMOS Y DEUDAS FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Su detalle es el siguiente:

ENTIDAD	TIPO DE PRÉSTAMO	TIPO DE INTERES	DISPUESTO	LIMITE	GARANTÍA
La Caixa	póliza de crédito	EURIBOR 3 MESES + 0,50%	1.425.517	2.000.000	Acciones
La Caixa	Leasing Inmobiliario	EURIBOR 1 AÑO + 1%	572.733		Inmueble
Credit Agricole	Póliza de crédito	EURIBOR 3 MESES + 0,50%	10.156.282	12.000.000	Acciones
Credit Agricole	Póliza de crédito	LIBOR + 0,75%	4.520.278	5.000.000	Acciones
Barclays	Póliza de crédito	EURIBOR 1 AÑO + 1%	4.875.795	5.000.000	Acciones
Bancaja	Póliza de crédito	EURIBOR 3 MESES + 0,75%	15.000.000	15.000.000	Acciones
La Caja de Canarias	Préstamo hipotecario	3,003%	64.561		Villas Tauro
La Caja de Canarias	Préstamo hipotecario	3,003%	74.979		Villas Tauro
Total			36.690.144	39.000.000	

NOTA 18.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El saldo de esta partida está compuesta por:

Otras deudas no comerciales	747.088
1. Administraciones públicas	700.497
4. Remuneraciones pendientes de pago	46.341
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto	250

18.1. La Agencia Tributaria abrió inspección a la Sociedad por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2002 y 2005. A raíz de estas actuaciones la inspección inicuo 4 actas, firmadas en disconformidad por la Sociedad, por importes totales de 264.346,43 euros, 740.971,41 euros, 287670,51 euros y 194.125,62 euros por los ejercicios 2002, 2003, 2004 y 2005 respectivamente. Las actas se originaron, básicamente, al no aceptar la inspección la provisión contabilizada para los apartoteles del complejo Balito Beach en el año 2002 y diferencia de criterios en la aplicación de ingresos y gastos en el año 2003, 2004 y 2005.

Los Administradores consideran que tienen suficiente base jurídica para no aceptar dichas actas e iniciarán los trámites pertinentes para hacer valer su derecho y el mantenimiento del criterio que aplicó a Sociedad en el momento en que se registraron dichas operaciones. Por la aplicación del principio de prudencia los Administradores han considerado adecuado contabilizar estos presuntos pasivos contingentes.

18.2. El saldo de remuneraciones pendientes de pago se corresponden con pagos de remuneración variable que a fecha de este documento ya esta liquidadas.

NOTA 19.- SITUACION FISCAL

19.1.-La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Resultado Ejercicio (pérdidas)	(2.080.526)
Diferencias Permanentes	(1.025.207)
Corrección Monetaria Venta Activos	(1.025.207)
Diferencias Temporales	1.490.267
Provisión para riesgos y gastos	(309.752)
Provisión Acciones Propias	1.800.019

Base imponible	(1.615.466)
Tipo de gravamen	32,50%
Cuota integra previa	(525.026)
Bonificaciones	(267.764)
Deducciones	(573.978)
Doble Imposición Interna	(573.978)
Cuota integra	(1.366.768)

19.2.- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2000. Los Administradores de la Sociedad no esperan que de los ejercicios abiertos a inspección surjan pasivos adicionales de importancia excepto por lo comentado en la nota 14.5.

19.3.- En el ejercicio 2006 la sociedad era una dependiente del grupo Cartera Meridional que tributaba en régimen fiscal de declaración consolidada con el número 53/98. En el ejercicio 2007 la sociedad dejó de estar dentro del Grupo al disminuir la participación de la empresa matriz por debajo del 70%.

19.4.- La sociedad está aplicando tanto el IVA como el IGIC, cada uno de ellos en su ámbito correspondiente.

19.5. A 31 de diciembre de 2007 ha quedado materializada la R.I.C. por importe de 3.836.931 euros.

NOTA 20.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad ha prestado avales ante entidades comerciales y Filiales según el siguiente detalle:

BANCO	CONCEPTO	IMPORTE
BANESTO		12.020
CAJA DE CANARIAS	AGENCIA ESTATAL DE ADM.TRIBUTARIA	741.063
CAJA DE CANARIAS	AGENCIA ESTATAL DE ADM.TRIBUTARIA	264.314
TOTAL		1.017.397

Los Administradores de la Sociedad no esperan que se devenguen pasivos adicionales para la misma en relación con los mencionados avales.

NOTA 21.- INGRESOS Y GASTOS

a.- Distribución de la cifra de negocio por categoría de actividad y mercados geográficos.

<u>Ingresos por actividad</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Actividad Hotelera	1.608.940	1.595.223
<u>Ingresos por Zona Geográfica</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Islas Canarias	1.608.940	1.595.223

b.) El desglose al 31 de Diciembre de 2007 de la partida "Consumos de explotación" corresponde a las compras para el mantenimiento del complejo hotelero y es la siguiente:

CONCEPTO	2007	2006
COMPRAS OTROS APROVISIONAMIENT	34.975	70.658
TOTAL	34.975	70.658

c.) El desglose al 31 de Diciembre de 2.007 de la partida 3.b de la Cuenta de Pérdida y Ganancias, "Gastos de Personal" es el que sigue:

Descripción	2007	2006
Sueldos y salarios	847.777	656.818
Seguridad Social a cargo de la empresa	153.481	145.083
Otras cargas sociales	7.494	2.301
Suma	1.008.752	804.202

d.) La totalidad al 31 de Diciembre de 2.007 de la partida 5.b de la Cuenta de Pérdida y Ganancias, "Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables" corresponde a la variación de la provisión para riesgos y cargas dotada en el ejercicio 2007.

e) El personal medio empleado en el ejercicio fue de 7 empleados, distribuido en las siguientes categorías:

. directivos	4
. oficios varios y subalternos	3
total	7

Se produce una reducción del personal de Montebalito de 31 personas en 2006 a 7 personas en 2007 debido a que el personal del complejo Hotelero pasa a formar parte de la sociedad Hoteles Balito, S.A.

j.) Resultados financieros. El saldo a 31 de diciembre de 2007 está compuesto por las siguientes partidas:

RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	(904.756)
Intereses préstamos y pólizas	(338.142)
Pérdidas de inversiones financieras a c/p	(76.095)
Intereses cuentas corrientes y de crédito	125.885)
Gastos avales	(22.111)
Variac. provisiones de inversiones financieras a c/p	(342.523)

NOTA 22.- INFORMACIÓN RELATIVA A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

22.1.- Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado durante el año 2007, 301.680 euros en concepto de sueldos y 187.772 euros en conceptos de remuneraciones de consejo.

22.2.- La Sociedad no ha concedido anticipos o préstamos a los miembros del Consejo de Administración, ni existe obligación alguna en materia de pensiones, seguros de vida o avales para con los mismos.

22.3.- Los Administradores de la Sociedad no tienen participaciones, ni, excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones no han sido objeto de inclusión en el mencionado Anexo al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

22.4.- Los administradores han comunicado a la sociedad que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la sociedad.

22.5.- Los administradores o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la sociedad, o con otras sociedades de su Grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

NOTA 23.- REMUNERACIÓN DE AUDITORES

Los honorarios netos por servicios profesionales prestados por HORWATH auditores España durante 2007, con independencia del momento de su facturación, han ascendido a 16.500 euros, en concepto de auditoria de cuentas anuales del ejercicio 2006. Los auditores no han prestado ningún otro tipo de servicio profesional distinto a la auditoria.

NOTA 24.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La sociedad no ha incorporado al inmovilizado material cantidad alguna en concepto de sistemas, equipo e instalaciones cuyo objeto sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente. La sociedad no ha incurrido en el presente ejercicio en gastos, ordinarios o extraordinarios, cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente.

La sociedad no ha dotado provisión alguna en concepto de riesgos y gastos por este concepto ni tiene litigios en curso o indemnizaciones pendientes. La sociedad no tiene contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente y, en su caso, las mismas no tendrían un efecto significativo sobre el patrimonio y los resultados de la empresa.

NOTA 25.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio que se deban mostrar en las presentes cuentas anuales.

NOTA 26.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

Concepto	APLICACIONES	
	2007	2006
1) Recursos aplicados en las operaciones		
2) Gastos de establecimiento y formalizac. deud	1.350.000	
3) Adquisiciones de inmovilizado	33.071.342	2.758.683
a. Inmovilizaciones inmateriales	7.296.578	2.142
b. Inmovilizaciones materiales	2.274.754	2.152.541
c. Inmovilizaciones financieras	23.500.010	604.000
c1. Empresas del grupo	23.500.010	604.000
c3. Otras inversiones financieras		
c4. Fianzas y depósitos constituidos a largo		
4) Adquisición de acciones propias	5.963.674	159.195
5) Dividendos	2.000.000	2.000.000
a. Dividendo Activo		2.000.000
b.- Remanente	2.000.000	0
6) Devolución prima de emisión	7.370.111	2.000.000
7) Canc./traspaso corto plazo de deuda a largo	139.540	557.102
d. De entidades de crédito	139.540	557.102
8) Provisiones para riesgos y gastos	309.752	0
Total Aplicaciones	48.854.419	7.474.980
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones	14.219.073	14.467.430
TOTAL GENERAL	63.073.492	21.942.410

ORIGENES

	2.007	2.006
Total Origenes	63.073.492	21.942.411
Exceso de Aplicaciones sobre Origenes (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		
TOTAL GENERAL	63.073.492	21.942.411
1) Recursos procedentes de las operaciones	(7.131.994)	7.588.746
2) Aportaciones de accionistas	50.000.000	0
a. Ampliación de capital	5.000.000	
b. Prima de emisión	45.000.000	
4) Deudas a largo plazo	4.273.002	0
d. De otras empresas	4.273.002	
f. De fianzas y depósitos		
5) Enajenación de inmovilizado	13.600.000	12.907.988
a. Inmovilizaciones inmateriales	0	7.476
b. Inmovilizaciones materiales	13.600.000	12.600.000
c. Inmovilizaciones financieras	0	300.512
c1. Empresas del grupo	0	300.512
c3. Otras inversiones financieras		
6) Enajenación de acciones propias	2.332.484	159.195
7) Traspaso a corto plazo de inmovilizado finan	0	0
a. Empresas del grupo	0	0
c. Otras inversiones financieras	0	0
d. Fianzas y depósitos constituidos a largo	0	0
8) Provisiones para riesgos y gastos	0	1.286.482

VARIACION DE CIRCULANTE

Concepto	2007	2006
1) Existencias	0	(944.725)
2) Deudores	10.760.289	10.328.800
3) Acreedores	(22.733.412)	(10.258.696)
a. Proveedores	(204.891)	(60.942)
b. Acreedores		(1.925.733)
c. Personal	45.677	0
d. Entidades Públicas	(85.845)	(308.877)
g. Préstamos con entidades de crédito	(16.515.865)	(8.901.616)
h. Otros saldos acreedores	(5.972.488)	938.472
4) Inversiones financieras temporales	28.383.302	15.407.636
5) Tesorería	169.182	469.301
6) Ajustes por periodificación	3.917.902	(192.364)
7) Provisiones financieras	(6.278.190)	(342.522)
Total Variación de Circulante	14.219.073	14.467.430
Variación del Capital Circulante	14.219.073	14.467.430
resultado del ejercicio	(713.759)	13.699.317
Aumento del Beneficio	(6.418.235)	(6.110.571)
Amortización elementos de inmovilizado	457.323	512.859
Provisiones		(1.857.703)
Beneficios venta Inmovilizado	(6.875.558)	(4.765.727)
Recursos procedentes de las operaciones	(7.131.994)	7.588.746

INFORME DE GESTION**BALANCE DE SITUACION****ACTIVO**

En el conjunto del año el activo del balance ha experimentado un incremento del 66,58% alcanzando los 166,55 millones de euros frente a los 99,98 millones correspondientes al cierre del año 2006. A continuación se detallan las variaciones más significativas partida a partida.

1.- INMOVILIZADO

El saldo al 31 de diciembre de esta partida alcanza los 80,42 millones de euros lo que representa un aumento de 29 millones de euros y en porcentaje un 56,61% sobre el ejercicio anterior, de acuerdo con el siguiente desglose:

1.a.- Gastos de establecimiento

Esta partida ha cerrado el año con un saldo de 1.131 miles de euros suponiendo un aumento con respecto al ejercicio anterior de 12.722,24% motivado por los gastos de ampliación de capital que se produjo en este ejercicio por importe de 5 millones de euros.

1.b.- Inmovilizado inmaterial

Esta partida se incrementa de manera importante en un 9.174% con respecto al año anterior motivado por la compra de un inmueble mediante leasing inmobiliario por importe de 7.296 miles de euros.

1.c.- Inmovilizado material

A lo largo del año 2007 ha reducido su saldo hasta los 7,76 millones de euros lo que representa un 37,43% de reducción sobre el año anterior. Esta disminución viene fundamentalmente originada por la operación de venta de 136 Bungalows del Complejo Balito Beach a la sociedad del Grupo Portobalito, S.A. por importe de 13.600 miles de euros y que ha supuesto la salida de dicho activo con un valor neto contable de 6,7 millones de euros, aportando a la cuenta de resultados un importante beneficio.

Como segunda operación relevante del año se han adquirido un total de 26.749 metros cuadrados de suelo industrial en Madrid, en el término municipal de El Molar para el desarrollo de un polígono logístico. En este proyecto se han adquirido tres parcelas con una inversión total de 1,9 millones de euros.

Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento en esta partida se ha incrementado en un 60,48% respecto al año anterior hasta alcanzar los 62,35 millones de euros. Este incremento se ha producido por el incremento en participaciones tanto en Meridional Europa, S.L. por importe de 16 millones de euros, Montebalito German Fund por importe de 5 millones de euros y en Meridional Canarias por importe de 2,5 millones de euros.

Acciones propias

La sociedad ha adquirido en este año 268.552 acciones de su propia sociedad a un coste medio de 3,6 millones de euros

2.- ACTIVO CIRCULANTE

Al 31 de diciembre esta partida alcanza un saldo de 86,12 millones de euros lo que supone un incremento de 77,12% lo que rependa en términos brutos un incremento de 37,49 millones de euros sobre el ejercicio anterior. Este crecimiento se ha correspondido con las variaciones experimentadas por las siguientes partidas:

2.a.- Existencias

No ha habido inversión o desinversión alguna en este tipo de activos.

2.b.- Deudores

El incremento en el saldo de estas cuentas con relación a las cifras del año anterior ha sido de 10,76 millones de euros con un incremento interanual del 95,35%. Este incremento viene ligado fundamentalmente al aplazamiento de pago de la operación de venta de los Bungalows por importe de 4,4 millones de euros que a fecha de este documento está totalmente liquidado y a los préstamos que Montebalito, S.A. ha concedido a sus filiales. Por lo que respecta a las deudas de la Admón.. Tributaria en este ejercicio existe cuota a compensar por impuesto de sociedades por importe de 1,3 millones de euros y cuotas a compensar por IVA 852 miles de euros.

2.c.- Inversiones financieras temporales

La norma de Grupo ha sido mantener la tesorería de las sociedades que no se están utilizando en inversiones en valores negociables de reconocida solvencia para incrementar la rentabilidad de las mismas. En su conjunto se han incrementado hasta 50,81 millones de euros, aumentando en un 76,73%, frente a los 28,70 millones de euros del año anterior. Un dato negativo ha sido el incremento importante de la depreciación de valores negociables ascendiendo a 6.278 miles de euros.

2.d.- Tesorería

Como se ha comentado en el punto anterior, la sociedad no mantiene en cuentas corrientes el dinero que no va a ser utilizado de manera inmediata en inversiones. Por ello, el saldo de la tesorería no es alto. Aún así el saldo en tesorería y bancos se ha incrementado en un 28,69% con respecto al ejercicio anterior.

PASIVO**1.- FONDOS PROPIOS**

El saldo al 31 de diciembre de esta partida alcanza los 102,98 millones de euros lo que representa un incremento absoluto de 39,91 millones de euros y un porcentaje de incremento del 63,29% sobre el ejercicio anterior, de acuerdo con el siguiente desglose:

1.a. Capital

En marzo de 2007 se produjo una ampliación de capital a razón de 1 acción nueva por cada cinco antiguas, esto es, 5 millones de euros, pasando de 10 millones a 15 millones de euros.

1.b. Prima de emisión

A lo largo del año 2007, tras la ampliación de capital, se incrementó la prima de emisión en 45 millones de euros. En septiembre y diciembre se repartió prima de emisión a razón de 0,5 euros por acción lo que supuso una reducción de 7,37 millones de euros.

1.c. Reservas

El saldo al 31 de diciembre de esta partida alcanza un total de 24,17 millones de euros lo que representa un aumento de 9,70 millones de euros por el reparto de beneficios del ejercicio anterior que ascendió a 13,70 millones de euros. En este ejercicio se han dotado reservas por acciones propias por valor de 3,61 millones de euros.

1.d. Dividendos

En el ejercicio 2007 se ha repartido dividendos por importe de 2 millones de euros que sumado al dividendo a cuenta de los resultados de 2007 pagado en el ejercicio 2006 la sociedad tuvo una rentabilidad por dividendo de en relación con la cotización media de la acción en 2007 de 2,39%.

1.e. Pérdidas y ganancias

Los beneficios de la sociedad se han reducido de manera importante en un -105,21% lo que supone en valores absoluto 14,41 millones de euros respecto del ejercicio anterior. La explicación está en las fuertes disminuciones de valor de la cartera de negociación de la sociedad. Dichos activos suponían 34,5% del

valor total de los activos de la sociedad, descontados provisiones por depreciación, con lo que una variación de valor de estos activos tiene un efecto importante en los resultados de la sociedad.

2.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Esta partida se ha incrementado en un 86,13% con respecto al ejercicio anterior. Dicho aumento se corresponde con la reclasificación de Provisiones por Actas de Hacienda por Impuesto de Sociedades desde la partida de Hacienda Pública Acreedora a Provisiones para Riesgos y Gastos. La cuantía del traspaso ha sido de 1,46 millones de euros.

3.- ACREEDORES A LARGO PLAZO

Se ha producido un incremento con respecto al año anterior de 4,27 millones de euros lo que representa un 62,64% más. Este incremento viene explicado por el leasing inmobiliario de las oficinas de Madrid. En este mismo ejercicio se ha subrogado al crédito hipotecario que recaía sobre los Bungalows la sociedad Portobalito, S.A. con lo que se ha reducido la carga en este sentido en 3,6 millones de euros.

4.- ACREEDORES A CORTO PLAZO

Esta partida ha experimentado un incremento en su conjunto del 73,81% pasando de 28,72 millones de euros del año anterior a 49,93 millones de euros al cierre del año 2006. El desglose de este aumento se refleja en el siguiente desglose:

- Deudas con entidades de crédito, que aumentan su saldo hasta 36,69 millones de euros frente a los 20,17 del año anterior, por la apertura de nuevas pólizas de circulante afectas a la cartera de valores.
- Deudas con empresas del grupo, que refleja, principalmente, las cantidades que se le adeudan a Meridional Canarias, S.A., filial al 100% de Montebalito y a Meridional Europa, S.L.
- Acreedores comerciales, que disminuye su saldo hasta los 146 miles de euros por el incremento del saldo por operaciones habituales de la actividad con proveedores.
- Otras deudas no comerciales, que reduce su saldo hasta los 747 miles de euros. la causa principal ha sido la reducción de saldos con la Hacienda Pública.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias**INGRESOS**

En el conjunto de ingresos se han reducido con respecto al ejercicio 2007 en un -41% quedando los mismos en 22,32 millones de euros. Dicha reducción se desglosa de acuerdo con las siguientes partidas.

1.- Importe neto de la cifra de negocios

En el conjunto del año han disminuido los ingresos de la explotación de los activos hoteleros hasta 1,02 millones de euros lo que supone un -26% más que el año anterior. Esto ha sido motivado a que el desarrollo de la actividad hotelera se ha desviado a la sociedad del Grupo Hoteles Balito, S.A. que es la que actualmente explota los activos hoteleros de la zona de las Islas Canarias. Referente a otros ingresos de explotación el importe se ha aumentado en torno a un 365%. Estos ingresos corresponden a la refacturación de gastos generales que realiza la sociedad a otras empresas de grupo por utilización de recursos tanto humanos como materiales. La refacturación de estos gastos en el 2006 sólo fue por un trimestre.

2.- Ingresos de valores negociados

En este capítulo de rentas generadas por inversiones hay que distinguir dos fuentes de ingresos:

1. Los rendimientos de valores (dividendos) que han supuesto un total de 3,53 millones de euros, frente a los 0,6 millones del año 2006. 2 millones corresponden a dividendos distribuidos por la sociedad Meridional Europa, S.L. y 1,53 millones de euros a empresas fuera del Grupo.
2. Los beneficios derivados de inversiones financieras (ventas) han disminuido un 68% pasando de 11,1 millones de euros en 2006 a 3,52 millones de euros en 2007.

3.- Beneficios por la enajenación de inmovilizado

Como ya hemos comentado anteriormente, en el año 2007 se ha llevado a cabo la venta de 136 Bungalows del Complejo Balito Beach por importe de 13,6 millones de euros a la sociedad Portobalito, S.A. sociedad del Grupo Cartera Meridional dando un resultado neto de 6,9 millones de euros.

GASTOS**1.- Aprovisionamientos**

Como se ha comentado anteriormente la explotación de la actividad hotelera se ha desviado a la sociedad del Grupo, Hoteles Balito, S.A. por lo que los consumos de aprovisionamientos han disminuido en un 50,50%.

2.- Gastos de personal

Esta partida se ha elevado en el año 2007 hasta 1 millón de euros, lo que representa un incremento del 25,44% respecto al año anterior. Hay que destacar que este ejercicio se ha producido la incorporación efectiva del nuevo persona necesario para acometer la fase de crecimiento en el que se encuentra la compañía.

3.- Dotaciones amortizaciones de inmovilizado

El crecimiento del saldo de esta cuenta ha disminuido en el año 2007 en un 11,73% como consecuencia de de la desinversión de activos en las Islas Canarias aunque es esta partida también se incluyen la amortización de los Gastos de Ampliación de Capital de marzo de 2007 (por importe de 1,3 millones de euros) y que ascendió a 0,2 millones de euros.

4.- Variación de provisiones de tráfico

En el año 2007 se han recuperado 309.752 euros de la provisión para otros riesgos y cargas que se dotó en el ejercicio 2006 por importe de 1,28 millones de euros para atender una posible reclamación de un proveedor del negocio de explotación hotelera.

4.- Otros gastos de explotación

El crecimiento del saldo de esta cuenta se ha elevado en el año 2007 un 96,31% hasta los 2,2 millones de euros.

6.- Gastos financieros y gastos asimilados

Esta cuenta cierra el año con un importante crecimiento respecto al año anterior al elevarse hasta 6,15 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 348% respecto al año anterior. Este incremento viene justificado por el mayor endeudamiento bancario afecto a la cartera de valores (1,7 millones de euros) y las pérdidas derivadas por venta de valores negociables (4,4 millones de euros).

7.- Variación de provisiones de inversiones financieras

Cierra el año esta cuenta con un importante aumento respecto al año anterior al elevarse hasta los 8,078 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 2.258%, como consecuencia de las fuertes rebajas en los precios de las acciones en poder de la entidad.

8.- Gastos extraordinarios

A lo largo del año 2007 se han reducido desde los 113 miles de euros del año 2006 hasta 13 miles en el último ejercicio, lo que supone una reducción del 88,19%.

PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS



Al cierre del ejercicio 2007 ha cerrado con unas pérdidas de 2.080 miles de euros un -114% con respecto al ejercicio 2006 en el que se obtuvo un beneficio antes de impuestos de 15.141 miles de euros. La explicación está en los resultados de la cartera negociación de la sociedad en el ejercicio 2007 donde ha obtenido unas pérdidas netas (ingresos menos gastos), incluida las provisiones por depreciación de 9,02 millones euros frente a los beneficios de 10,28 millones de euros lo que supone una disminución del 187,76%.

Impuesto de Sociedades

El Gasto por impuesto de sociedades se ha visto reducida de manera importante por las pérdidas soportadas por la sociedad. En el año 2006 se situó el Impuesto de Sociedades en en 1,44 millones de euros, ya que la sociedad se ha acogió a RIC con una obligación de reinversión de 7,74 millones de euros.

Madrid a 28 de marzo de 2008

"Cartera Meridional, S.A."
D. Alberto Barreras Barreras
DNI nº 00702754-N

D. Antonio González Cabellos
D.N.I. nº 50283163-B

D^a Paula Yruegas Segura
DNI nº 51429392-N

D. Joaquín Serrano Alfonso
DNI nº 01411539-Y

D^a Ana Belén Barreras Ruano
DNI nº 273446165-Q

D. Julián Núñez Olías
DNI nº 00207785-A

"Biarritz 's Properties, S.L."
D. Luis Aguirregomezcorta
DNI nº 31161635-Q

"Velazquez 's Properties, S.L."
D. Antonio L. Angulo Morales
DNI nº 50715307-P

D. Miguel A. García Agulló
DNI nº 31152327-T

"Inalcuba, S.L."
D. Juan A. Acedo Fernández
DNI nº 50173148-M



Montebalito, S.A.
Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de diciembre de 2007
(Junto con el informe de auditores)

INDICE

	<u>Nº Página</u>
I - INFORME DE LOS AUDITORES	
II - CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	
- Balance de situación consolidado	- 1 -
- Cuenta de resultados consolidadas	- 2 -
- Estado de flujos de efectivo consolidado	- 3 -
- Estado en el cambio de patrimonio neto consolidado	- 4 -
- Notas a los estados financieros consolidados (memoria consolidada)	- 5 -
III - INFORME DE GESTION CONSOLIDADO	- 54 -

* * * * *

I - INFORME DE LOS AUDITORES

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al Accionista de
MONTEBALITO S.A.

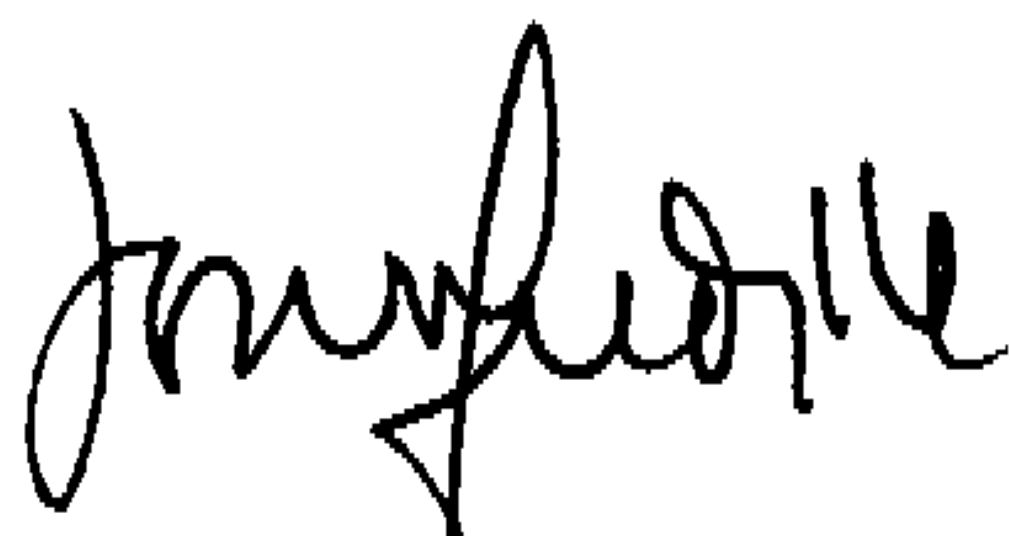
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **MONTEBALITO, S.A.** y de sus sociedades dependientes que componen el **Grupo Montebalito**, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de resultados consolidados, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de patrimonio neto consolidado y las notas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. 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 auditoria generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales 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 la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujos consolidado, el estado de patrimonio neto consolidado y de las notas a los estados financieros consolidados además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Con fecha 2 de Abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoria acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, formuladas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, en el que expresamos una opinión favorable.

Horwath

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **MONTEBALITO, S.A. y de las sociedades que componen el Grupo Montebalito** al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior, que han sido incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 a efectos comparativos.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Montebalito, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 auditados del Grupo Montebalito.

Horwath Auditores España, S.L.



José Manuel Gredilla Bastos

Madrid, 21 de abril de 2008.

II - CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MONTEBALITO)

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

ACTIVO	Nota	2.007	2.006	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2.007	2.006
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado material	8	46.519.113	565.983	Capital	16	15.000.000	10.000.000
Inmuebles de Inversión	9	45.219.621	39.025.790	Prima de emisión	16	63.166.088	26.886.199
Inversiones Financieras a Largo Plazo	14	494.122	494.122	Reservas de la Sociedad Dominante	16	25.752.391	14.250.852
Activos por impuestos diferidos	21	556.060	155.379	Reserva Legal		2.000.000	1.210.397
Activos financieros no corrientes		14.818	14.818	Reserva Inversión en Canarias		11.947.374	4.200.678
Total activos no corrientes		92.803.734	40.256.092	Otras Reservas		11.805.017	8.839.777
				Acciones propias	17	(2.497.551)	
				Reservas en sociedades consolidadas	16	2.452.233	2.087.232
				Dividendo a cuenta			(2.000.000)
				Beneficio consolidado del ejercicio		2.984.495	15.645.045
				Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante		106.857.656	66.869.328
				Intereses minoritarios	18		4.342.537
				Total patrimonio neto		106.857.656	71.211.865
				PASIVO NO CORRIENTE:			
ACTIVOS CORRIENTES				Deudas con entidades de crédito	20	63.629.521	29.656.687
Existencias	11	44.596.551	32.638.201	Instrumentos financieros derivados	23	501.263	72.761
Deudores comerciales y otras Cuentas a Cobrar	12	17.337.156	10.735.021	Acreedores por arrendamiento financiero	20	8.018.443	
Administraciones Públicas deudoras	24	17.738.489	1.535.275	Otros pasivos financieros	21	1.563	501.563
Otros activos financieros corrientes	13	7.707.205	439.409	Pasivos por impuestos diferidos	21	3.575.388	8.749.274
Inversiones Financieras a Corto Plazo	14	61.387.590	40.755.931	Provisiones	19	2.592.264	1.417.948
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	10.097.469	4.373.591	Total pasivo no corriente		78.318.442	40.398.233
Total activos corrientes		158.864.460	90.477.428	PASIVO CORRIENTE:			
ACTIVOS DESTINADOS PARA LA VENTA:				Deudas con entidades de crédito	20	43.907.087	31.666.646
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	14.597.240	33.645.167	Acreedores por arrendamientos financieros	20	572.733	
Total activos destinados para la venta		14.597.240	33.645.167	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22	15.256.137	2.158.833
				Pasivos con empresas asociadas	26	969	2.088
				Administraciones Públicas Acreedoras	24	10.747.034	2.878.103
				Otros pasivos financieros	21	2.237.051	1.690.060
				Total pasivo corriente		72.721.011	38.395.730
				PASIVOS DESTINANDOS A LA VENTA			
				Pasivos sobre activos destinados para la venta	20	8.368.325	14.372.860
				Total pasivos destinados para la venta		8.368.325	14.372.860
TOTAL ACTIVO		266.265.434	164.378.687	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		266.265.434	164.378.687

(*) Los estados financieros del ejercicio 2006 han sido modificados a efectos de comparación con el ejercicio 2007 ya que se ha cambiado el criterio de valoración de los inmuebles de inversión

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MONTEBALITO)
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Euros)

	Nota	2.007	2.006
Operaciones continuadas:			
Ingresos promoción inmobiliaria	25.a	16.398.546	3.151.650
Ingresos por rentas de patrimonio:	25.a	4.186.631	4.495.548
Alquileres		2.541.106	3.104.161
Apartotel		1.645.525	1.391.387
Resultado por venta de inmuebles de inversión	25	6.752.616	4.763.491
Resultado por venta de activos destinados para la venta		4.365.086	
Otros ingresos		908.852	5.286
Coste de las ventas	25	(12.838.735)	(2.013.303)
Gastos vinculados	25	(2.070.679)	(1.058.129)
Gastos de personal y otras cargas sociales	25.c	(1.770.328)	(887.433)
Gastos por amortización		(1.065.539)	(1.964.091)
Deterioro del valor de los activos		(7.209)	465.902
Servicios exteriores y Otros gastos	25.d	(1.659.887)	(1.450.072)
Tributos	25.d	(453.032)	(222.036)
Beneficio de las operaciones continuadas antes de gastos financieros e impuestos		12.746.322	5.286.813
Ingresos financieros	25.e	163.444	200.670
Gastos financieros	25.e	(3.624.742)	(2.968.428)
Diferencias de cambio		(777.797)	
Rendimientos de los instrumentos financieros		1.823.612	874.687
Beneficio por enajenación de instrumentos financieros		(316.319)	15.359.187
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	25.f	(8.837.931)	(1.413.379)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos no financieros a valor razonable	25.g	3.366.247	
Beneficio venta acciones Sociedades del Grupo			499.488
Instrumentos de cobertura	25.f	(428.502)	(6.983)
Deterioro Fondo de Comercio	2.e y 18	(1.683.311)	
Resultados financieros netos		(10.315.299)	12.545.242
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas		2.431.022	17.832.056
Gasto por impuesto sobre las ganancias	24	553.473	(1.864.808)
Beneficio del ejercicio de las actividades continuadas y beneficio del ejercicio		2.984.495	15.967.249
Intereses minoritarios (pérdidas (-)/beneficios (+))			(322.204)
Beneficio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		2.984.495	15.645.045
Beneficio por acción		0,20	1,56

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MONTEBALITO)
Estado de Flujos de Efectivo Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Euros)

	2.007	2.006
Flujos de Efectivo de las actividades de Operación		
Resultado neto del ejercicio	2.984.495	15.645.045
Ajustes al resultado:	61.735	(1.278.025)
Minoritarios		322.204
Amortizaciones	1.065.539	1.964.091
Provisiones	(360.815)	(465.902)
Corrección valorativa fondo de comercio	1.657.463	
Plusvalías/Minusvalías inversiones financieras a corto plazo	8.847.301	1.413.379
Ajuste de Valor de Inmuebles de inversión	(3.366.247)	
Ajustes de valor derivados de cobertura	428.502	6.983
Impuestos diferidos, neto	3.408.816	(1.148.872)
Resultado financiero neto	1.964.574	1.893.070
Diferencias de cambio	777.797	
Beneficios por enajenación de activos/existencias	(14.677.513)	(4.763.491)
Resultado por ventas cartera negociación, neto	316.319	(499.488)
Cambio en capital de trabajo (excluyendo los efectos de la combinación de negocios)	(57.597.086)	(21.490.089)
Existencias	(23.423.419)	(11.979.279)
Deudores comerciales y otras Cuentas a Cobrar	(6.602.135)	(4.191.883)
Inversiones financieras a CP neto	(29.478.960)	(1.615.125)
Otros activos	(4.436.596)	(141.464)
Administraciones públicas deudoras	(16.203.214)	(172.913)
Adm. Públicas, acreedoras	9.404.062	536.906
Acreedores com. a CP y otras cuentas a pagar	13.097.304	(5.448.643)
Otros Pasivos financieros	46.991	1.690.060
Otros pagos/cobros de explotación	(1.119)	(167.748)
Efectivo generado por las operaciones	(54.550.856)	(7.123.069)
Inversión en inmovilizado material	(44.264.746)	(116.744)
Inversión en Inmuebles de inversión	(28.540.249)	(22.486.958)
Adquisición de dependiente	(6.000.000)	
Otros activos no corrientes		1
Intereses cobrados	163.444	200.670
Dividendos cobrados	1.823.612	874.687
Ventas de activos inmobiliarios	59.100.000	12.600.000
Venta de inmovilizado financiero		800.000
Otros movimientos de activo/pasivo no corriente		
Flujos de efectivo generado por las actividades de inversión	(17.717.939)	(8.128.344)
Devolución prima de emisión	(7.370.111)	(2.000.000)
Gastos Ampliación Capital	(1.350.000)	
Dividendos pagados	(2.000.000)	(2.000.000)
Ampliación Capital	50.000.000	
Otros		(1.000.000)
Compra acciones propias	(3.631.190)	
Flujo de financiación propia	35.648.699	(5.000.000)
Intereses pagados	(3.624.742)	(2.968.428)
Endeudamiento bancario, neto (aumento)	45.968.716	26.000.778
Otras cuentas a pagar a largo plazo (aumento/disminución)		440.000
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	42.343.973	23.472.350
Flujo de financiación	77.992.672	18.472.350
VARIACION DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	5.723.877	3.220.937
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	4.373.591	1.152.654
EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	10.097.469	4.373.591

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva Inversión Canarias	Otras reservas	Resultados negativos ejercicios anteriores	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones propias	dividendos	Dividendo a cuenta	Resultados ejercicio	Accionistas minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31-12-05	10.000.000	28.986.199	1.200.000	4.200.678	10.174.957	2.285.244	195.777			0	532.866	4.170.333	57.076.506
Ajustes					(2.584.975)	2.285.244	299.731						0
Eliminación Reservas en Sociedades Consolidadas venta acc. Portobalito							31.861						31.861
Devolución Prima de emisión	(2.000.000)												(2.000.000)
Pago de dividendos a cuenta ejerc. 2006									(2.000.000)				(2.000.000)
Distribución de resultados			10.397		(1.397.685)		1.920.155				(532.866)		0
Dividendo a cuenta ejercicio 2005							(850.000)					(150.000)	(1.000.000)
Ajustes Valor Inversiones Inmobiliarias neto de impuestos (*)					2.647.480		489.769						3.137.248
Resultado del ejercicio											15.645.045	322.204	15.967.249
Saldo al 31-12-06	10.000.000	26.986.199	1.210.397	4.200.678	8.539.777	0	2.607.232	0	0	2.000.000	15.645.045	4.342.537	71.211.965
Aumento de Capital	5.000.000	45.000.000											50.000.000
Ajustes En Patrimonio Neto													0
- Gastos Ampliación de Capital		(1.350.000)			405.000								(945.000)
- Resultados por ventas acciones propias					45.353								45.353
Acciones propias								(2.497.551)					(2.497.551)
Compra Participaciones Meridional Europa												(4.342.537)	(4.342.537)
Devolución Prima de emisión			(7.370.111)										(7.370.111)
Distribución de resultados													0
A reservas			789.603	7.746.696	2.367.186		741.561			2.000.000	(13.645.046)		0
A dividendos y otros											(2.000.000)		(2.000.000)
Otros ajustes					147.702		(376.561)						(228.859)
Resultado del ejercicio											2.984.495		2.984.495
Saldo al 31-12-07	15.000.000	63.166.088	2.000.000	11.947.374	11.886.078	0	2.602.233	(2.497.551)	0	0	2.984.495	0	106.387.565

(*) se han recalculado las reservas del ejercicio 2006 por cambios en criterios contables de los inmuebles de inversión

1.- Actividad del Grupo Montebalito

Montebalito, S.A., sus sociedades filiales y participadas constituyen un Grupo integrado por empresas (en adelante Grupo Montebalito) que desarrollan su actividad en el sector inmobiliario, agrícola, turístico y de la energía como se detalla en el Anexo I.

Montebalito, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante), fue constituida mediante Escritura Pública el 3 de septiembre de 1972. Su domicilio social está situado en Las Palmas de Gran Canaria, calle General Vives, 23-25.

Montebalito, S.A., como Sociedad Dominante tiene como objeto social el siguiente:

“Constituye su objeto social:

1.- La promoción de toda clase de actividades inmobiliarias y la promoción, explotación, construcción y compraventa, por sí o por medio de terceros y por cuenta propia o ajena y bajo cualquier título, de solares, terrenos o inmuebles destinados a viviendas, apartamentos turísticos, locales industriales o de negocio, hoteles y moteles, residencias, chalets, urbanizaciones, fincas rústicas, pecuarias, o forestales y cualquier otra.

2.- La promoción y el desarrollo de negocios en el sector energético, especialmente la construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica utilizando la cogeneración, u otras instalaciones basadas en energía renovables, como fotovoltaica, eólica o tratamiento de residuos, así como cualquier otro negocio relacionado con tales fuentes de energía y su distribución.

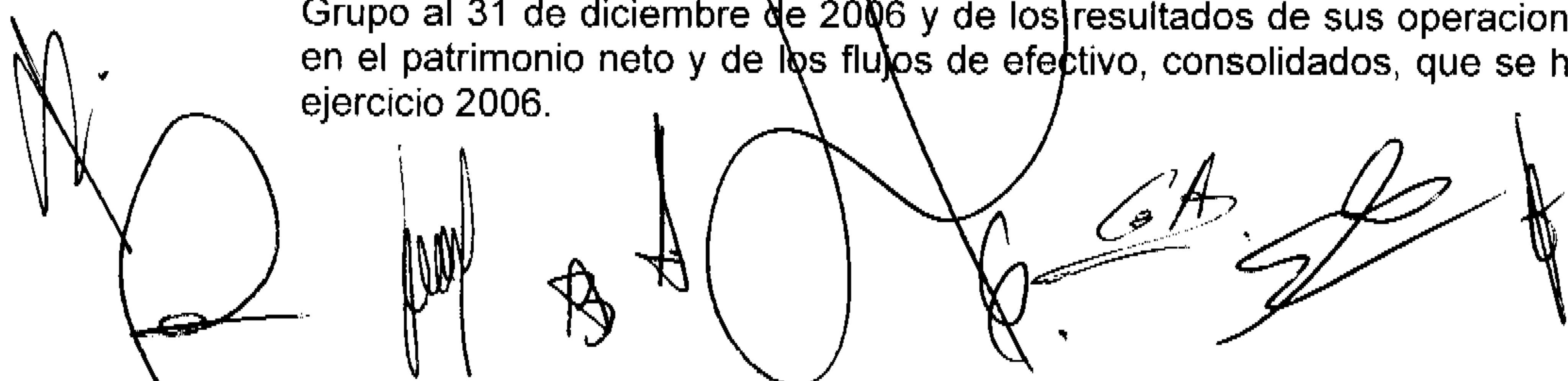
Las actividades enumeradas podrán ser también ser desarrolladas por la sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación de otras sociedades con objeto análogo.”

2.- Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados

a) Bases de presentación

El Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, nos comenta que todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deben presentar sus cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Montebalito, S.A. del ejercicio 2007, que se han obtenido a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo Montebalito, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 28 de marzo de 2008, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la nota 4, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el ejercicio 2006.



b) Cambio de criterios contables

En el ejercicio 2007 el Grupo Montebalito decidió cambiar el criterio de registro contable para sus inversiones inmobiliarias, de coste a valor razonable. Dicho cambio de criterio se efectuó con el objetivo de facilitar la comparabilidad con el resto de las sociedades inmobiliarias cotizadas, que utilizan mayoritariamente el criterio de valor de mercado, y al entender que dicho método refleja de forma más veraz el valor del patrimonio del Grupo.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias se ha obtenido de las valoraciones realizadas por parte de expertos independientes. El tasador independiente para los inmuebles ubicados en España y Francia ha sido Tinsa y los ubicados en Alemania ha sido H.J. Brandtner.

El efecto del cambio de criterio a 31 de diciembre de 2006 se ha registrado contra "Reservas", netas de su efecto fiscal. Las variaciones anuales de valor de las inversiones inmobiliarias se registran en la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en el epígrafe "Variaciones de valor de instrumentos no financieros a valor razonable".

Por tanto, se ha procedido a cambiar los estados financieros del ejercicio 2006 a efectos de poder comparar con el ejercicio 2007.

c) Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar, algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil de los activos materiales.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

d) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre la que se tiene un dominio efectivo por tener la mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión y por el método proporcional se han consolidado aquellas sociedades gestionadas conjuntamente con terceros.

Son sociedades dependientes aquellas en las que la sociedad dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

La consolidación de las operaciones de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

d.1 En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a su valor razonable en dicha fecha. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor razonable de los activos y pasivos de la misma, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la Cuenta de Resultados Consolidada.

d.2 El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Patrimonio neto – De Accionistas Minoritarios" del Balance de Situación Consolidado y "Resultado del ejercicio de Accionistas Minoritarios" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

d.3 No existen sociedades extranjeras con moneda distinta del euro.

d.4 Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

e) Variaciones del perímetro de consolidación

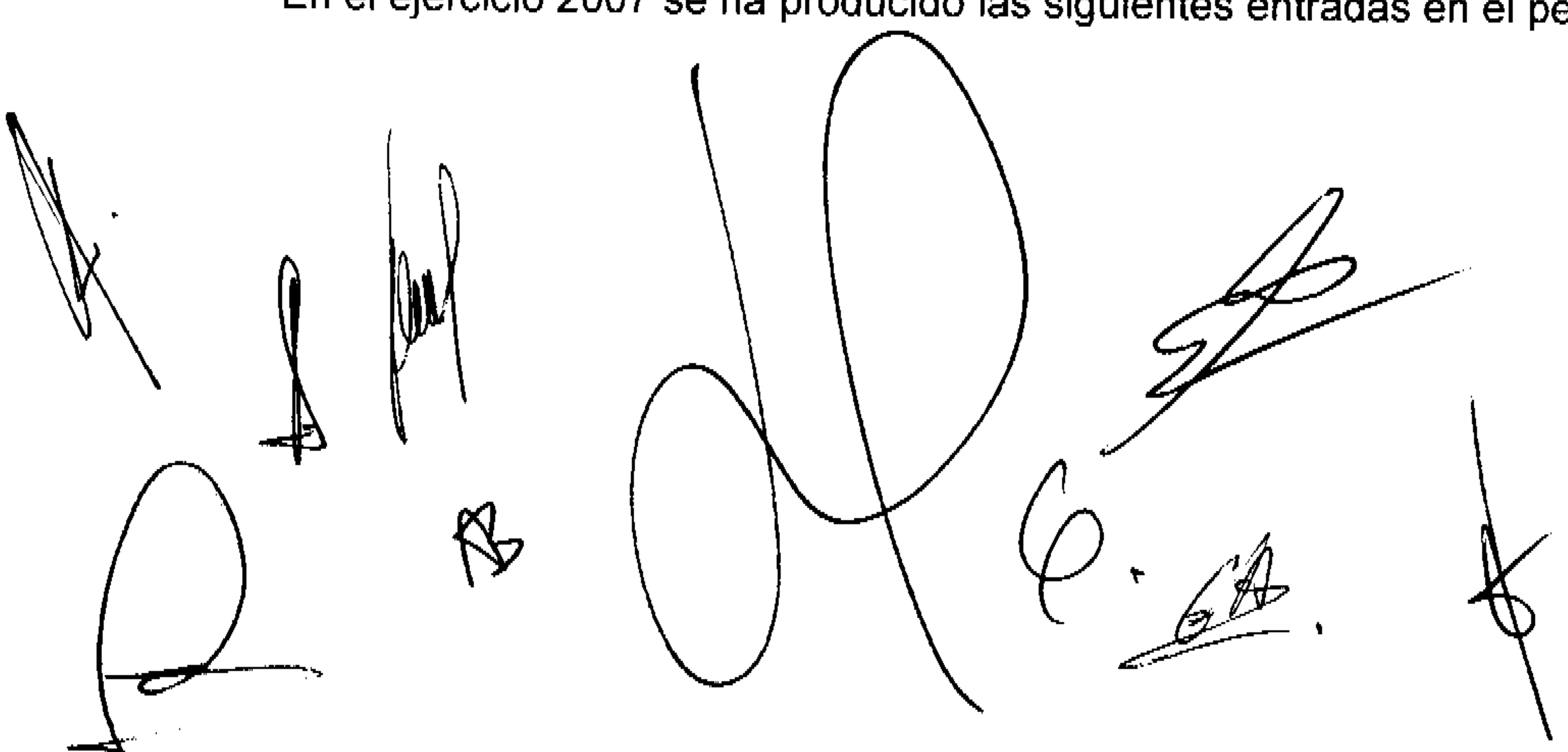
Las variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo Montebalito durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido las siguientes:

Entradas al perímetro de consolidación

En 2006 se constituyó la sociedad SCI Consortium II Faisanderie, participada en un 99,99% por Meridional Europa, S.L. y un 0,01% por Montebalito, S.A. Esta sociedad era propietaria de un inmueble en París que ha sido vendido en el ejercicio 2007.

También en el ejercicio 2006 se constituye la sociedad Montebalito Energías Renovables, S.L. participada por Montebalito, S.A. en un 100% sobre su capital. A su vez, Montebalito Energías Renovables, S.L., constituye la sociedad Meridional Solar, S.L. con una participación del 49,66% del capital de la sociedad y un 0,33% por Montebalito, S.A. (ver anexo I)

En el ejercicio 2007 se ha producido las siguientes entradas en el perímetro de Consolidación:



Sociedades Asociadas:

SOCIEDAD	DOMICILIO	% PARTICIPACION	SOCIEDAD MATRIZ	CAPITAL (en euros)	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Parque Fotov. Puebla Montalbán Mater	Madrid	50%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Gestora de Parque Fotov
Herencia Solar Meridional Mater	Madrid	50%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Gestora de Parque Fotov
Bargas Solar Meridional Mater	Madrid	50%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Gestora de Parque Fotov
Abenójar Solar Meridional Mater	Madrid	50%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Gestora de Parque Fotov

Sociedades del Grupo:

SOCIEDAD	DOMICILIO	% PARTICIPACION	SOCIEDAD MATRIZ	CAPITAL (en euros)	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Herencia Solar Meridional 23, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 24, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 25, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 26, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 27, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 28, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 29, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 30, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 31, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 32, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 33, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 34, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 35, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 36, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 37, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 38, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 39, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 40, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 41, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 42, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 43, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Herencia Solar Meridional 44, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Abenójar Solar Meridional 26, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Abenójar Solar Meridional 27, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Abenójar Solar Meridional 28, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Abenójar Solar Meridional 29, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Abenójar Solar Meridional 30, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Abenójar Solar Meridional 31, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Abenójar Solar Meridional 32, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Abenójar Solar Meridional 33, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Abenójar Solar Meridional 34, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables
Abenójar Solar Meridional 35, S.L.	Madrid	100%	Montebalito Energías Renovables, S.L.	4.000	Energías Renovables

Talia Developments One, S.R.L.	Rumania	100%	Meridional Europa, S.L.	30.000	Promotora/Inmobiliaria
Montebalito German Fund GMBH	Alemania	100%	Montebalito, S.A.	1.000.000	Inmobiliaria
Teltos Developments SRL	Bulgaria	100%	Meridional Europa, S.L.	2.556	Promotora/Inmobiliaria
Montebalito Developments GMBH	Alemania	100%	Meridional Europa, S.L.	3.000.000	Inmobiliaria
Montebalito Asset Management GMBH	Alemania	100%	Meridional Europa, S.L.	50.000	Inmobiliaria
Talia Developments Two, S.R.L.	Rumania	100%	Meridional Europa, S.L.	1.000	Promotora/Inmobiliaria
Talia Developments Three, S.R.L.	Rumania	100%	Meridional Europa, S.L.	1.000	Promotora/Inmobiliaria

Las variaciones más significativas corresponden a las siguientes operaciones:

El 17 de enero de 2007 se constituye la sociedad rumana Talia Developments One, S.R.L. con un Capital Social de 30.000 euros. El Capital Social lo suscribe por completo Meridional Europa, S.L. La actividad de esta sociedad es inmobiliaria y está ubicada en Bucarest.

Con fecha 1 de febrero de 2007 se procede a realizar dos ampliaciones de capital en Meridional Solar por importe de 4.800.000 euros y 1.200.000 euros situando su capital en 6.003.020 euros. En esta situación Montebalito Energías Renovables posee prácticamente el 50% de las acciones de dicha sociedad. Invercartera Energia, S.L. posee el otro 50%.

Con fecha 13 de febrero de 2007 Montebalito, S.A. adquirió el 15% de la sociedad Meridional Europa, S.L. por importe de 6.000.000 euros a la sociedad Metainversión, S.A. (sociedad del Grupo Cartera Meridional). La sociedad Montebalito, S.A. participa, por tanto, en un 100% en Meridional Europa, S.L.

El 9 de mayo de 2007 se amplió capital de la sociedad Meridional Canarias, S.A. por importe de 480.000 euros y una prima de emisión de 2.020.000 euros, quedando el capital en 2.400.000 euros. Dicha ampliación de capital fue suscrita totalmente por Montebalito, S.A. El porcentaje de participación es del 100%.

El 13 de junio de 2007 se constituye la sociedad búlgara Teltos Developments, S.R.L. con un capital social de 2.556 euros. El capital se suscribió totalmente por Meridional Europa, S.L.. La actividad de esta sociedad es inmobiliaria y está ubicada en Sofía.

El día 16 de octubre de 2007 se amplió capital en la sociedad Meridional Europa, S.L. por importe de 10.000.000 de euros. Dicha ampliación de capital fue suscrita, totalmente, por Montebalito, S.A. El Capital Social de Meridional Europa, S.L. se sitúa en 20.000.000 de euros. El porcentaje de participación en dicha sociedad es del 100%.

El 31 de octubre de 2007 se procede a realizar ampliación de capital en la sociedad Montebalito German Fund GMBH, vía cancelación préstamos, por importe de 11.000.000 euros. Tras la ampliación, la sociedad tiene un Capital Social de 12.000.000 euros. En dicha ampliación de capital, Montebalito, S.A. aportó 4.000.000 de euros, con un porcentaje de participación del 41,66%, y Meridional Europa, S.L. aportó 7.000.000 de euros, quedando con un porcentaje de participación del 58,34%, por lo que la participación, directa e indirecta, es del 100%.

El 21 de noviembre de 2007 se constituye la sociedad Montebalito Developments GMBH con un capital Social de 3.000.000 de euros. Dicho capital se suscribe al 100% por Meridional Europa, S.L. La actividad de esta empresa es inmobiliaria y se encuentra ubicada en Berlín.

El día 21 de noviembre de 2007 se constituye la sociedad Montebalito Asset Management GMBH, con un capital social de 50.000 euros. Dicho capital se suscribe por Meridional Europa, S.L. al 100%. La actividad de la sociedad es inmobiliaria y se encuentra ubicada en Berlín.

Con fecha 10 de diciembre de 2007 se procedió a ampliar capital de las sociedades fotovoltaicas. Dicha ampliación la suscribe, por completo, Montebalito Energías Renovables, S.L. El importe de los siguientes aumentos es como sigue:

SOCIEDAD	CAPITAL INICIAL	AUMENTO DE CAPITAL	CAPITAL SOCIAL FINAL
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 23, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 24, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 25, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 26, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 27, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 28, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 29, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 30, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 31, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 32, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 33, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 34, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 35, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 36, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 37, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 38, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 39, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 40, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 41, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 42, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 43, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
HERENCIA SOLAR MERIDIONAL 44, S.L.	4.000,00	50.900,00	54.900,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 26, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 27, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 28, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 29, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 30, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 31, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 32, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 33, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 34, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 35, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 36, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 37, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 38, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 39, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 40, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 41, S.L.	4.000,00	51.300,00	55.300,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 42, S.L.	4.000,00	51.300,00	55.300,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 43, S.L.	4.000,00	51.300,00	55.300,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 44, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 45, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 46, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 47, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00

ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 48, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 49, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
ABENOJAR SOLAR MERIDIONAL 50, S.L.	4.000,00	51.200,00	55.200,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 26, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 27, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 28, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 29, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 30, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 31, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 32, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 33, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 34, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 35, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 36, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 37, S.L.	4.000,00	49.600,00	53.600,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 38, S.L.	4.000,00	49.600,00	53.600,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 39, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 40, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 41, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 42, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 43, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 44, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 45, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 46, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 47, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 48, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 49, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00
BARGAS SOLAR MERIDIONAL 50, S.L.	4.000,00	49.900,00	53.900,00

El 21 de diciembre de 2007 se constituye la sociedad Talia Developments Two, S.R.L. con un capital social de 1.000 euros. El Capital Social lo suscribe al 99% Meridional Europa, S.L. y Talia Developments One, S.R.L. el 1% restante, por lo que de forma directa e indirecta, Montebalito, S.A. participa en el 100% del capital social.

El 21 de diciembre de 2007 se constituye la sociedad Talia Developments Three, S.R.L. con un capital social de 1.000 euros. El Capital Social lo suscribe al 99% Meridional Europa, S.L. y Talia Developments One, S.R.L. el 1% restante, por lo que de forma indirecta, Montebalito participa en el 100% del capital social.

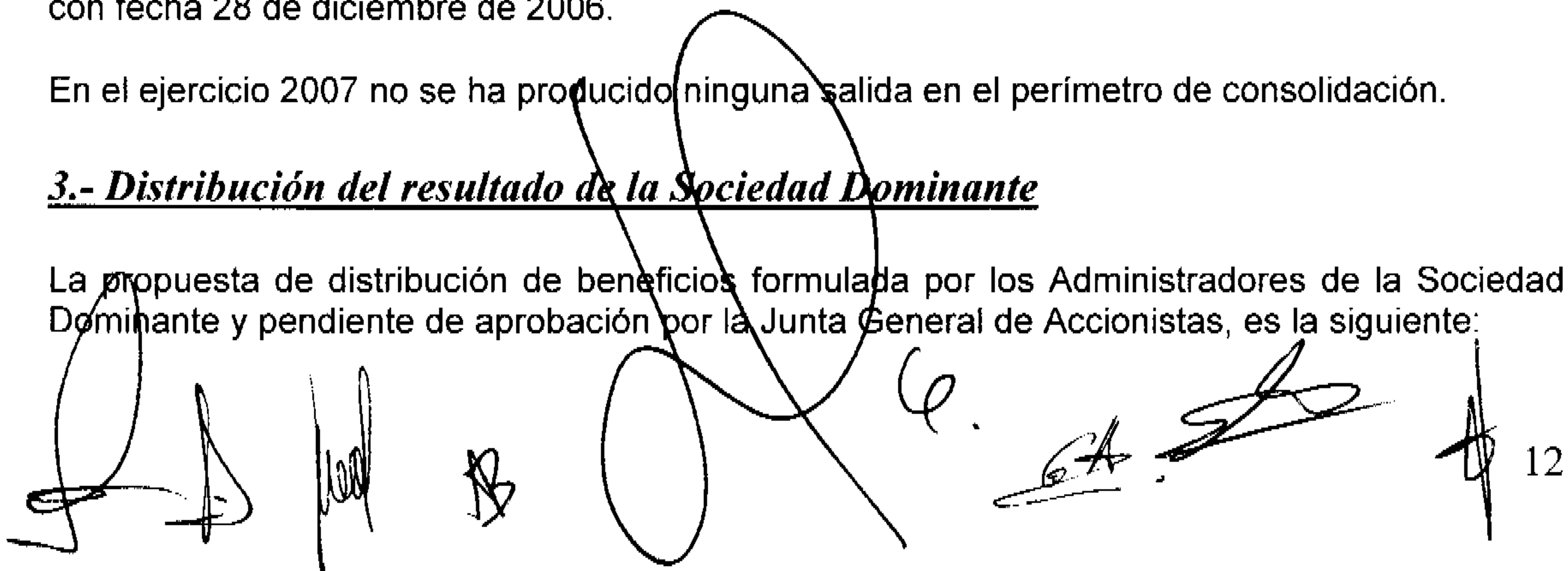
Salidas del perímetro de consolidación

En el ejercicio 2006 se produjo la salida del perímetro de consolidación de Portobalito, S.A. debido a que la Sociedad dominante procedió a la venta del 100% de las acciones de la filial con fecha 28 de diciembre de 2006.

En el ejercicio 2007 no se ha producido ninguna salida en el perímetro de consolidación.

3.- Distribución del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:



	Euros	
	2.007	2.006
Bases de Reparto		
Resultado del Ejercicio	(713.759)	13.699.316,72
Aplicación		
A Reserva Legal		789.603,27
A Reserva de Inversión en Canarias		7.746.695,92
A Reservas Voluntarias		1.163.017,53
A Dividendos		4.000.000,00
A Negativos de Ejercicios Anteriores	(713.759)	

4.- Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

a) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado por su coste, neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el principio del devengo.

Los intereses y otras cargas financieras incurridos durante el periodo de construcción del inmovilizado material se consideran como mayor coste del inmovilizado en curso.

Los activos en construcción destinados a la producción, a fines administrativos, o a otros fines aún por determinar, se registran a su precio de coste, deduciendo las pérdidas por deterioros de valor reconocidas. La amortización de este tipo de activos comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron concebidos.

Los activos, distintos de las inversiones inmobiliarias, mantenidos en virtud de arrendamientos financieros se amortizan en sus vidas útiles previstas siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

Con ocasión de cada cierre contable, las sociedades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable, en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajustan, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de unos activos puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El inmovilizado material se amortiza linealmente, repartiendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<u>COEFICIENTE</u>
Inmuebles	2%
Instalaciones técnicas y maquinaria	10%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10%
Elementos de transporte	14%
Equipos para proceso de información	12%

b) Inmuebles de inversión

Este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto recoge todas las propiedades de inversión alquiladas o que esté previsto alquilar en régimen de arrendamiento operativo.

Las inversiones inmobiliarias se presentan a su valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio y no son objeto de amortización anual. Corresponden a los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

De acuerdo con la NIC 40, el Grupo determina periódicamente el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias entendiendo como tal el precio al cual estarían dispuestas dos partes bien informadas a realizar una transacción. Dicho valor razonable se determina tomando como valores de referencia las tasaciones realizadas por expertos independientes anualmente, de forma que al cierre del ejercicio el valor razonable indicado refleja las condiciones de mercado de los elementos de propiedades de inversión a dicha fecha. Los beneficios o pérdidas derivadas de variaciones en el valor razonable de los inmuebles de inversión se incluyen en los resultados del periodo en que surjan. Durante el periodo de ejecución de obras, el activo no se revaloriza y únicamente se capitalizan los costes de ejecución y gastos financieros. En el momento que dicho activo entra en explotación se registra a valor razonable.

En el ejercicio 2007 la metodología utilizada para determinar el valor razonable de las inversiones inmobiliarias del Grupo han sido, fundamentalmente, por descuento de flujos de caja, que consiste en capitalizar las rentas netas de cada inmueble y actualizar los flujos futuros, aplicando tasas de descuento de mercado además de tomar, también, como referencia la localización del inmueble y los precios de venta para inmuebles de misma categoría. Los inmuebles se valoran de forma individual.

Las tasaciones de los inmuebles ubicados en España y Francia han sido realizadas por TINSA y los situados en Alemania han sido realizadas por H.J BRANDTNER.

Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizaciones materiales considerados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición, clasificándose según la naturaleza del bien afecto al contrato cuando los términos del arrendamiento se transfieran significativamente al Grupo todos los riesgos y ventajas de la propiedad del bien. Al 31 de diciembre de 2007, la totalidad de dichos derechos corresponden a bienes para uso propio, y en consecuencia, se valoran a precio de adquisición.

En el epígrafe "Acreedores por arrendamientos financieros", corrientes y no corrientes, del balance consolidado se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento a su valor actual, es decir, minorando los gastos financieros. El gasto financiero de la operación se registra en la cuenta de resultados con un criterio financiero.

El resto de arrendamientos se consideran como arrendamientos operativos y se registran como gasto en base a su devengo anual.

c) Activos no corrientes mantenidos para la venta

En este apartado se recogen el valor de partidas individuales que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentren actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren estas cuentas anuales consolidadas. Por tanto, la recuperación del valor de estas partidas previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación. Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por las entidades consolidadas para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores se consideran "Activos no corrientes en venta", salvo que las entidades consolidadas hayan decidido hacer uso continuado de estos activos.

Los activos no corrientes en venta se valoran, generalmente, por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría. Los activos no corrientes en venta no se amortizan mientras permanezcan en esta categoría.

d) Deterioro del valor de los activos materiales y activos intangibles

En la fecha de cada cierre de ejercicio, el Grupo Montebalito revisa los importes en libros de sus activos materiales e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable de activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de fondos que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generador de efectivo a la que pertenece el activo.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros de activo se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo en ejercicios anteriores.

d) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquellas en la que los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien, habitualmente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan los activos que está adquiriendo según la naturaleza del bien objeto del contrato y, al mismo tiempo, un pasivo por el mismo importe. Estos activos se amortizan, si son inmovilizaciones materiales.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y se cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida del contrato.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, los tiene el arrendador.

Los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento, cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

Los beneficios cobrados y a cobrar en concepto de incentivo para formalizar un arrendamiento operativo también se distribuyen linealmente a lo largo de la duración del arrendamiento.

f) Instrumentos financieros

f.1. Activos financieros

El Grupo clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales en cuatro categorías:

- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: aquellas que el Grupo Monteбалито tiene intención y capacidad de conservar hasta su extinción, y que también son contabilizadas a su coste amortizado.
- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Figuran en el Balance de Situación Consolidado por su valor razonable y las fluctuaciones se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada.
- Préstamos y cuentas a cobrar: Se registran a su coste amortizado, correspondiente éste, básicamente, al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de cuentas por cobrar.
- Instrumentos derivados: En este caso son coberturas de flujos de efectivo, ya que se está cubriendo la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo previamente reconocido como la totalidad o algunos de los pagos futuros de interés de una deuda a interés variable. En este caso se contabilizará de la forma siguiente; (i) la parte de la pérdida o ganancia del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconocerá directamente en el patrimonio neto, a través del estado de cambios de patrimonio neto; y (ii) la parte ineficaz de la pérdida o ganancia del instrumento de cobertura se reconocerá en el resultado del ejercicio.

Las compras y ventas de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales se contabilizan utilizando el método de la fecha de negociación.

f.2. Pasivos financieros y patrimonio neto

Los pasivos financieros y los instrumentos de capital se clasifican conforme al contenido de los acuerdos pactados.

Los principales pasivos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo son pasivos financieros a vencimiento que se valoran a su coste amortizado

Los instrumentos de capital se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción.

Los préstamos bancarios y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio de devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando el método de interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se produzcan.

Los acreedores comerciales no devengan interés y se registran por su valor nominal.

g) Existencias

Este epígrafe del Balance de situación recoge los activos que las entidades consolidadas:

- 1.- Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio.
- 2.- Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha actividad.
- 3.- Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Se consideran existencias los terrenos y demás propiedades que se mantienen para su venta o para su integración en una promoción inmobiliaria.

Terrenos y solares

Destinados a promociones inmobiliarias. Se valoran a su precio de adquisición, incrementado por los costes de las obras de urbanización, si los hubiere, los gastos relacionados con la compra (Impuesto den Transmisiones Patrimoniales, gastos de Registro, etc.) y los gastos financieros incurridos en el periodo de ejecución de las obras de urbanización, o el de mercado en supuesto que éste fuese inferior.

Promociones en curso y promociones construidas

Los trabajos en curso, así como los edificios ya finalizados se valoran al coste de producción que incluye el coste de los materiales y trabajo de contratistas incorporado, mano de obra, los gastos directos de producción en los que se haya incurrido, así como la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a tales partidas.

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de transferir los costes acumulados de "Obra en curso de construcción" a "Inmuebles terminados" correspondientes a aquellas promociones, o parte de las mismas, para las que la construcción esté terminada.

El coste de las obras en curso y terminadas se reduce a su valor neto de realización dotando, en su caso, la provisión por depreciación correspondiente.

h) Deudores comerciales

Las cuentas de deudores comerciales no devengan interés y se registran a su valor nominal reducido, en su caso, por las provisiones correspondientes para los importes irrecuperables estimados.

i) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo reconocidos en el balance consolidado comprenden el efectivo en caja y en banco, depósitos a la vista y otras inversiones de gran liquidez con vencimiento a un plazo inferior a tres meses. Estas partidas se registran a su coste histórico, que no difiere, significativamente, de su valor de realización.

A los efectos del estado del estado de flujos de efectivo consolidado, el saldo de efectivo y equivalentes definido en el párrafo anterior, se presenta neto de descubiertos bancarios si los hubiera.

j) Anticipos de clientes

El importe de las entregas a cuenta de clientes, recibido antes del reconocimiento de la venta de los inmuebles, se registra en la cuenta de "Anticipos de clientes" dentro del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación al cierre del ejercicio.

k) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del Balance de Situación Consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el Balance de Situación Consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la formulación de cuentas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y se vuelven a estimar con ocasión de cada cierre contable.

l) Activos y pasivos corrientes

El Grupo ha optado por presentar los activos y pasivos corrientes de acuerdo con el curso normal de la explotación de la empresa. Los activos y pasivos corrientes son aquellos cuyo vencimiento estimado es igual o inferior a 12 meses.

m) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente en la fecha de adquisición.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como fondo de comercio.

Los fondos de comercio contabilizados en el ejercicio 2005 y 2007 han sido corregidos en su valoración cargando su importe a resultados (actualmente en reservas el ejercicio 2005).

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Por lo que se refiere a las ventas de promociones inmobiliarias, las sociedades del grupo siguen el criterio de reconocer las ventas y el coste de las mismas cuando se han entregado los inmuebles y la propiedad de éstos ha sido transferida.

Los ingresos por alquileres se registran en función de su devengo. Los costes iniciales de los contratos de arrendamiento, dado su valor no significativo, se cargan en el ejercicio de su devengo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando se reciben.

o) Costes por intereses

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de promociones inmobiliarias o inversiones inmobiliarias, que son activos que necesariamente precisan un periodo de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al coste de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta. Los demás costes por intereses se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

o) Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, los tiene el arrendador. Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Inmuebles de inversión". Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en sus cuentas de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

Los beneficios cobrados y a cobrar en concepto de incentivo para formalizar un arrendamiento operativo también se distribuyen linealmente a lo largo de la duración del arrendamiento.

p) Impuesto sobre las ganancias

El gasto por el Impuesto sobre las ganancias se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra en el patrimonio neto. Para este último caso, en los ejercicios 2005 y 2006 no hubo transacciones registradas en patrimonio neto.

El gasto por impuesto representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y los activos y pasivos por impuestos diferidos. No se contabilizan los créditos fiscales por

bases imponibles de filiales con resultados negativos que, por otro lado, no son importes significativos.

El gasto por impuestos sobre beneficios del ejercicio se calcula a partir de la base imponible del ejercicio. La base imponible difiere del resultado neto presentado en la cuenta de resultados porque excluye partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y excluye además partidas que no lo son. El pasivo del grupo en concepto de impuestos corrientes se calcula utilizando tipos fiscales del 35%.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes utilizadas en el cálculo de la ganancia fiscal, y se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes. No obstante lo anterior: (i) los activos por impuestos diferidos solo se reconocen en el caso que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder hacerlos efectivos, y (ii) en ningún caso, se registran impuestos diferidos con origen en los fondos de comercio aflorados en una combinación de negocios.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes.

Según la Ley 35/2006, de 28 de noviembre de 2006, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, ha rebajado el tipo general del Impuesto de Sociedades del 35% al 32,5% en 2007 y al 30% a partir del ejercicio 2008. El Grupo Montebalito ha rebajado sus activos y pasivos por impuestos diferidos al 30% al considerar que los inmuebles a los que se encuentran sujetos estos activos y pasivos por impuestos diferidos (por plusvalías generadas en la consolidación) se mantienen en el ejercicio 2008

El Grupo Montebalito ha dejado de acogerse al régimen fiscal de declaración consolidada dentro del Grupo Cartera Meridional al disminuir su porcentaje de participación del 70% tras la ampliación de capital.

q) Dividendos

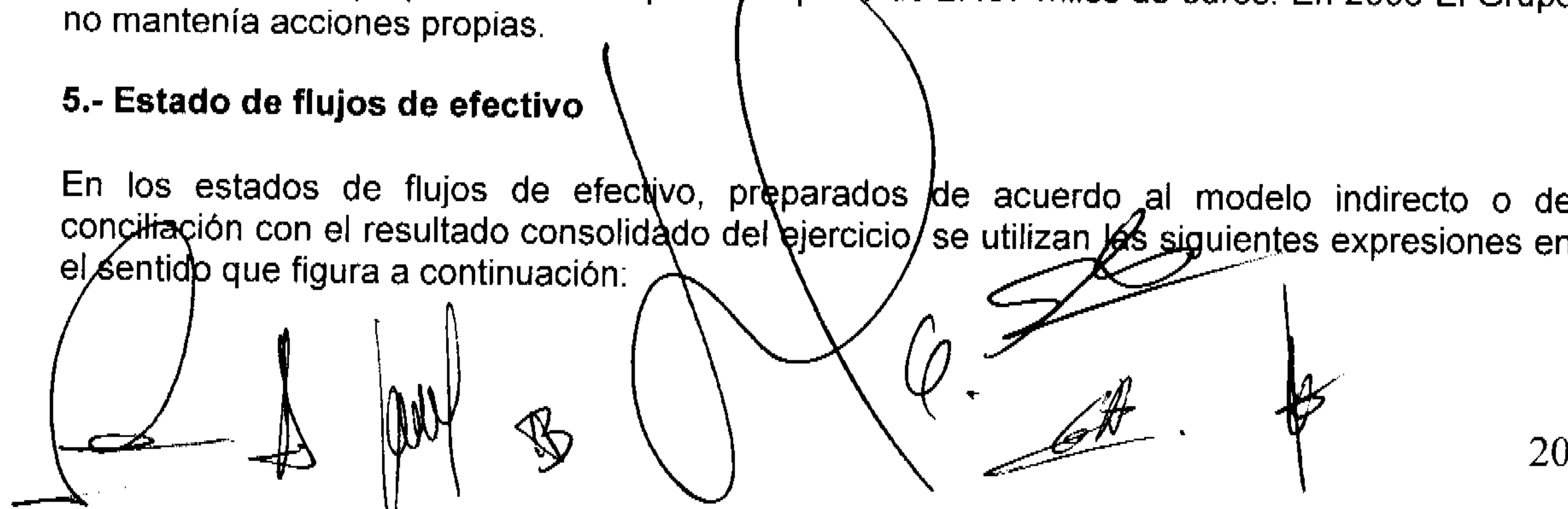
El dividendo propuesto por el Consejo de Administración de Montebalito, S.A. a su Junta General de Accionistas no se deduce del patrimonio neto hasta que sea definitivamente aprobado por ésta.

r) Acciones de la sociedad dominante

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante propiedad de entidades consolidadas se presenta minorando el patrimonio neto. Al 31 de diciembre de 2007 la sociedad mantiene 268.552 acciones propias valoradas por un importe de 2.497 miles de euros. En 2006 El Grupo no mantenía acciones propias.

5.- Estado de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo, preparados de acuerdo al modelo indirecto o de conciliación con el resultado consolidado del ejercicio se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:



- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones en valores de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación, e incluyen las actividades que generan las operaciones con las inversiones financieras a corto plazo.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

6.- Beneficio por acción

6.1. 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.

El cálculo del beneficio por acción correspondiente a los años 2007 y 2006 se ha llevado a cabo de acuerdo con el siguiente detalle:

Euros	2007	2006	Euros	2007	2006
Resultado neto del ejercicio	2.984.495	15.645.045	Resultado neto del ejercicio	2.984.495	15.645.045
Número medio ponderado de acciones en circulación	14.134.615	6.164.384	Nº de acciones	15.000.000	10.000.000
Beneficio básico por nº medio ponderado de acciones	0,21	2,54	Beneficio básico por acción	0,20	1,56

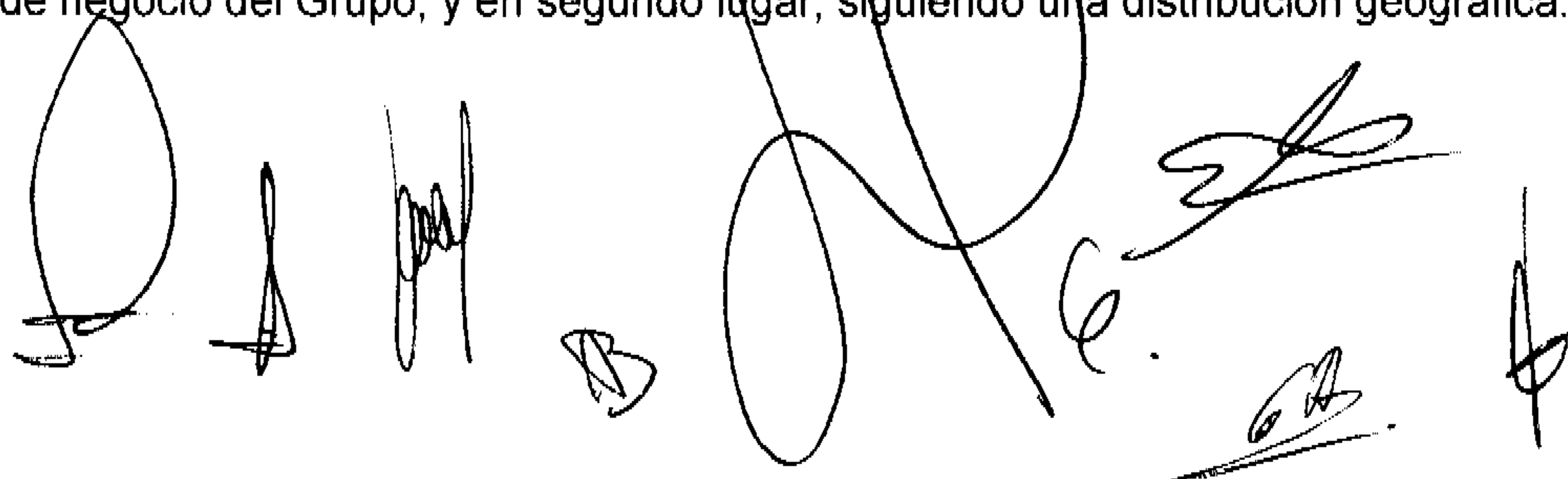
6.2. Beneficio diluido por acción

El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación o ni ha utilizado ningún instrumento que provoque un efecto dilutivo. El beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico por acción.

7.- Información por segmentos

a) Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo, y en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.



Segmentos principales de negocio

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Montebalito en vigor al cierre del ejercicio 2007.

En el ejercicio 2007 el Grupo Montebalito centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a sus segmentos principales:

- 1.- *Patrimonio en renta*: Alquileres y prestación de servicios de activos en renta. En este apartado se incluyen los Bungalows del Complejo Balito Beach ubicado al sur de Las Palmas de Gran Canarias y los inmuebles situados en París (Francia) para su arrendamiento.
- 2.- *Promoción Inmobiliaria*: Promoción y venta de viviendas, locales, desuelo y otros. En este apartado se encuentran las promociones en Biarritz (Francia) y en Canarias.
- 3.- *Energías Renovables*: Promoción de Parques Fotovoltaicos y gestión, explotación y mantenimiento de los mismos.
- 4.- *Gestión de Tesorería y otros*: Inversiones financieras, ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente a varias líneas de negocio.

Segmentos secundarios: geográficos

La actividad del grupo se centra fundamentalmente en España, y en particular en la Comunidad Canaria, aunque el Grupo Montebalito desarrolla actividades en otros países europeos, particularmente, en Francia.

b) Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

Cada sociedad del Grupo se dedica, básicamente, a un segmento del negocio. La información por segmentos que se expone se basa en la información contable de dichas sociedades. Se ha mantenido la misma estructura de la cuenta de resultados al ofrecer la información por segmentos de negocio. Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo, más los que le puedan ser directamente atribuibles.

La afectación de cada sociedad se presenta en el siguiente esquema:

Sociedad	Área de Negocio				Mercado	
	Promoción Inmobiliaria	Patrimonio en Renta	Energías Renovables	Gestión Tesorería y otros	España	Europa Occidental / Europa del Este
Montebalito, S.A.	✓	✓		✓	✓	
Meridional Canarias, S.A.	✓				✓	
Altos de Balito I, S.A.				✓	✓	
Altos de Balito II, S.L.				✓	✓	
Hoteles Balito, S.A.				✓	✓	
Meridional Europa SI				✓	✓	
Montebalito Energías Renovables, S.L.			✓		✓	
Meridional Solar, S.L.			✓		✓	
SCI Consortium 116 Haussman					✓	

Sociedad	Área de Negocio				Mercado		
	Promoción Inmobiliaria	Patrimonio en Renta	Energías Renovables	Gestión Tesorería y otros	España	Europa Occidental	Europa del Este
SAS Meridional Pyrennes	✓					✓	
Agrícola Majorera, S.A.				✓	✓		
Fotovoltaica Fuerteventura, S.L.			✓		✓		
Fotoventura I-XX, S.L.			✓		✓		
Talia Developments One, S.R.L.	✓						✓
Montebalito German Fund GMBH		✓				✓	
Teltos Developments SRL	✓						✓
Montebalito Developments GMBH		✓				✓	
Montebalito Asset Management GMBH		✓				✓	
Talia Developments Two, S.R.L.	✓						✓
Talia Developments Three, S.R.L.	✓						✓
Bargas Solar 26-50, S.L.			✓		✓		
Herencia Solar Meridional 23-44, S.L.			✓		✓		
Abenojar Solar Meridional 26-50, S.L.			✓		✓		
Parque Fotovoltaica Puebla Montalbán 7-15, S.L.			✓		✓		
Bargas Solar Mater, S.L.			✓		✓		
Herencia Solar Meridional Mater, S.L.			✓		✓		
Abenojar Solar Meridional Mater, S.L.			✓		✓		
Parque Fotovoltaica Puebla Montalbán Mater, S.L.			✓		✓		

No existen ventas entre segmentos.

Información por segmentos principales

	Miles de euros									
	PATRIMONIO EN RENTA		PROMOCION		ENERGIAS RENOVABLES		GESTION DE TESORERIA Y OTROS		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
INGRESOS										
Ventas Netas	2.281	3.437	16.399	3.152					18.680	6.589
Otros ingresos recurrentes		5		0	909				909	5
Total Ingresos	2.281	3.442	16.399	3.152	909	0	0	0	19.589	6.594
Coste de las ventas			(12.839)	(2.013)					(12.839)	(2.013)
RESULTADOS	2.281	3.442	3.560	1.139	909	0	0	0	6.750	4.582
Otros Gastos de Gestión	(1.240)	(1.408)	(879)	(865)	(394)	(123)	(1.603)	(164)	(4.115)	(2.560)
Resultados de explotación	1.041	2.034	2.681	274	515	(123)	(1.603)	(164)	2.634	2.022
Resultados por venta activos no corrientes e inmuebles de inversión	11.118	4.763						499	11.118	5.262
Resultados financieros netos	(1.773)	(1.574)	(237)	(459)	(17)	0	(49)	134	(2.076)	(1.899)

Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Euros)

Resultado neto de cartera de valores							(316)	15.359	(316)	15.359
Provisiones		911	(7)	43				(489)	(7)	465
Amortizaciones	(1.023)	(1.918)	(38)	(19)		0		(28)	(1.061)	(1.965)
Ajustes de valoración activos financieros				73			(8.838)	(1.413)	(8.765)	(1.413)
Ajustes valor activos no financieros	3.366								3.366	0
Diferencias de Cambio			(778)						(778)	
Corrección valorativa Fondo de Comercio							(1.683)		(1.683)	0
Resultados antes de impuestos	15.720	1.210	253	207	36.795	1	17.490	15.195	17.431	15.845
Impuestos	(2.647)	(147)	(363)	(123)	(438)	42	4.001	(1.637)	553	(1.865)
Interés minoritarios		(342)		20					0	(322)
Resultados después de impuestos	10.026	721	(473)	104	35.920	43	13.489	12.261	17.984	13.658

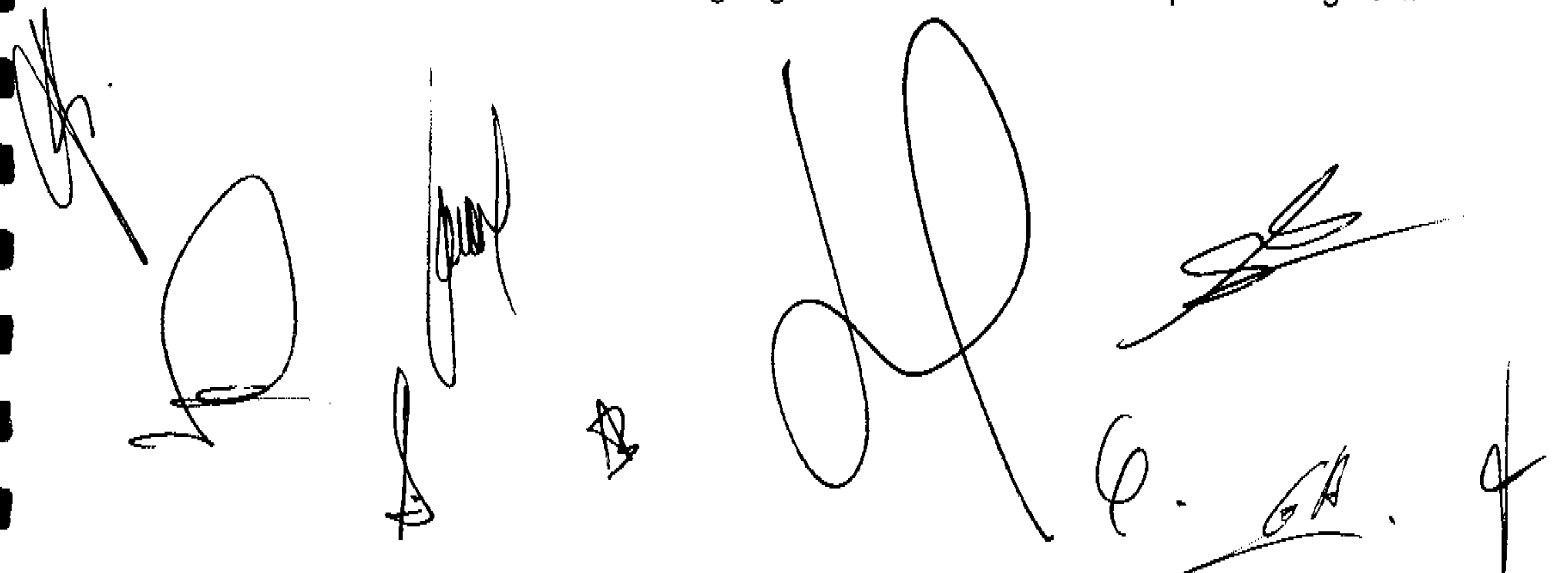
Miles de euros									
PATRIMONIO EN RENTA		PROMOCION		ENERGIAS RENOVABLES		GESTION DE TESORERIA Y OTROS		TOTAL	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006

OTRA INFORMACIÓN

Adiciones de activos fijos variaciones de perímetro		21.394							0	21.394
Adiciones de activos fijos	28.540	59	43	2.200	36.795	1	7.427	10	72.805	2.270
Baja de Activos fijos neto de amortizaciones	32.417	7.834							32.417	7.834
Amortización Acumulada	1.107	5.267	151	120		0	29	504	1.287	5.891
Pérdidas acumuladas por deterioro de activos fijos (*)									0	0
Pérdidas por deterioro reconocidas en cuenta de resultados		1.458		183				571	0	2.212
BALANCE DE SITUACIÓN									0	0
ACTIVO									0	0
Activos no corrientes	43.526	70.987	863	2.546	38.573	1	9.842	366	92.804	73.900
Activos corrientes	30.064	14.598	61.683	27.081	15.209	5.075	66.506	43.724	173.462	90.478
Participaciones en empresas asociadas									0	0
Activo total consolidado	73.590	85.585	68.546	30.627	53.782	6.076	76.348	44.090	266.266	164.378
PASIVO									0	0
Pasivos no corrientes	19.253	44.347	14.289	9.327	32.143		12.634	1.097	78.319	54.771
Pasivos corrientes	22.880	3.173	332	5.165	7.178	5.441	50.699	24.617	81.089	38.396
Pasivo total consolidado	42.133	47.520	14.621	14.492	39.321	10.882	63.333	25.714	159.408	93.167

Información de segmentos secundarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:



	Euros					
	INGRESOS PROMOCIONES Y ARRENDAMIENTOS		ACTIVOS TOTALES		ADICIONES AL INMOVILIZADO MATERIAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
España	11.518.551	4.543.037	198.746.221	101.374.043	46.559.720	2.269.285
Francia	2.357.166	3.104.161	23.543.632	63.002.030		21.394.417
Alemania	577.190		32.932.963		26.245.275	
Rumania	6.132.270		11.040.066			
Bulgaria			2.552			
Total					72.804.995	24.663.807

8- Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido en este capítulo del Balance de Situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Euros							
	Inmovilizado Material							
	2005	Altas	Bajas	2006	Altas	Ajuste a inmueble de inversión	Bajas	2007
Coste								
Inmovilizado en curso					38.571.984			38.571.984
Inmuebles para uso propio	463.960	24.816		488.776	7.296.000			7.784.776
Instalaciones Técnicas y Mobiliario	53.606	39.427		93.033	173.390			266.423
Otro inmovilizado inmaterial	51.646	52.501		104.147			(28.096)	76.051
Anticipos inmovilizado				0				0
Total Coste	569.212	116.744	0	685.956	46.041.374	0	(28.096)	46.699.234
Amortizaciones Acumuladas								
Inmuebles para uso propio	(33.620)	(4.681)		(38.301)	(37.153)			(75.454)
Instalaciones Técnicas y Mobiliario	(31.039)	(6.923)		(37.962)	(15.856)			(53.818)
Otro inmovilizado inmaterial	(39.313)	(4.397)		(43.710)		(14.280)	7.140	(50.850)
Total Amortizaciones Acumuladas	(103.972)	(16.001)	0	(119.973)	(53.009)	(14.280)	7.140	(180.122)
Neto	465.240	100.743	0	565.983	45.988.365	(14.280)	(20.956)	46.519.113

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el coste de las oficinas y garajes situados en Las Palmas de Gran Canarias asciende a 209.244 euros. En el ejercicio 2005 se aplica el fondo de comercio surgido en la Consolidación con Meridional Canarias, S.A. (antes SACAR, S.A.) por importe de 254.716 euros, ascendiendo el coste de inmuebles para uso propio a 463.960 euros. En el ejercicio 2006 el alta producida en la partida de inmuebles de uso propio se refiere a las reformas y mejoras realizadas en la sede central.

En el ejercicio 2007 se ha realizado el traspaso de existencias a inmovilizado en curso desde la sociedad Meridional Solar a las sociedades generadoras por importe de 38.571.985 euros. Esto es debido a que el Project Financials asociado al proyecto está sujeto a las sociedades generadoras y no a la promotora de los parques. Dicho traspaso se ha hecho sin que reporte resultados al Grupo. El desglose de dicho traspaso es como sigue:

		Euros
		COSTES PARQUES
SOCIEDAD	2007	
ABENOJAR		14.424.935
HERENCIA		12.303.896
BARGAS		11.494.480
PUEBLA		348.674
Total		38.571.985

En el ejercicio 2008 esto parques se encuentran totalmente contruidos, a falta el contrato de compraventa de energía y puesta en marcha por parte de la entidad certificadora, a excepción de Puebla de Montalbán que aún no está construido. Dicho importe refleja el 50% del total de la construcción.

En el mismo ejercicio de 2007 se ha adquirido un inmueble para uso propio, oficinas centrales en Madrid, mediante leasing por importe de 7.296.000 euros.

El alta en instalaciones en el ejercicio 2007 se debe, principalmente, a las obras de habilitación de las oficinas de Madrid.

Al 31 de diciembre de 2007 no existían compromisos firmes de compra o venta de inmovilizado material.

No hay activos materiales sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantía de pasivos.

Montebalito y las sociedades filiales tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El Grupo Montebalito ha revisado los importes en libros de sus activos materiales y ha determinado que no existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor.

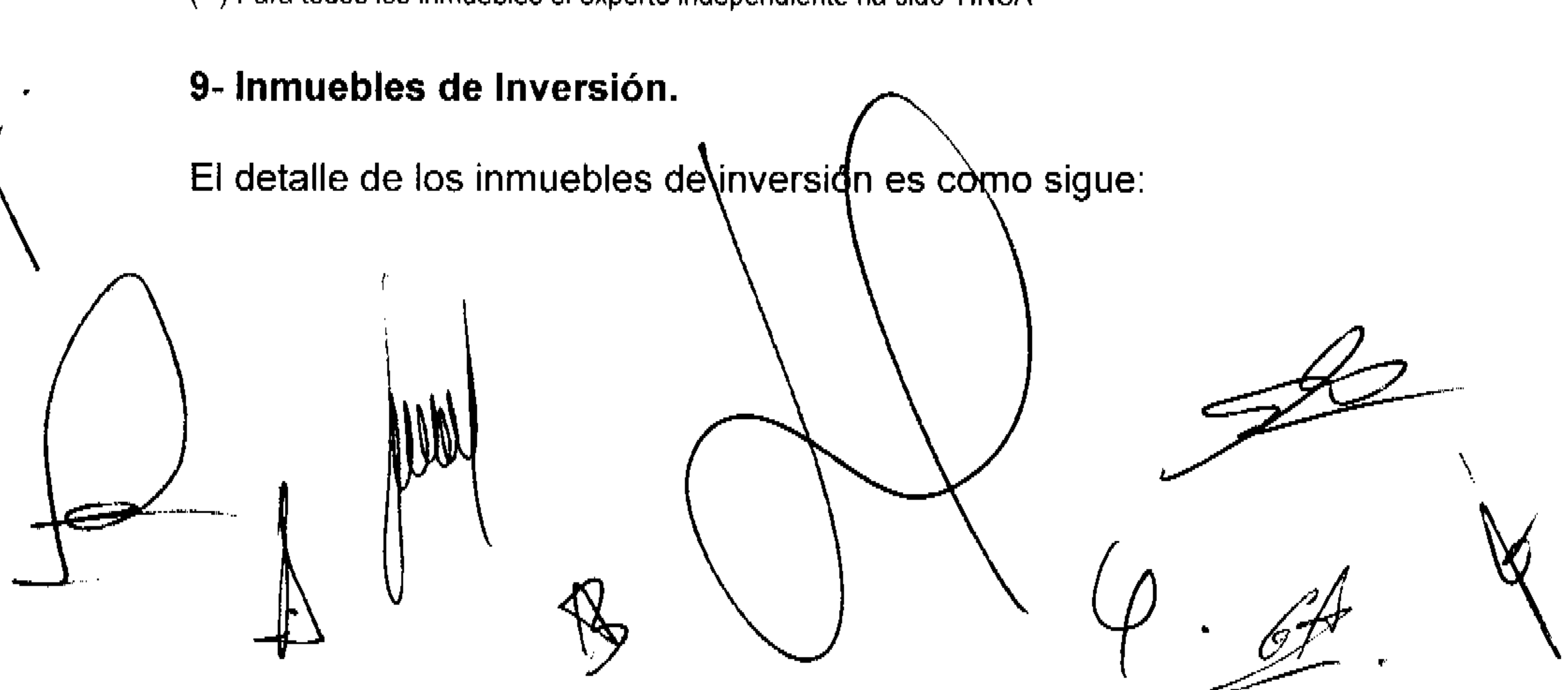
El valor de tasación de los inmuebles para uso propio es la siguiente:

Inmovilizado Material		Euros			
Elemento	Coste	Amortización	Valor Neto Contable	Tasación (**)	Plusvalía
Oficinas General Vives	488.776	(51.134)	437.643	502.256	64.614
Oficinas Maria de Molina 39 (Madrid)	7.296.000	(24.230)	7.271.770	7.414.515	142.745
Total	7.784.776	(75.364)	7.709.413	7.916.771	207.359

(**) Para todos los inmuebles el experto independiente ha sido TINSA

9- Inmuebles de Inversión.

El detalle de los inmuebles de inversión es como sigue:



Euros												
Inmuebles de Inversión												
	2005	Altas por variación de perímetro	Altas	Bajas	Reclasificaciones a Activos no corrientes mantenidos para la venta	2006	Ajuste valor razonable 2006	Trasposos	Altas	Bajas	Ajuste valor razonable 2007	2007
Coste												
Inmuebles de inversión	59.080.288	21.394.417	2.093.494	(9.767.898)	(35.686.803)	37.113.498	4.501.641	3.930.784	28.301.937	(32.033.159)	2.916.652	44.731.353
Instalaciones Técnicas y Mobiliario	1.274.464		53.891	(222.386)		1.105.969			238.312	(336.561)		1.007.720
Otro inmovilizado inmaterial	51.292		1.300	(25.430)		27.162			0	(26.961)		201
Anticipos inmovilizado	1.061.881		3.856	(1.060.000)		5.737						5.737
Total Coste	61.467.925	21.394.417	2.152.541	(11.075.714)	(35.686.803)	38.252.366	4.501.641	3.930.784	28.540.249	(32.396.681)	2.916.652	45.745.011
												0
Amortizaciones Acumuladas												0
Inmuebles de inversión	(5.290.575)	(562.053)	(1.274.581)	2.051.828	2.041.636	(3.033.745)			(620.713)	3.437.640	146.952	(69.866)
Instalaciones Técnicas y Mobiliario	(688.816)		(103.112)	116.983		(674.945)			(174.226)	98.096	295.551	(455.524)
Otro inmovilizado inmaterial	(23.798)		(8.344)	12.615		(19.527)			(1.126)	13.561	7.092	0
Total Amortizaciones Acumuladas	(6.003.189)	(562.053)	(1.386.037)	2.181.426	2.041.636	(3.728.217)	0	0	(796.065)	3.549.297	449.595	(525.390)
Provisiones												0
Inmuebles	(2.200.226)			2.200.226								0
Neto	53.264.510	20.832.364	766.504	(8.694.062)	(33.645.167)	34.524.149	4.501.641	3.930.784	27.744.184	(28.847.384)	3.366.247	45.219.621

Dentro de la partida de inmuebles de inversión existe una partida que está valorado a coste, esta partida se corresponde con los activos afectos a la finca de fuerteventura debido a que su valor razonable no puede determinarse de manera fiable. La conciliación de estos activos es la siguiente:

Euros							
Inmuebles de Inversión							
	2005	Altas	Bajas	2006	Altas	Bajas	2007
Coste							
Construcciones	136.252			136.252			136.252
Otro Inmovilizado	562.407			562.407			562.407
Total Coste	698.659	0	0	698.659	0	0	698.659
Amortizaciones Acumuladas							
Construcciones	(61.239)	(4.314)		(65.552)	(4.314)		(69.866)
Otro Inmovilizado	(414.793)	(22.999)		(437.792)	(17.732)		(455.524)
Total Amortizaciones Acumuladas	(476.032)	(27.313)	0	(503.344)	(22.045)	0	(525.390)
Neto	222.627	(27.313)	0	195.314	(22.045)	0	173.269

En enero de 2006 pasa a formar parte del Grupo Montebalito la sociedad SCI Consortium II Faisanderie aportando el inmueble situado en París con un coste de 21.394.417 euros. Con la compra de este inmueble se elimina el anticipo dado por la sociedad Meridional Europa, S.L. por importe de 1.060.000 euros.

En el ejercicio 2005 se afluaron plusvalías, como consecuencia de la ampliación de capital no dineraria de la sociedad matriz Montebalito, S.A., en los dos inmuebles situados en París en la calle Haussman: 15.062.750 euros por el 116 Haussman y 1.773.715 por el de 132 Haussman.

Además, en el ejercicio 2005 también se afluaron plusvalías en la finca rústica de Fuerteventura propiedad de Agrícola Majorera, S.A. por importe de 983.364 euros como corrección del fondo de comercio en la combinación de negocios de Meridional Canarias, S.A.

En el ejercicio 2006 se ha procedido a la venta de 137 apartamentos del complejo Balito Beach por importe de 12.600.000 euros. Esto ha provocado una disminución de activos valorados a coste por importe de 10.015.714 euros, una disminución de la amortización acumulada de estos activos por importe de 2.181.441 euros y una disminución de la provisión dotada por la contingencia de costas por importe de 2.200.226 euros. Por tanto, el resultado neto de la operación ha sido de 6.965.953 euros.

En el ejercicio 2006 se ha procedido a la compra de cuatro suelos industriales en El Molar situado en la provincia de Madrid con una superficie total de 29.138 m² y con una inversión total de 2.069.353 euros.

El Grupo Montebalito ha tomado como valor de sus inmuebles de inversión su valor razonable tomando como dicho valor el de tasación. Las plusvalías reconocidas anteriores al ejercicio 2007 se reconocen en reservas, mientras que las plusvalías generadas durante el ejercicio 2007 se reconocen en los resultados del ejercicio neto de su efecto impositivo.

Con todo esto los ajustes de valor de los inmuebles de inversión del ejercicio 2006 han sido de 4.501.643 euros reconocidos en reservas. Estas plusvalías se corresponden con:

Elemento	Euros				
	Coste	Amortización	Valor Neto Contable	Tasación 2006 (**)	Plusvalía
Villas de Tauro	3.569.349	(49.766)	3.519.583	5.817.781	2.298.198
Bungalows Balito Beach	8.845.079	(2.356.374)	6.488.705	7.972.621	1.483.916
Finca Fuerteventura	1.220.650	(65.552)	1.155.098	1.325.611	170.513
Edificio Faisanderie	21.394.417	(562.053)	20.832.364	20.967.945	135.581
Parcelas de El Molar (*)	2.069.354		2.069.354	2.069.354	0
Viviendas Eurocan (***)	850.648		850.648	1.264.083	413.435
Total	37.949.497	(3.033.745)	34.915.752	39.417.395	4.501.643

(*) Su valor en Balance está a coste ya que son activos que aún no producen. Son activos en fase de urbanización

(**) Para todos los inmuebles y terrenos el experto independiente ha sido TINSA.

(***) Estos activos se encontraban en existencias en el ejercicio 2006

Referente a los traspasos por importe de 3.930.784 euros se refieren a traspaso de existencias a inmovilizado de naves industriales destinadas a alquiler y un local y 4 viviendas destinadas a alquiler. El traspaso de existencias a inmuebles de inversión se ha realizado a coste reflejando plusvalías anteriores al 2007 en ajustes a valor razonable de 2006 por lo que respecta a las viviendas y locales de Eurocan. Dichos inmuebles son:

Elemento	Euros			
	Coste	Amortización	Valor Neto Contable	Plusvalía
Naves Miller	3.080.136		3.080.136	3.080.136
Viviendas y locales Eurocan	850.648		850.648	850.648
Total	3.930.784	0	3.930.784	3.930.784

Referente a las altas en inmuebles de inversión hay que destacar que en el ejercicio 2007 se adquirieron tres parcelas con un total de 26.749 m² más en El Molar por importe de 1.882.495,74 euros y 6 edificios en Berlín por importe de 26.245.274,56 euros.

Con respecto a las bajas de inmuebles de inversión hay que destacar la venta de 136 Bungalows a la sociedad Portobalito, S.A. (sociedad del Grupo Cartera Meridional) por importe de 13.600.000 euros. El valor razonable de este inmueble de inversión a 31 de diciembre de 2006 era de 7.972.621 euros.

En el mismo ejercicio 2007 se produce la venta del Edificio Faisanderie ubicado en París por importe de 22.000.000 euros. El valor razonable a 31 de diciembre de 2006 era de 20.967.945 euros. Dicho inmueble se encontraba sin inquilinos desde inicio del año 2007. El año de compra de este inmueble fue el 2006.

El Grupo Montebalito ha revisado los importes en libros de sus inmuebles de inversión y ha determinado que no existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor.

A continuación se detallan los ingresos derivados de las rentas y los gastos de explotación provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de las entidades consolidadas:

	Euros	
	Ingresos derivados Inmuebles de Inversión	
	2007	2006
Inmuebles		
Complejo Balito Beach	1.645.525	1.384.586
SCI Consortium 116 Haussmann (Edif. 116)	820.678	1.035.765
SCI Consortium 116 Haussmann (Edif. 132)	844.977	789.045
SCI Consortium II Faisanderie	298.261	1.279.350
Edificios Alemania	577.190	
Total Ingresos	4.186.631	4.488.746
Complejo Balito Beach	(944.234)	(618.189)
SCI Consortium 116 Haussmann (Edif. 116)	(351.420)	(230.271)
SCI Consortium 116 Haussmann (Edif. 132)	(82.527)	(93.337)
SCI Consortium II Faisanderie	(335.194)	(116.332)
Edificios Alemania	(191.936)	
Total gastos (*)	(1.905.311)	(1.058.129)
Total Ingresos netos	2.281.320	3.430.617

(*) La diferencia entre los gastos vinculados de la cuenta de pérdidas y ganancias (2.070.679) y total gastos del cuadro resumen proviene de los costes de las viviendas terminadas de la actividad de promoción y que no forman parte del coste de las mismas y que asciende a 165.369

El detalle de las inversiones inmobiliarias del Grupo Montebalito, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, según su emplazamiento, es el siguiente:

Emplazamiento	Euros			
	Inversiones Inmobiliarias		Superficie sobre rasante (m ²)	
	2007	2006	2007	2006
Inmuebles				
Canarias (*)	12.157.859	13.649.728	3.306.492	3.311.922
Madrid	3.951.860	2.069.355	51.623	29.138

París		21.394.417		6.890
Berlín	29.109.902		18.595	
Total	45.219.821	37.113.498	3.376.710	3.347.950

(*) Dentro de esta casilla se incluye la finca de Fuerteventura con una superficie de 330 Hectáreas.

La tipología de los edificios se presenta en el siguiente esquema:

Tipología	% sobre superficie (*)	
	2007	2006
Inmuebles		
Servicios Hoteleros	4,79%	64,28%
Viviendas	7,06%	5,20%
Oficinas	16,03%	24,77%
Locales comerciales	1,84%	5,61%
Otros (**)	70,28%	0,14%
Total	100,00%	100,00%

(*) No se incluye la finca de Fuerteventura

(**) Naves Industriales principalmente

Sobre los inmuebles de inversión del Grupo existen hipotecas cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2007 asciende a 12.666.980 euros. Sobre bienes situados en España 9.451.826 euros y sobre bienes situados en Berlín 7.536.337 euros.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias, calculado en función de las tasaciones realizadas a 31 de diciembre de 2007 por los expertos independientes que se indican más adelante, se expone a continuación:

Elemento	Euros	valor de tasación
Villas de Tauro (*)		6.130.007
Finca Fuerteventura (*)		1.449.829
Parcelas de El Molar (*)		3.951.860
Naves Miller (*)		3.080.136
Eurocan (*)		1.497.887
Dessauer Str. 28(10963)(**)		8.137.500
Korsorer Str.23 (10437)(**)		3.515.000
Kastanien Alle 29/30 (10435)(**)		6.076.001
Shonhauser Alle 115 (10439)(**)		3.743.000
Shildhorn Str. 71 (12163)(**)		4.231.501
Menzel Str. 31/32(**)		3.406.901
Total		45.219.622

(*) El experto independiente ha sido TINSA.

(**) El experto independiente ha sido H.-J Brandtner.

10- Activos no corrientes mantenidos para la venta.

En este apartado se incluyen aquellos activos que la Sociedad tiene intención de vender en un plazo no superior a un año. Dichos activos son. Estos activos fueron clasificados ya en 2006 y, aunque transcurrido ya en un año desde su clasificación el Grupo tiene intención de venderlo. Dicho activo es el siguiente:

Euros	
SOCIEDAD	Inmuebles
SCI CONSORTIUM 116 (EDIFICIO 132)	14.597.239
Total	14.597.239

El valor de tasación de dicho inmuebles es:

Euros						
Elemento	Coste	Amortización	Valor Neto Contable	Plusvalías netas	Tasación (*)	Plusvalía
				Incorporadas 2005		
Hausmann 132	13.350.557	(498.510)	12.852.047	1.745.193	15.096.391	499.151
Total	13.350.557	(498.510)	12.852.047	1.745.193	15.096.391	499.151

(*) La Tasación ha sido realizado por TINSA

11- Existencias.

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Euros	
	Existencias 2007	Existencias 2006
Solares y terrenos	15.452.351	13.009.982
Inmuebles terminados	1.623.310	2.771.084
Obra en curso de construcción	27.038.402	11.300.039
Proyectos Fotovoltaicos		5.074.609
Otras	482.488	482.488
Total	44.596.551	32.638.202

En el ejercicio 2007 las existencias de los proyectos fotovoltaicos se han traspasado a inmovilizado en curso.

La tasación de los terrenos de Balito en el municipio de Mogán, las situadas en San Bartolomé de Tirajana y las situadas en Rumanía es la siguiente:

Euros					
Elemento	Coste	Amortización	Valor Neto Contable	Tasación (*)	Plusvalía
Parcela 36-39 (balito)	483.636		483.636	2.174.398	1.690.762
Parcela 89-90 (Balito)	3.515.948		3.515.948	4.232.492	716.544
Parcelas 17 a 28, 1 a 16, 93,94,99 (Balito)	3.957.231		3.957.231	12.985.214	9.027.983
Terreno San Agustin (San Bartolomé de Tirajana)	6.000.000		6.000.000	8.600.003	2.600.003
Servan Boda	6.400.000		6.400.000	7.250.000	850.000
Ionescu	2.025.000		2.025.000	3.761.000	1.736.000
Residenz	2.128.220		2.128.220	2.900.000	771.780
Total	24.510.035	0	24.510.035	41.903.107	17.393.072

(*) La Tasación realizadas en Canarias han sido realizadas por TINSA y las realizadas en Rumanía han sido realizadas por DTZ Echinox y Dunareanu Mihail

La distribución territorial de las existencias del Grupo es la siguiente:

Delegaciones	Existencias	
	2007	2006
Canarias	27.031.943	21.404.432
Toledo		133.768
Ciudad Real		4.940.841
Total España	27.031.943	26.479.041
Biarritz	7.416.225	6.159.160
Bucarest	10.148.383	
Total Europa	17.564.608	6.159.160
Total	44.596.551	32.638.201

La tipología de las existencias de las obras en curso y promociones construidas de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde a edificios de primera vivienda junto a los productos vinculados, en su caso, a dichas promociones, tales como plazas de garaje y locales comerciales.

Durante el año 2007, Monteбалито continuó el desarrollo de la línea de negocio de Energías Renovables mediante la creación en cuatro parques fotovoltaicos en Herencia, Bargas, Abenojar y Puebla de Montalbán de 15,4MW.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 existen activos en existencias en garantía de diversos préstamos hipotecarios, vinculados a determinadas promociones, cuyos saldos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 17.220.462 y 12.764.000 euros. Los proyectos fotovoltaicos están financiados con Project Financials y asociados al inmovilizado en curso por importe de 32.254.012 euros y 2.735.843 euros por Crédito IVA (ver nota 20).

12- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

El epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" incluye los siguientes conceptos:

	Euros	
	2007	2006
Sociedades del grupo deudores	4.437.398	8.022.234
Empresas asociadas deudoras	784.314	4.175
Clientes	10.210.679	2.264.724
Deudores varios	2.226.450	1.842.439
Personal	1.322	5.452
Anticipos a proveedores	1.325.103	236.898
Provisiones	(1.648.110)	(1.640.901)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17.337.156	10.738.021

En el ejercicio 2006 los saldos con sociedades del se debían, principalmente, por la venta del apartotel a la sociedad Portobalito S.A. y por el saldo pendiente por crédito fiscal con la sociedad matriz ya que el Grupo Monteбалито pertenece al grupo fiscal de Cartera Meridional, S.A. Otro saldo, menos importante, se corresponde con cuentas a cobrar generadas por la operativa habitual del negocio de las Sociedades del Grupo.

En el ejercicio 2007 el saldo con empresas del Grupo se corresponde con pagarés a favor de Monteбалито, S.A. como consecuencia de la venta de los 136 Bungalows a la sociedad Portobalito, S.A.. A fecha de este documento dichas cantidades están saldadas.

Los clientes a la fecha de balance de situación incluyen los importes a cobrar procedentes de la venta de promociones inmobiliarias y por los servicios del hotel.

Los saldos con deudores se corresponden, principalmente, con deudores dudosos. El Grupo Monteбалито tiene dotada una provisión por importe de 1.648.110 euros, principalmente, por importes irrecuperables que, se estiman, en ese mismo importe. Estos saldos dudosos se refieren, sobre todo, a la actividad de explotación hotelera.

Los Administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar figura por su valor razonable.

13- Otros activos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

	Euros	
	2007	2006
Ajustes por periodificación	5.216.234	4.580
Cuentas con socios y administradores	51.540	44.290
Fianzas constituidas a corto plazo	2.439.432	390.539
Total otros activos financieros corrientes	7.707.205	439.409

El saldo de 51.540 euros corresponde a saldo pendiente con socios y administradores de las sociedades que componen el Grupo Monteбалито.

Las partidas más importantes del saldo de periodificaciones se corresponde con 733.065 euros correspondiente a periodificación de intereses devengados no vencidos de préstamos a sociedades asociadas, 1.563.808 a cantidades anticipadas para la obtención de licencias para parques fotovoltaicos, 2.803.985 a gastos por intereses diferidos del leasing de las oficinas de Madrid.

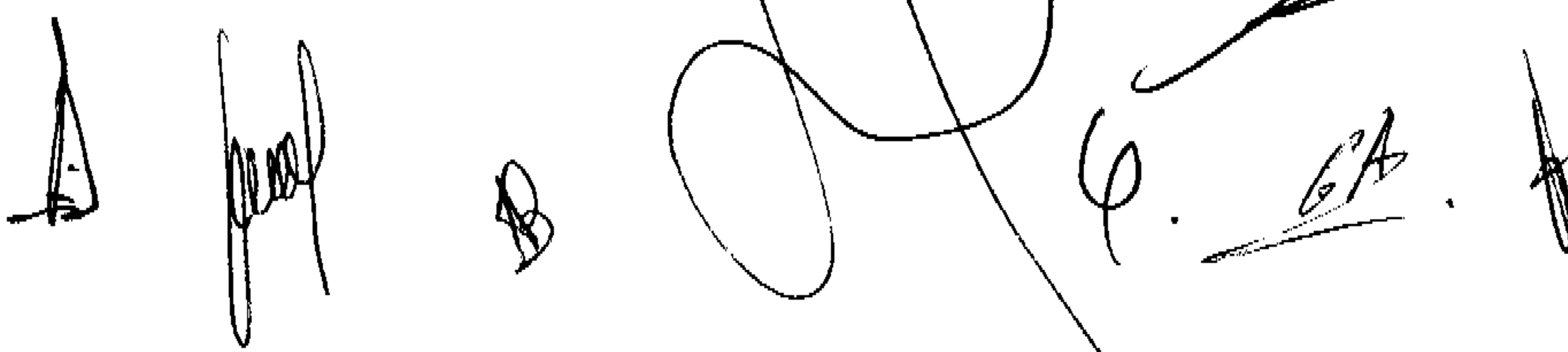
Las fianzas dadas se corresponden, principalmente, con la venta de los edificios de Paris y que han sido depositadas en el notario para atender a posibles incidencias fiscales, por importe de 2.179.688 euros.

14- Inversiones financieras a corto y largo plazo

A continuación se detalla el movimiento de la cartera de valores en el ejercicio 2007:

	Euros				2007
	2006	Altas	Bajas	Ajuste valor de la cartera	
Valores Brutos	41.326.799	134.560.397	(105.091.307)	(2.569.111)	68.226.778
Provisiones	(570.868)	(6.278.190)	9.870	0	(6.839.188)
Valores Netos	40.755.931	128.282.207	(105.081.437)	(2.569.111)	61.387.590

El ajuste de valor de la cartera es la diferencia entre el valor de coste y el valor de mercado de la misma según los valores de cotización a 31 de diciembre de 2007.



A continuación se detalla la composición de la cartera de valores:

Euros							
	Nº TITULOS	VALOR COSTE	COSTE MEDIO	COTIZACION	VALOR REALIZACION	PLUSVALIA	MINUSVALIA
IBEX 35							
BSCH	187.000	2.315.085	12,38	14,79	2.765.729	450.645	
FCC	20.000	1.379.782	68,99	51,40	1.028.000		(351.782)
BANCO POPULAR	400.000	5.485.656	13,71	11,70	4.680.000		(805.656)
BANCO SABADELL	1.120.000	8.658.296	7,73	7,41	8.299.200		(359.096)
CONTINUO							
REALIA	4.326.307	27.483.007	6,35	6,50	28.120.996	637.989	
SACYR	140.000	4.696.072	33,54	26,60	3.724.000		(972.072)
BANCO PASTOR	1.000.000	15.010.582	15,01	10,66	10.660.000		(4.350.582)
OTROS							
Fondo METAVALOR	5.300	1.036.410	195,55	398,05	2.109.665	1.073.255	
Total	7.198.607	66.064.890			61.387.590	2.161.889	(6.839.188)

El Grupo tiene pignorados como garantía de las pólizas de crédito suscritas 5.300 títulos del Fondo Metavalor y una garantía del 120% de sobre acciones de un total de límite de pólizas de 44.000.000 de euros.

Respecto a las inversiones financieras a largo plazo, a continuación se detalla las mismas a 31 de diciembre de 2007.

Euros				
	2006	altas	Bajas	2007
Obligaciones del Cabildo de Canarias	342.000			342.000
Imposiciones a plazo fijo	152.122			152.122
Total	494.122	0	0	494.122

15- Efectivo y otros activos líquidos

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos" equivalentes incluye la tesorería del Grupo como el saldo de caja y bancos y depósitos bancarios a corto plazo.

16- Capital y Reservas

Capital y Prima de emisión

A 31 de diciembre de 2007 el Capital Social de Montebalito, S.A. asciende a 15.000.000 euros y está representado por 15.000.000 acciones de 1 euros de valor nominal totalmente suscritas y desembolsados. Estas 15.000.000 de acciones están admitidas a cotización en las Bolsas Españolas, una vez admitidas a cotización 5.000.000 de acciones a principios del ejercicio tras una ampliación de capital de 5.000.000 de euros.

El único accionista con una participación superior al 10 por ciento es Cartera Meridional, S.A. que de forma directa es titular de 7.771.000 acciones y de forma indirecta de 733.000 acciones, lo que supone un total de 8.504.000 de acciones, representativas del 56,69% del capital.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica

alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo. La prima de emisión a 31 de diciembre de 2007 asciende a 63.166.088 euros. En el ejercicio 2007, en la ampliación de capital, se aumenta la prima de emisión en 45.000.000 euros. En este mismo ejercicio se ha procedido a devolver prima de emisión por importe de 7.730.111 euros.

Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, cada año debe destinarse el 10% del beneficio del ejercicio a dotar la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada la reserva legal en un importe de 2.000.000 euros.

Reserva de Inversión en Canarias

Según establece la Ley 19/1994 que regula su tratamiento, las sociedades tendrán derecho a la reducción de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de las cantidades de sus beneficios que, con relación a su establecimientos situados en Canarias, destinen a la Reserva para Inversiones en Canarias. Los activos en los que se materialice la Reserva para Inversiones en Canarias deben permanecer en la Sociedad durante un periodo de 5 años, o durante la vida útil si esta fuese inferior, para los casos de inversión en activos fijos. Esta reserva se considera indisponible mientras dure el periodo de permanencia necesaria de la materialización.

El importe de estas reservas a 31 de diciembre de 2006, asciende a 4.200.678 euros y surge de la aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2003. Al 31 de diciembre de 2007 se ha asignado un importe de 7.746.696 euros para dicha reserva por lo que la reserva de inversión en Canarias asciende a 11.947.374 euros. Los compromisos de inversión, por tanto, vencen el 31 de diciembre de 2007 y de 2011.

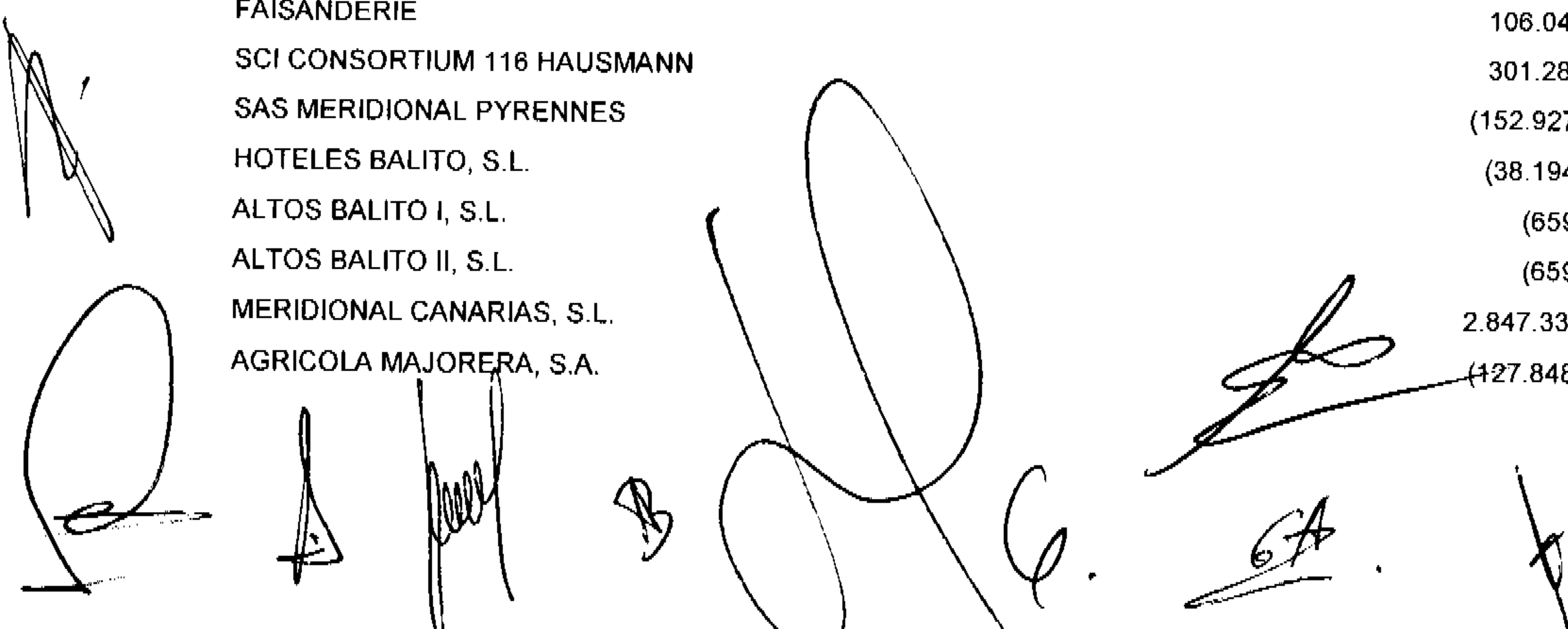
Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2006 existen reservas voluntarias de libre disposición por importe de 11.805.017 euros.

Reservas en sociedades consolidadas

El desglose de las reservas en sociedades consolidadas es el siguiente:

SOCIEDAD	Euros RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	
	2007	2006
MERIDIONAL EUROPA, S.L.	(360.388)	(833.811)
FAISANDERIE	106.048	
SCI CONSORTIUM 116 HAUSMANN	301.280	2.873
SAS MERIDIONAL PYRENNES	(152.927)	(19.062)
HOTELES BALITO, S.L.	(38.194)	(20.018)
ALTOS BALITO I, S.L.	(659)	(631)
ALTOS BALITO II, S.L.	(659)	(629)
MERIDIONAL CANARIAS, S.L.	2.847.337	2.697.074
AGRICOLA MAJORERA, S.A.	(127.848)	(228.167)



FOTOVOLTAICA FUERTEVENTURA, S.L.	(1.232)	(18)
FOTOVENTURA I-XX, S.L.	(6.976)	(147)
MONTEBALITO ENERGIAS RENOVABLES	(66.956)	
MERIDIONAL SOLAR	(46.593)	
Total	2.452.233	1.597.464

Dividendo a cuenta

En el ejercicio 2007 no se ha procedido a repartir dividendo a cuenta alguno. En el ejercicio 2006 el Consejo de Administración de la sociedad dominante acordó el 18 de octubre de 2006 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios correspondientes al ejercicio 2006 por importe de 2.000.000 euros (0,20 euros por acción), para lo cual y, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores formularon el correspondiente estado provisional de liquidez, en el que se ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo (Véase nota 4).

17.- Acciones propias en cartera

Al 31 de diciembre de 2007 Montebalito, S.A. ha adquirido acciones de la sociedad. El movimiento de dichas acciones propias ha sido:

Euros									
SALDO 2006		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO 2007			
VALOR	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	Nº ACCIONES	COSTE MEDIO	
MONTEBALITO			441.776	5.963.674	173.224	2.332.501	268.552	3.631.174	

A cierre de ejercicio el valor de las acciones de Montebalito estaba cotizaban a 9,30 euros con un valor de mercado de 2.497.534 euros.

El beneficio procedente de la venta de estas acciones ha sido de 45.352,75 euros.

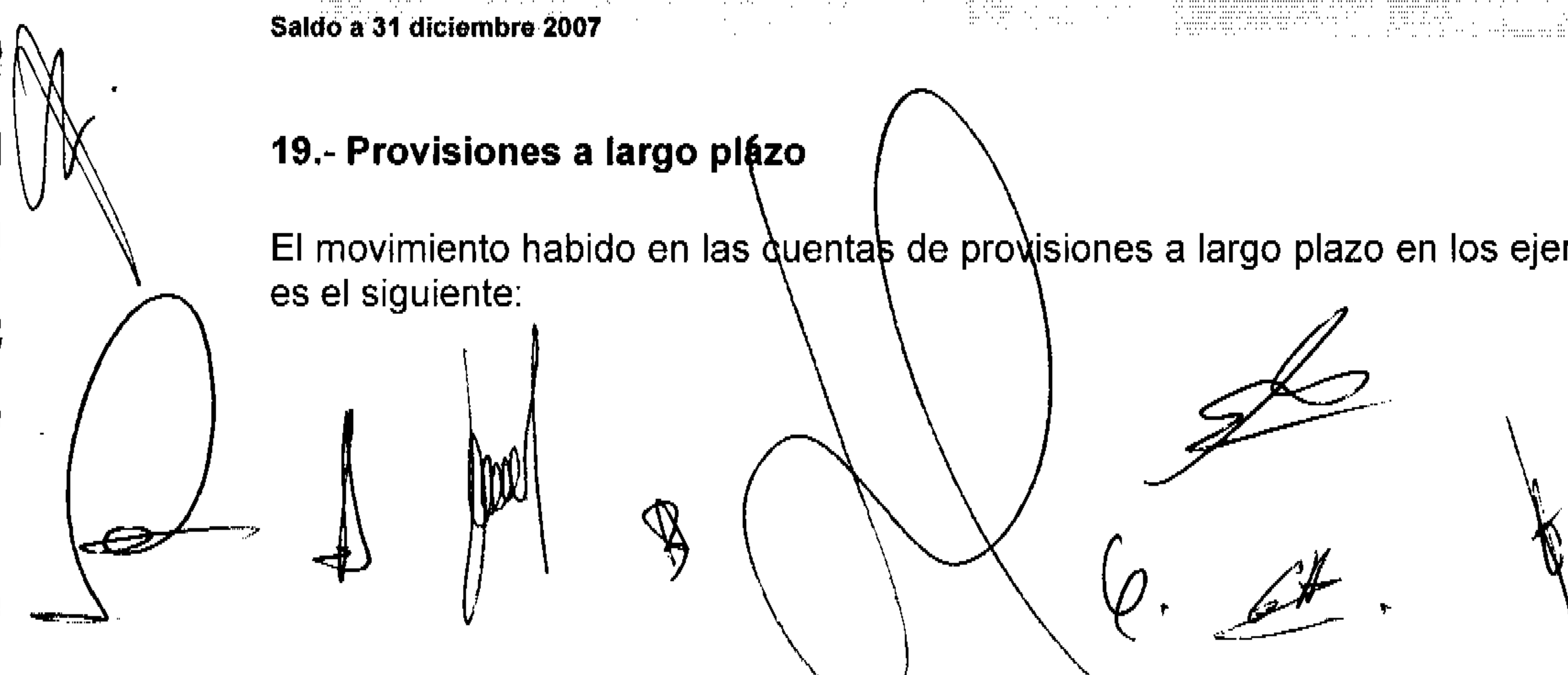
18.- Intereses minoritarios

El movimiento del capítulo "Intereses minoritarios", así como el de los resultados atribuidos a la minoría, ha sido el siguiente:

Euros	
Descripción	Meridional Europa, S.L.
Saldo a 31 diciembre 2006	4.342.537
Compra 15% participación Meridional Europa	(4.342.537)
Saldo a 31 diciembre 2007	0

19.- Provisiones a largo plazo

El movimiento habido en las cuentas de provisiones a largo plazo en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:



Descripción	Otras provisiones
Saldo a 31 de diciembre de 2006	1.417.948
Traspos	1.535.131
Anulaciones	(360.815)
Dotaciones	
Saldo a 31 de diciembre de 2007	2.592.264

Las dotaciones realizadas en el ejercicio 2006 recogen, fundamentalmente, las provisiones identificadas por el grupo por reparaciones y litigios en las actividades relacionadas con los servicios hoteleros.

En el ejercicio 2007 se han reclasificado de Administraciones Públicas Acreedoras a Provisiones para riesgos y cargas por importe de 1.487.050 euros correspondientes a unas Actas de Inspección de Hacienda por el Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2002, 2003, 2004 y 2005. En este mismo ejercicio se han recuperado de provisiones por reparaciones de los servicios hoteleros un importe de 360.815 euros.

20.- Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo mantiene las siguientes deudas con entidades de crédito:

ENTIDAD	TIPO DE INTERES	VENCIMIENTO	IMPORTE	EUROS	
				CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Financiación corriente			43.713.680	43.713.681	0
BANCO URQUIJO	Euribor+0,75%	17/03/08	5.000.000	5.000.000	
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	Libor + 0,75%	15/12/08	4.520.277	4.520.277	
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	Euribor 3 meses + 0,5%	15/12/08	10.158.230	10.158.230	
CAIXA	euribor 3 meses + 0,50%	28/02/08	1.425.517	1.425.517	
BARCLAYS	euribor 12 meses + 1%	01/02/08	4.875.795	4.875.795	
BANCAJA	Euribor 3 meses + 0,75%	31/07/08	14.998.018	14.998.018	
CAIXA DE CATALUNYA	Euribor 3 meses + 0,70%	31/01/09	2.735.843	2.735.843	
Financiación Inmuebles			27.656.635	712.273	26.944.362
CAJA DE CANARIAS	3,00%	largo plazo	1.922.713	64.561	1.858.152
CAJA DE CANARIAS	3,75%	largo plazo	1.153.116	74.979	1.078.137
CREDIT FRONCIER	3,30%	30/09/20	3.010.406		3.010.406
CREDIT FRONCIER	4,80%	largo plazo	5.386.946		5.386.946
HYPOVEREINSBANK	5,95%	30/06/17	2.671.271		2.671.271
HYPOVEREINSBANK	5,85%	30/06/17	3.059.375		3.059.375
HYPOVEREINSBANK	5,97%	30/06/17	1.831.832		1.831.832
LA CAIXA LEASING (*)	euribor 12 meses + 1%	13/09/22	8.620.976	572.733	8.048.243
Financiación fotovoltaica			32.254.012	0	32.254.012
CAIXA CATALUNYA	5,806%	31/12/26	32.254.012		32.254.012
Financiación Existencias			20.871.781	53.867	20.817.914
BBVA	3,91%	31/08/23	1.219.705		1.219.705
BBVA	4,55%	30/05/09	5.218.037		5.218.037
BSCH	3%	11/02/36	182.136	20.513	161.624
BANESTO	2,45%	30/03/14	1.329.672	33.354	1.296.318
LA CAIXA	3,85%	30/09/39	3.211.100		3.211.100
BBVA	2,75%	01/08/40	5.780.446		5.780.446
BBVA	3,85%	21/06/09	309.310		309.310
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	EURIBOR+ 1	10 de marzo de 2009	684.524		684.524

HSBS	EURIBOR +1,20	10 de abril de 2009	192.666	192.666
HSBS	EURIBOR +1,20	3 de junio de 2009	451.561	451.561
HSBS	EURIBOR +1,20	30 de septiembre de 2009	481.665	481.665
HSBS	EURIBOR +1,20	30 de septiembre de 2009	131.152	131.152
HSBS	EURIBOR +1,20	30 de septiembre de 2009	60.208	60.208
HSBS	EURIBOR +1,20	30 de septiembre de 2009	559.936	559.936
HSBC	EURIBOR +1,20	30 de septiembre de 2009	491.700	491.700
HSBC	EURIBOR + 1	30 de septiembre de 2009	186.645	186.645
HSBC	EURIBOR + 1	30 de septiembre de 2009	381.318	381.318
Total			124.496.108	44.479.820
				80.016.288

Los créditos por financiación corriente son pólizas de crédito a un año prorrogable. Están garantizadas por la cartera de valores de las sociedades.

El detalle por vencimientos dentro de los próximos cinco ejercicios es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
2007	193	35.153
2008	44.287	10.699
2009	13.816	2.516
2010	4.667	1.519
2011	4.667	1.586
2012	4.667	
Más de 5 años	52.200	24.224
Total	124.496	75.697

En 2008 finalizan las pólizas de crédito que financian la cartera. En 2009 existe un préstamo de 5.218 miles de euros correspondiente al préstamo sobre suelo edificable que a la finalización del mismo se renueva con un préstamo promotor.

21.- Otros pasivos financieros a corto y largo plazo

El detalle de la partida "Otros pasivos financieros a largo plazo" es el siguiente:

	Euros	
	2007	2006
Deudas representadas por efectos a pagar		
Créditos participativos		500.000
Fianzas recibidas	1.563	1.563
Total	1.563	501.563

Con fecha 29 de noviembre la sociedad Meridional Europa, S.L. ha contratado tres préstamos participativos por un importe global de 500.000 euros para la financiación de un desarrollo inmobiliario en Biarritz (Francia). Los préstamos producirán un interés equivalente al 16% de los beneficios netos de la Sociedad SAS Meridional Pyrennes. Este préstamo se ha liquidado en el ejercicio 2007.

El detalle de la partida "Otros pasivos financieros a corto plazo" es el siguiente:

	Euros	
	2007	2006
Dividendo a pagar		1.000.000
Periodificación de Gastos pendientes de recibir	1.324.065	
Provisión Auditorías	64.500	
Fianzas y depósitos recibidos	178.288	677.090
Otros pasivos	13.263	4.402
Intereses devengados no vencidos	656.935	8.568
Total	2.237.051	1.690.060

22.- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de la partida "Otros pasivos financieros" es el siguiente:

	Euros	
	2007	2006
Sociedades del grupo acreedoras	76.802	708.155
Empresas asociadas	969	2.088
Otras deudas	1.172	222.967
Proveedores y acreedores operaciones de tráfico	13.750.225	1.024.695
Anticipos, fianzas y depósitos recibidos		
Remuneraciones pendientes de pago	77.287	
Anticipos recibidos de clientes	1.350.651	200.928
Provisiones		
Total	15.257.106	2.158.833

El epígrafe de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incluye, principalmente, los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados, y los importes de las entregas de clientes recibidos antes del reconocimiento de la venta de los inmuebles.

En la partida de acreedores se encuentra 1.584 miles de euros correspondientes a la compra de terrenos en Rumanía, 6.387 miles de euros pendientes de pago en los inmuebles de Shildhorn Str. y Menzel Str. en Alemania y 4.450 miles de euros correspondientes a compra suministros para las promociones de Canarias. La deuda de los parques fotovoltaicos asciende a 682 miles de euros. Estos saldos están prácticamente cancelados.

Los administradores consideran que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

23.- Política de gestión de riesgos

El Grupo Montebalito está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. Los principios básicos definidos por el Grupo Montebalito, en el establecimiento de su política de gestión de riesgos más significativos, son los siguientes:

- a.- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- b.- Cumplir con todo el sistema normativo del Grupo.
- c.- Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.

c.- Los negocios y áreas corporativas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos del Grupo.

Cada negocio define:

b.1.- Los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo

B.2.- Criterios sobre contraparte

Riesgo de tipo de interés y Operaciones de cobertura de interés

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de las deudas que permita minimizar el coste de la deuda en un horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados.

Se establece una concentración bancaria con objeto de negociar y minimizar el tipo de interés, además de cuidar los plazos de vencimiento de los créditos con el fin de minimizar las variaciones en los tipos de interés a largo plazo. Con objeto de eliminar incertidumbre sobre el comportamiento y evolución futura de los tipos de interés, durante el año 2007 se contrataron instrumentos de cobertura de interés (Interest Rate Swap), que se mantienen en la actualidad según el siguiente:

BANCO	TIPO DE CONTRATO	TIPO DE INTERÉS	NOCIONAL	EJERCICIO 2007						VENCIMIENTO				
				2007	2008	2009	2010	2011	2012	Resto				
SANTANDER	IRS	3,60% - 4,45%	3.448.085										3.448.085	
SANTANDER	IRS	3,60% - 4,45%	717.507										717.507	
BARCLAYS	IRS	3,782% - 4,38%	5.000.000						5.000.000					
BANCAJA	IRS	4,71%	15.000.000						15.000.000					
CAIXA	IRS	4,64%	5.556.203										5.556.203	
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,97%	1.821.000										1.821.000	
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,95%	2.662.000										2.662.000	
HYPOVEREINSBANK	IRS	4,85%	3.048.800										3.048.800	
			37.253.595						20.000.000				17.253.595	

Esta operación consiste en que la entidad financiera paga un tipo de interés variable Euribor a 3 meses fijado al inicio de cada periodo anual y el cliente paga anualmente; (i) tipo de interés fijo (si tipo variable diferido es igual o inferior al tipo barrera Knock-In) o (ii) tipo de interés variable fijado al final del periodo menos un diferencial (si tipo variable diferido es superior al Tipo barrera Knock-In). El resultado neto registrado en el ejercicio ha sido de -428 miles de euros.

Estos swap de tipos de interés se han contratado para los créditos que financian las carteras de valores, las Villas de Tauro y Los inmuebles de Berlín.

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene riesgo de crédito significativo ya que el período medio de cobro a clientes es muy reducido y las colocaciones de tesorería se realizan con entidades de elevada solvencia.

24. Administraciones Públicas y situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:



	2007				2006			
	ACTIVOS FISCALES		PASIVOS FISCALES		ACTIVOS FISCALES		PASIVOS FISCALES	
	CORRIENTES	DIFERIDOS	CORRIENTES	DIFERIDOS	CORRIENTES	DIFERIDOS	CORRIENTES	DIFERIDOS
Impuesto sobre beneficios anticipado		556.060				155.379		
Hacienda Pública por IVA/IGIC	8.329.075		3.654.670		1.535.275		743.499	
Hacienda Pública por IS	8.912.864		6.871.834					
Hacienda Pública por IRPF	444.945		182.816				107.701	
Organismo de la Seguridad Social			32.917				24.276	
Actas Fiscales							2.002.627	
Otros	45.961		5.715					
Impuesto sobre beneficios diferido				3.575.388				8.749.274
Total	17.732.844	556.060	10.747.952	3.575.388	1.535.275	155.379	2.878.103	8.749.274

(*) Se ha modificado los impuestos diferidos del ejercicio 2006 a causa del cambio de criterio contable de los inmuebles de inversión

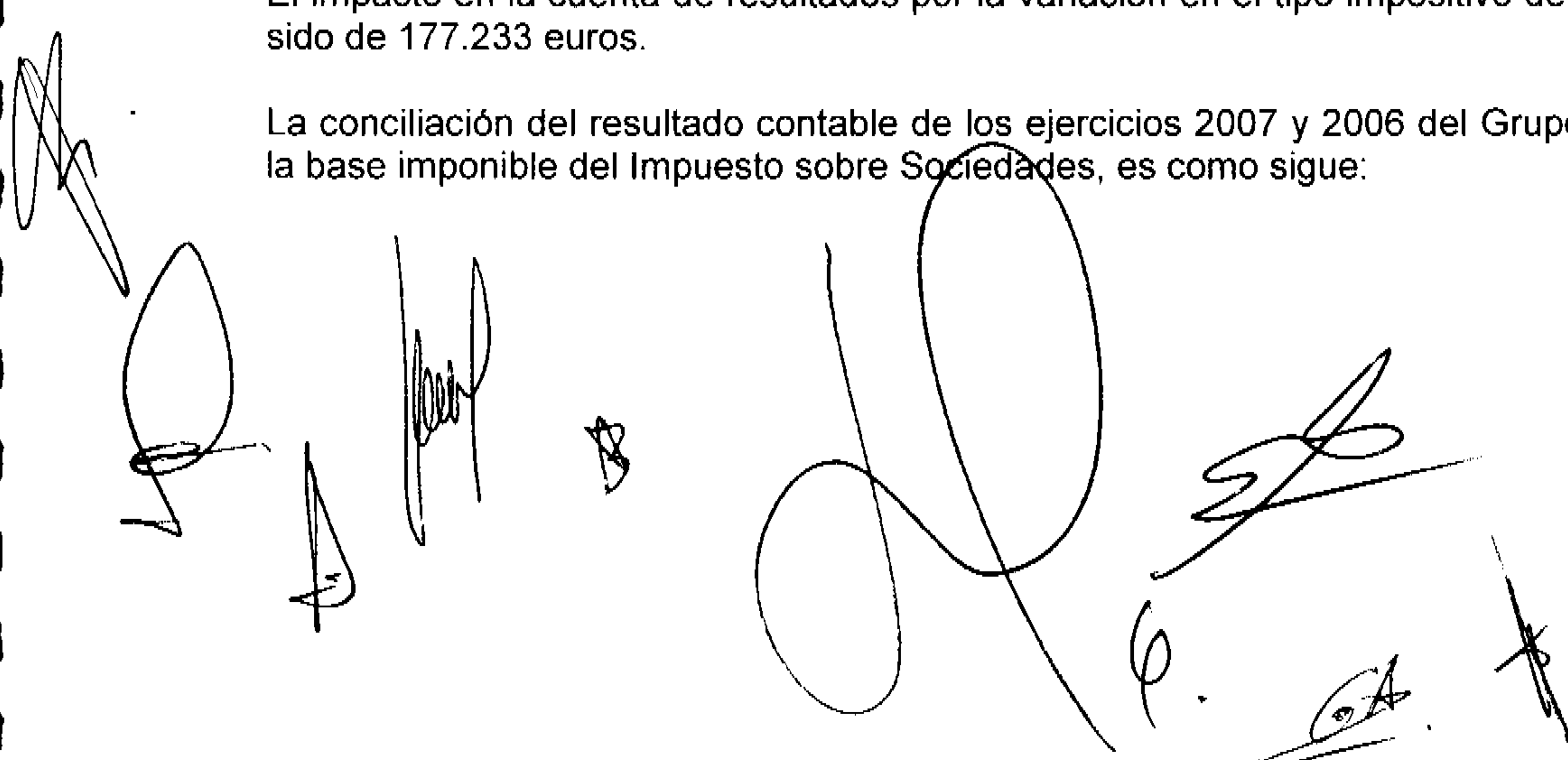
Los orígenes de los impuestos diferidos en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Euros							
	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS				PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Inmovilizado Inmaterial	75.664	44.796	(24.514)	1.256.324				
Inversiones Inmobiliarias						3.011.795	4.366.060	1.860.009
Inversiones financieras					795.288	5.330.205	(1.394.344)	(2.569.111)
Acta de Inspección MonteBAlito								
Intereses demora Acta Inspección								
Incremento plusvalías Inmobiliarias Francia								
Ajuste Fondo Comercio Meridional Canarias								
Incremento plusvalías mobiliarias								
Derivados de cobertura		65.778	6.983	428.502				
Amortización Plusvalías Inmobiliarias								398.808
Provisiones por depreciación empresas grupo								119.271
Total	75.664	110.574	(17.531)	1.684.826	795.288	8.342.000	2.971.716	(191.024)
Tipo 30%	22.699	33.172	(5.259)	505.448	238.580	2.502.600	891.515	(57.307)
Total	22.699	33.172	(5.259)	505.448	238.580	2.502.600	891.515	(57.307)
				556.060				3.575.388

En el ejercicio 2006 y 2007 se ha procedido al ajuste de los activos y pasivos por impuestos diferidos con arreglo a la nueva Ley del Impuesto sobre la Renta que rebaja el tipo impositivo por Impuesto de Sociedades del 35% al 32,5% en 2007 y al 30% en 2008.

El impacto en la cuenta de resultados por la variación en el tipo impositivo de 32,5% al 30% ha sido de 177.233 euros.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2007 y 2006 del Grupo MonteBAlito con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es como sigue:



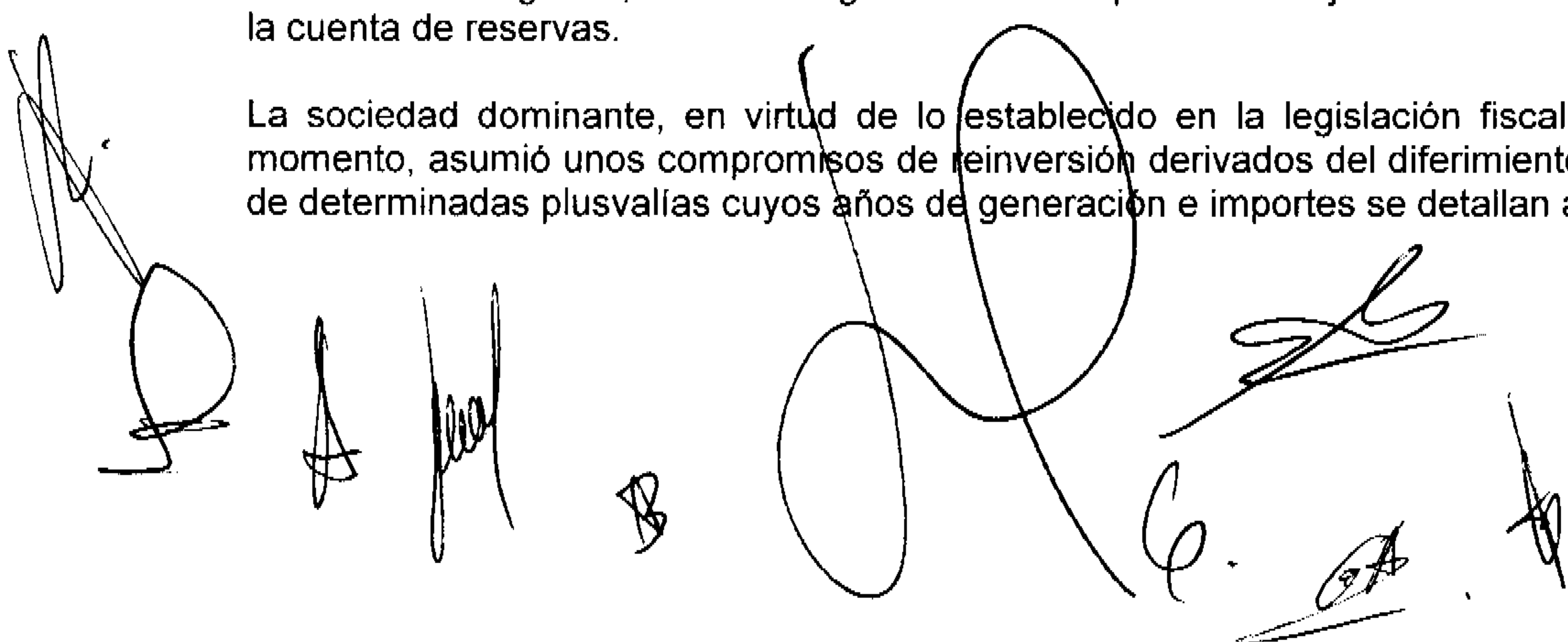
	Euros	
	2007	2006
Resultado consolidado del Grupo Montebalito	2.431.022	17.832.057
Diferencias permanentes	316.007	
Otras	19.665.166	617.062
Corrección valor Fondo de comercio		
Provisión para riesgos y gastos		1.286.482
Amortización anticipada		(7.593)
Corrección monetaria venta hotel	(1.025.212)	(2.120.614)
Ajuste reversión contingencia de costas		(2.200.226)
Ajustes por RIC	(2.015.400)	(7.746.696)
Provisión depreciación valores negociables		(228.167)
Bases Imponibles negativas		
Resultado contable ajustado	19.371.583	7.888.639
Impuesto calculado a la tasa impositiva	5.999.499	2.761.024
Deducciones		
Deducciones de ejercicios anteriores		
Deducciones cuota ejercicio en curso		
Por doble imposición dividendos	(6.374.088)	(333.267)
Deducción formación	(1.650)	
Inversión activos fijos		(6.457)
Gasto devengado por Impuesto de Sociedades	(376.240)	2.421.300
Ajuste tipo impositivos	(177.233)	(556.492)
Gasto devengado por Impuesto de Sociedades ajustado al tipo impositivo	(553.473)	1.864.808

Durante el ejercicio 2005 las autoridades fiscales levantaron actas de inspección a la Sociedad Dominante para los ejercicios 2002 y 2003, por importe de 264.346 euros y 741.158 euros, respectivamente, en relación con el Impuesto sobre Sociedades. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante los criterios adoptados por la Inspección suponen una interpretación extremadamente restrictiva en relación con el tratamiento, principalmente, de la provisión contabilizada al edificio Balito Beach en el año 2002 y diferencia de criterios en la aplicación de ingresos y gastos en el año 2003. Asimismo, el Grupo ha contabilizado las Actas de inspección por Impuesto sobre Sociedades en la filial Meridional Canarias, S.A. (antes SACAR, S.A.) por importe de 515.577 euros correspondiente a ejercicios anteriores, que en el año 2007 ya han sido liquidadas y pagadas dichas multas.

Por la aplicación de manera estricta del principio de prudencia, se ha considerado adecuado contabilizar estos pasivos. La Sociedad Dominante considera que tiene suficiente base jurídica para no aceptar dichas actas e iniciar los trámites pertinentes para hacer valer su derecho y el mantenimiento del criterio que aplicó el Grupo en el momento en que se registraron las operaciones.

La totalidad de los importes de estas actas, excepto la parte referida a sanciones y los intereses devengados, han sido registrados como pasivos de ejercicios anteriores ajustándose la cuenta de reservas.

La sociedad dominante, en virtud de lo establecido en la legislación fiscal vigente en cada momento, asumió unos compromisos de reinversión derivados del diferimiento de la tributación de determinadas plusvalías cuyos años de generación e importes se detallan a continuación.



Euros			
Año de generación	Renta diferida	Importe reinvertido	limite inversión
2003	4.200.678	3.836.931	
2006	7.746.696		
2007			363.069
2010			7.746.696
Total	11.947.374	3.836.931	8.109.765

La reinversión del ejercicio 2003 se materializó en la compra de las ocho villas de Tauro por un importe de 3.837 miles de euros.

Las obligaciones derivadas del disfrute de los beneficios fiscales establecidos en la Ley 19/1994, referentes a las dotaciones efectivamente realizadas a la "Reserva de Inversión en Canarias" con cargo a los resultados obtenidos en el ejercicio 2003 y 2006 podrán materializarse hasta el 31 de diciembre de 2007 y 2010, respectivamente.

El Grupo no ha acreditado deducciones por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental.

25. Ingresos y gastos

a) Ventas

La distribución regional del importe neto de la cifra de negocios por venta de promociones y arrendamientos, correspondiente a la actividad típica de del Grupo, es como sigue:

Distribución cifra de negocio	Euros			
	2007		2006	
	Venta de promociones	Arrendamientos	Venta de promociones	Arrendamientos
Canarias	9.873.026	1.645.525	3.151.650	1.391.387
Francia	393.250	1.963.916		3.104.161
Rumania	6.132.270			
Alemania		577.190		
Total	16.398.546	4.186.631	3.151.650	4.495.548

Los ingresos por arrendamientos en Canarias se corresponden con las rentas del Complejo Balito Beach que aunque no sean propiedad del Grupo, la gestión la mantiene el mismo. Referente a las rentas de Francia, se produce una reducción de los ingresos por arrendamiento, con respecto al ejercicio 2006, ya que en el ejercicio 2007 se procede a la venta de los inmuebles de Hausman 116 y Faisanderie, éste último estuvo sin inquilino desde febrero de 2007. En el cuarto trimestre del ejercicio 2007 se incorporan seis edificios en Berlin cuyos ingresos por alquileres sólo corresponden a tres.

Las ventas de promociones en Canarias se corresponden con la venta de de 6 viviendas de la promoción de Eurocan por importe de 890 miles de euros y 23 viviendas de la promoción de Siete Palmas por un importe de 8.872 miles de euros. El importe de ventas en Francia se corresponde con la venta de un terreno en Arcangues por importe de 393 miles de euros.

En Rumania, los ingresos se corresponden con el traspaso de un terreno desde la sociedad Talia Developments One a Talia Developments Two y que no reporta resultados al Grupo.

b) Cuenta de resultados por naturaleza y coste de ventas

b.1 Cuentas de resultados por naturaleza

MONTEBALITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MONTEBALITO)
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Euros)

	Nota	2.007	2.006
Operaciones continuadas:			
Ingresos promoción inmobiliaria		16.398.546	3.151.650
Ingresos por rentas de patrimonio:		4.186.631	4.495.548
Alquileres		2.541.106	3.104.161
Apartotel		1.645.525	1.391.387
Resultado por venta de inmuebles de inversión		6.752.616	4.763.491
Resultado por venta de activos destinados para la venta		4.365.086	
Otros ingresos		908.852	5.286
Coste de las ventas		(12.838.735)	(2.013.303)
Gastos vinculados		(2.070.679)	(1.058.129)
Gastos de personal y otras cargas sociales		(1.770.328)	(887.433)
Gastos por amortización		(1.065.539)	(1.964.091)
Deterioro del valor de los activos		(7.209)	465.902
Servicios exteriores y Otros gastos		(1.659.887)	(1.450.072)
Tributos		(453.032)	(222.036)
Beneficio de las operaciones continuadas antes de gastos financieros e impuestos		12.748.322	5.286.813
Ingresos financieros		163.444	200.670
Gastos financieros		(3.624.742)	(2.968.428)
Diferencias de cambio		(777.797)	
Rendimientos de los instrumentos financieros		1.823.612	874.687
Beneficio por enajenación de instrumentos financieros		(316.319)	15.359.187
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		(8.837.931)	(1.413.379)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos no financieros a valor razonable		3.366.247	
Beneficio venta acciones Sociedades del Grupo			499.488
Instrumentos de cobertura		(428.502)	(6.983)
Deterioro Fondo de Comercio		(1.683.311)	
Resultados financieros netos		(10.315.299)	12.545.242
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas		2.431.022	17.832.056
Gasto por impuesto sobre las ganancias		553.473	(1.864.808)
Beneficio del ejercicio de las actividades continuadas y beneficio del ejercicio		2.984.495	15.967.249
Intereses minoritarios (pérdidas (-)/beneficios (+))			(322.204)
Beneficio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		2.984.495	15.645.045
Beneficio por acción		0,20	1,56

b.2 Coste de las ventas

	Euros	
	Coste venta	
	2.006	2.006
Edificaciones	6.507.057	2.013.303
Ventas de suelo	6.331.678	
Total	12.838.735	2.013.303

El coste de venta de las promociones de Canarias es de 718 miles de euros (6 viviendas) para la promoción de Eurocan y de 5.789 miles de euros (23 viviendas) para la promoción de Siete Palmas.

Las ventas de suelo se corresponden con la venta de un suelo en Arcangues con un importe de de 200 miles de euros y el traspaso de suelo de la sociedad Rumana Talia Developments 1 a Talia Developments 2 por 6.131 miles de euros y que no aporta resultados al Grupo.

c) Gastos de personal y plantilla media

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Euros	
	Gastos de Personal	
	2.007	2.006
Sueldos y salarios	1.441.441	673.806
Seguridad Social	298.859	211.385
Otros gastos sociales	30.028	2.242
Total	1.770.328	887.433

En el ejercicio 2006 los gastos de personal correspondientes a la actividad hotelera no están incluidos. Estos gastos se encuentran vinculados a la explotación hotelera. El importe del gasto por sueldos y salarios, de dicho año, de la actividad hotelera ascendía a 174.415 euros.

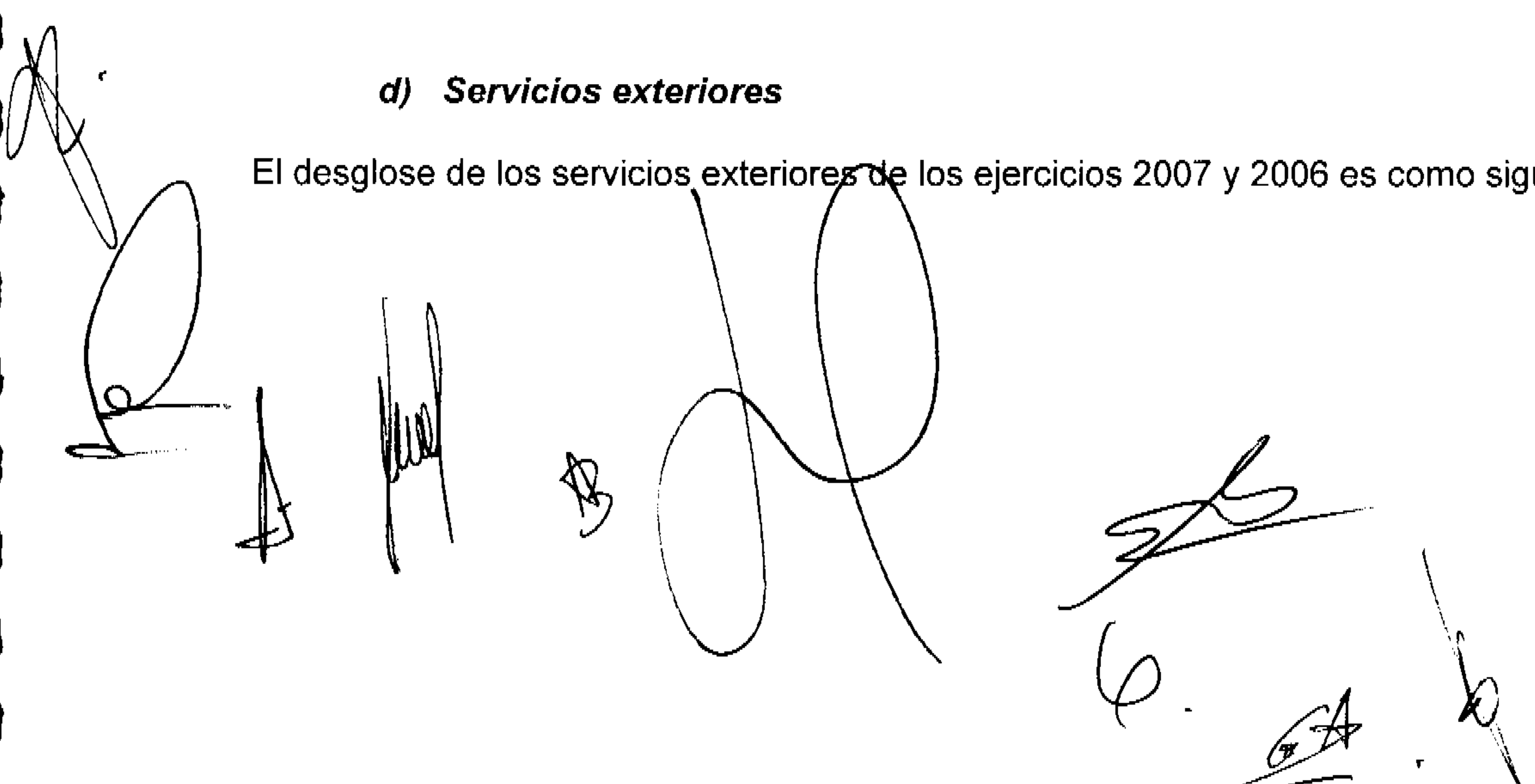
El fuerte incremento de los gastos de personal se debe principalmente al incremento del personal en las oficinas de Madrid y a la indemnización de un antiguo directivo del Grupo.

El número total de personas empleadas en las distintas sociedades que componen el Grupo a finales de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de 59 y 40 personas, respectivamente. La distribución por categorías es la siguiente y el número medio de empleados se detalla a continuación:

	Nº medio de empleados	
	2.007	2.006
Directivos	5,25	3,25
Personal Administrativo	8,5	4,92
Arquitecto	2	2
Comerciales	1	1
Personal Agrícola	1	1
Oficios relacionados con la hostelería	35,26	24,25
Total	53,01	36,42

d) Servicios exteriores

El desglose de los servicios exteriores de los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:



	Euros	
	2007	2006
Arrendamientos	50.086	32.776
Reparación y conservación	91.897	52.745
Servicios profesionales independientes	425.419	578.905
Consejo de Administración	187.722	300.000
Elementos de transporte	0	1.459
Primas de seguro	16.939	12.835
Servicios bancarios	320.127	37.801
Publicidad y Propaganda	25.187	18.458
Suministros	15.963	67.190
Otros servicios	526.547	44.967
Gastos postventa viviendas (*)	0	302.936
Total	1.659.888	1.450.072

(*) Los gastos postventa se encuentran recogidos dentro de la partida de gastos vinculados en la cuenta de Pérdidas y Ganancias

e) Ingresos y gastos financieros

El desglose del saldo de estos capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es la siguiente:

	Euros	
	2007	2006
Ingresos financieros	163.444	200.670
Intereses de depósitos	163.444	200.670
Gastos financieros	(3.624.742)	(2.968.428)
Intereses de préstamos y pólizas	(3.624.742)	(2.968.428)
Resultado financiero	(3.461.298)	(2.767.758)

El incremento de los gastos financieros, respecto del ejercicio 2006, se debe, principalmente, al crecimiento del dispuesto de las pólizas de crédito que financian la cartera ya que los intereses de los préstamos que financian los parques se activan como mayor coste del inmovilizado en curso y de las existencias.

f) Resultado por variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es la siguiente:

	Euros	
	PLUSVALIAS / MINUSVALIAS	
	2007	2006
Cartera de negociación	(8.837.931)	(1.413.379)
Derivados de cobertura	(428.502)	(6.983)
Total	(9.266.433)	(1.420.362)

Las fuertes caídas en los mercados bursátiles han afectado de manera importante en la cartera de negociación de Grupo como se refleja en el anterior esquema.

g) Resultado por variación de valor de los inmuebles de inversión.

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es la siguiente:

	Euros	
	PLUSVALIAS / MINUSVALIAS	
	2007	2006
Inmuebles de inversión	3.366.247	4.088.207
Total	3.366.247	4.088.207

El Grupo Montebalito ha determinado tomar como valor de sus inversiones inmobiliarias el valor razonable tomando como este el de tasación. Las plusvalías reflejadas en el ejercicio 2007 en resultados ha sido de 3.366 miles de euros.

h) Aportación al resultado consolidado

	2007		2006	
	Resultado atribuido a la dominante	Resultado atribuido a socios externos	Resultado atribuido a la dominante	Resultado atribuido a socios externos
Integración global				
Meridional Canarias, S.A.	2.410.028		140.613	
Agrícola Majorera, S.A.	(13.563)		(18.951)	
Altos Balito I, S.L.	(488)		73	
Altos Balito II, S.L.	(487)		72	
Hoteles Balito, S.A.	625.149		(18.076)	
Fotovoltaica Fuerteventura, S.L.	(1.832)		(798)	
Fotoventura I-XX, S.L.	(2.778)		(1.372)	
Meridional Europa, S.L.	(6.057.296)		1.665.705	249.856

	2007		2006	
	Resultado atribuido a la dominante	Resultado atribuido a socios externos	Resultado atribuido a la dominante	Resultado atribuido a socios externos
SCI CONSORTIUM 116 HAUSSMANN	14.677.645		601.654	90.248
SCI CONSORTIUM II FAISANDERIE	383.493		14.531	2.180
SAS MERIDIONAL PYRENEES	(8.868)		(133.866)	(20.080)
Montebalito Energías Renovables, S.L.	458.873		(62.480)	
Talia Development One	(580.466)			
Talia Development Two	(20)			
Talia Development Three	(115)			
Montebalito German Gund	1.790.428			
Montebalito Asset	(1.057)			
Montebalito Development	(7.181)			
Herencia Solar Meridional 23-44	(26.524)			
Bargas Solar Meridional 26-50	(25.001)			
Abenojar Solar Meridional 26-50	(25.521)			
Parque Fotovoltaico Puebla 8-14	(6.426)			
Teltos Development	(2.201)			

Integración proporcional

Meridional Solar, S.L.	92.146	(16.593)	
Herencia Solar Meridional Mater	(369)		
Bargas Solar Meridional Mater	(365)		
Abenojar Solar Meridional Mater	(365)		
Parque Fotovoltaico Puebla Mater	(365)		
Parque Fotovoltaico Puebla 15	(516)		
Total	13.676.959	0	2.170.512 322.204

26. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas

El grupo mantiene los siguientes saldos con empresas vinculadas:

	SALDO DEUDOR		SALDO ACREEDOR	
	2007	2006	2007	2006
Empresas del Grupo				
PORTOBALITO, S.A.	4.437.398	7.244.358	53.156	
METAINVERSION, S.A.			13503	
ALTOS BALITO III, S.L.		75		
BIARRITZ'S PROPERTIES		3.500		
CARTERA MERIDIONAL, S.A.		774.301	10.144	708.155
Total	4.437.398	8.022.234	76.802	708.155
Empresas Asociadas				
MERIDIONAL SOLAR	784.314		307	
P.F. PUEBLA MONTALBAN 15			133	
P.F. PUEBLA MONTALBAN MATER			133	
HERENCIA SOLAR MATER			133	
BARGAS SOLAR MATER			133	
ABENOJAR SOLAR MATER			133	
Total	784.314	0	969	0

El saldo con Portobalito, S.A. se corresponde con la deuda pendiente por la venta de los 136 Bungalows del complejo Balito Beach. A fecha de esta memoria queda pendiente de pago la las cantidades están totalmente liquidadas.

Dentro de las operaciones con empresas del grupo y administradores hay que destacar:

- 1.- Venta de 136 Bungalows por importe de 13.600.000 euros a la sociedad Portobalito, S.A.
- 2.- Venta de promociones en curso de la Sociedad Meridional Solar a las sociedades fotovoltaicas por importe de 39.285.017,35 euros. Esta venta no proporciona resultados al Grupo.
- 3.- La matriz Cartera Meridional ha cargado por prestación de servicios a la sociedad MonteBalito, S.A. la cantidad de 150.000 euros.
- 4.- El Grupo mantiene un saldo con socios y administradores la cantidad de 51.148,89 euros .
- 5.- Venta de suelo de la sociedad Talia Developments One a Talia Development Two por importe de 5.181.407,13 euros.

6.- Facturación por servicios de MonteBalito Energías Renovables a Meridional Solar por importe de 456.360 euros.

7.- Facturación de los gastos por arrendamiento de los apartoteles de Canarias, de la sociedad Portobalito, S.A. a Hoteles Balito por importe de 500.000 euros.

27. Información legal del Consejo de Administración

Transparencia relativa a las participaciones y actividades de los miembros del Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en el art. 127 ter.4 de Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Grupo MonteBalito en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad partida	Actividad	Participación	Funciones
José Alberto Barreras Barreras (Representante físico)	Cartera Meridional, S.A.	Inmobiliaria	56,69%	Presidente

Asimismo, y de acuerdo con el artículo mencionado anteriormente, a continuación se indican las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de Actividad al que constituye el objeto social del Grupo MonteBalito, en las que los miembros del Consejo de Administración realizan, al 31 de diciembre de 2007, actividades por cuenta ajena:

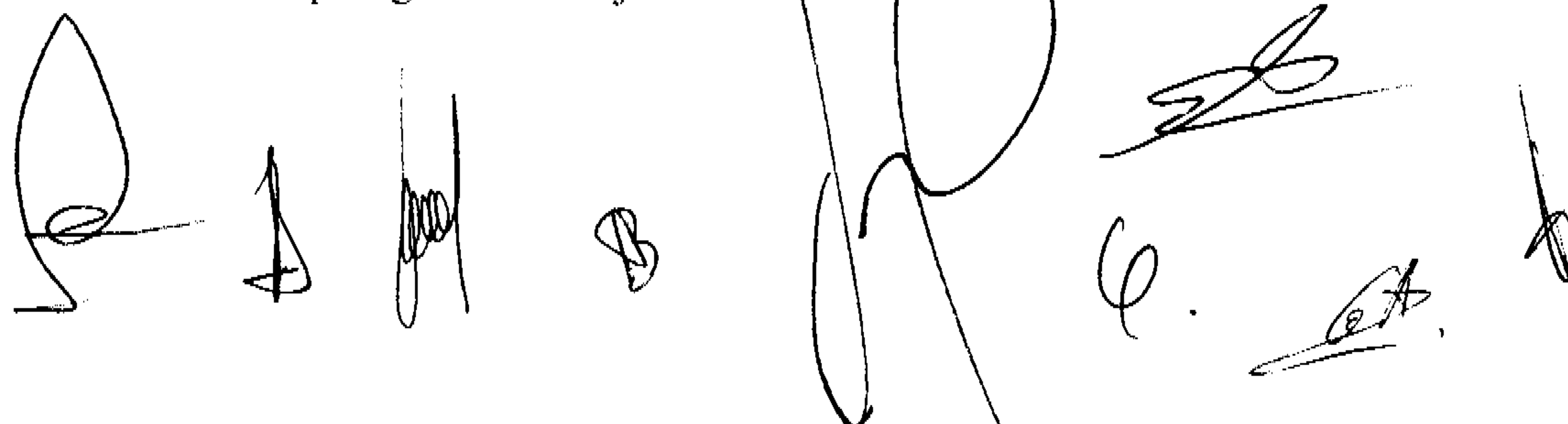
Nombre	Sociedad	Actividad	Funciones
Julián Núñez Olías	UICESA	Constructora	Consejero
Luis Aguirregomezorta Semprún (Representante físico)	Biarritz's Properties	Inmobiliaria	Consejero
Antonio Luis Angulo Morales (Representante físico)	Velazquez's Properties	Inmobiliaria	Consejero

Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

El importe de sueldos, y otras retribuciones de cualquier clase devengados en el curso de los ejercicios 2006 y 2005 a los miembros de los órganos de administración de las Sociedades del Grupo ascendieron a:

Nombre	Euros	
	2.007	2.006
Sueldos	301.680	168.493
Retribución variable	187.722	149.015
Total	489.403	317.508

Por tipología de consejeros:



Nombre	Euros	
	2.006	2.006
Ejecutivos	376.680	272.509
Externos dominicales	48.000	45.000
Externos independientes	64.722	
Total	489.403	317.509

28. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoria prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo MONTEBALITO por el auditor, con independencia del momento de su facturación, han ascendido a 39.000 euros en 2006 y 64.500 en 2007. Los auditores no han prestado ningún otro tipo de servicio profesional distinto al de auditoria.

29. Información sobre medioambiente

Las Sociedades del Grupo en el ejercicio de su actividad habitual tienen en cuenta en la realización de sus proyectos e inversiones, como un aspecto a destacar, el impacto medioambiental de los mismos.

En el ejercicio 2007 el Grupo ha invertido en la creación de parques fotovoltaicos el importe de 36.795.356 euros correspondiente a inmovilizado en curso.

Las Sociedades del Grupo no estiman que existan riesgos ni contingencias, ni estima que existan responsabilidades relacionadas con actuaciones medioambientales, por lo que no se ha dotado provisión alguna por este concepto.

Del mismo modo no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental ni se han producido ingresos como consecuencia de actividades relacionadas con el medioambiente.

31. Exposición del Riesgo

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías del Grupo serán capaces de continuar como negocios rentables a la vez que maximizan el retorno de los accionistas a través del equilibrio óptimo de la deuda y fondos propios.

La estrategia del conjunto del Grupo en el ejercicio 2007 ha estado centrada en la diversificación tanto geográfica, con la adquisición de activos en Europa del Este como en la diversificación sectorial creando actividades nuevas dentro del Grupo como es el de las energías renovables.

El Área financiera, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa la estructura de capital trimestralmente, así como el ratio de Deuda neta sobre GAV.

El coste de capital así como los riesgos asociados a cada clase de capital son considerados por el Comité de Inversiones del Grupo, en el que participa entre otros el Director Financiero, a la hora de evaluar, para su aprobación o rechazo, las inversiones propuestas por las Áreas de Negocio.

El Grupo Montebalito distingue dos tipos de riesgos financieros principales.

Riesgo de liquidez: se refiere al riesgo de la eventual incapacidad del Grupo para hacer frente a los pagos ya comprometidos, y/o los compromisos derivados de nuevas inversiones.

Riesgo de mercado:

- 1.- Riesgo de tipos de interés: se refiere al impacto que pueda registrar la cuenta d resultados en su epígrafe de gastos financieros como consecuencia de un alza de los tipos de interés.
- 2.- Riesgos de inflación: se refiere al impacto que puede registrar la cuenta de resultados en su epígrafe de ingresos por rentas como consecuencia de una variación de la tasa de inflación a la que están indexadas gran parte de esta línea de ingresos.
- 3.- Riesgo de crédito: se refiere al impacto que puede tener en la cuenta de pérdidas y ganancias el fallido de las cuentas a cobrar.
- 4.- Riesgo de tipo de cambio: se refiere al impacto que puede tener en la cuenta de pérdidas y ganancias las variaciones en el tipo de cambio.
- 5.- Riesgo de cambios de tarifa producción energía eléctrica: se refiere a los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias por variaciones en el precio de la energía.
- 6.- Riesgo volatilidad valores de negociación: se refiere al impacto que puede tener en la cuenta de pérdidas y ganancias las variaciones de valor de las inversiones en renta variable.

Riesgo de liquidez

El Grupo determina las necesidades de tesorería con horizonte de 12 meses con detalle mensual y quincenal y actualización también mensual, elaborado a partir de los presupuestos de tesorería de cada Área de negocio.

Con esto el Grupo determina las necesidades de tesorería en importe y tiempo, y se planifican las nuevas necesidades de financiación.

Las necesidades de financiación generadas por operaciones de inversión se estructuran y diseñan en función de la vida de la misma.

Adicionalmente, el Grupo dispone de pólizas de crédito de amplio límite para cubrir necesidades imprevistas con carácter inmediato o bien para utilizarlas a modo de financiación puente durante la negociación de otro instrumento de endeudamiento financiero más acorde.

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de interés.

Las variaciones de tipo de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devenguen un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El riesgo producido por la variación del precio del dinero se gestiona mediante la contratación de instrumentos financieros derivados que tienen la función de cubrir al Grupo de dichos riesgos.

El Grupo Montebalito utiliza operaciones de cobertura para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados.

Riesgo de inflación

El Grupo Montebalito no toma medidas para este tipo de riesgos

Riesgo de crédito

El Grupo Montebalito no tiene riesgo de crédito significativo ya que el cobro a sus clientes de promociones y otros negocios inmobiliarios está garantizado por el bien transmitido.

Por lo que respecta a la actividad de patrimonio en renta, la concentración del riesgo de clientes no es relevante en el ejercicio 2007. y prácticamente todos los contratos contemplan el pago por anticipado a a mes vencido de las rentas.

En la venta de inversiones inmobiliarias y otras, prácticamente, no se han concedido aplazamiento en los pagos excepto en la venta de los situados en Canarias.

El retraimiento de la demanda de viviendas unido al exceso de oferta y en especial a la crisis financiera internacional, que ha ocasionado un endurecimiento de las condiciones de las de financiación y unas mayores restricciones de acceso a la misma, han provocado problemas financieros a una gran parte de las empresas del sector, que previsiblemente continuarán durante el ejercicio 2008. El Grupo Montebalito entiende que su relativa menor exposición al producto residencial, la calidad de sus inversiones y el tipo de inversiones a realizar sobre todo en las inversiones en energías renovables permitirán financiar adecuadamente sus operaciones en el ejercicio 2008.

Riesgo de tipo de cambio

Las inversiones realizadas en Rumanía, país fuera de la zona euro, han tenido como consecuencia unas variaciones de tipo de cambio en la cuenta de resultados de 0,7 millones de euros.

El Grupo Montebalito no tiene cubierto este tipo de riesgos.

Riesgo de cambios de tarifa en la producción de energía eléctrica

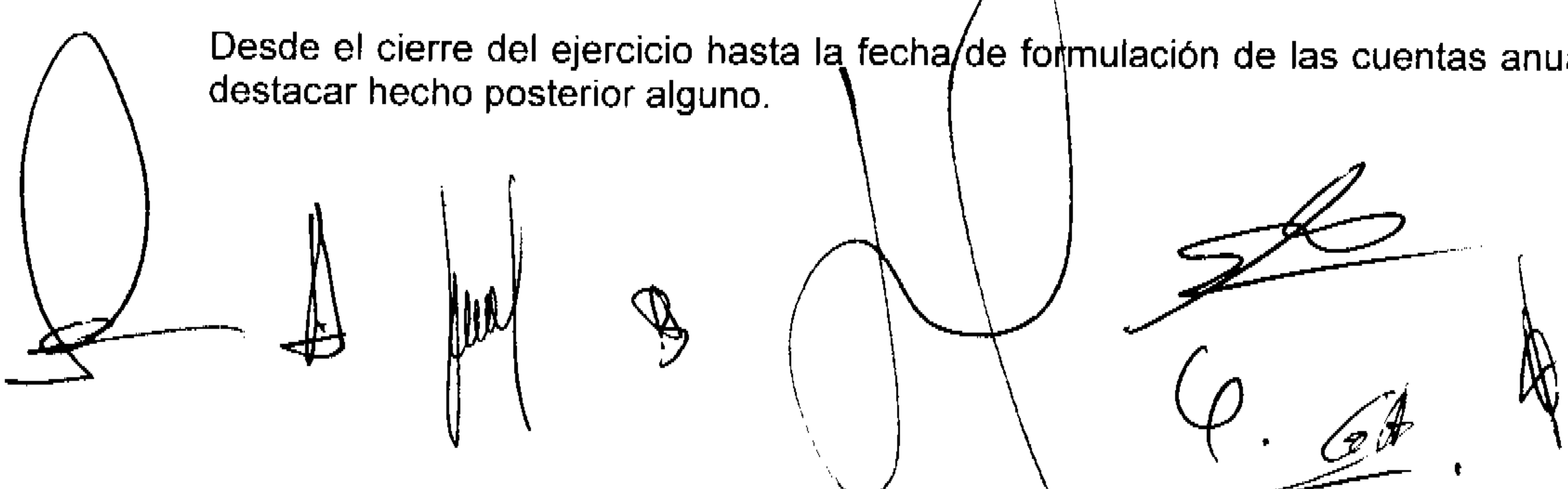
El cambio en la legislación sobre tarifas en la producción de energías renovables, que se producirá a pocos meses desde la fecha de este documento, probablemente provocará una reducción de la prima superior a la que inicialmente estaba prevista, por lo que la rentabilidad de los parques fotovoltaicos se verá afectada a la baja. El Grupo Montebalito, para paliar esta incertidumbre, espera a que la legislación cambie para proceder a realizar nuevas inversiones y asegurar así la rentabilidad.

Riesgo volatilidad valores de negociación

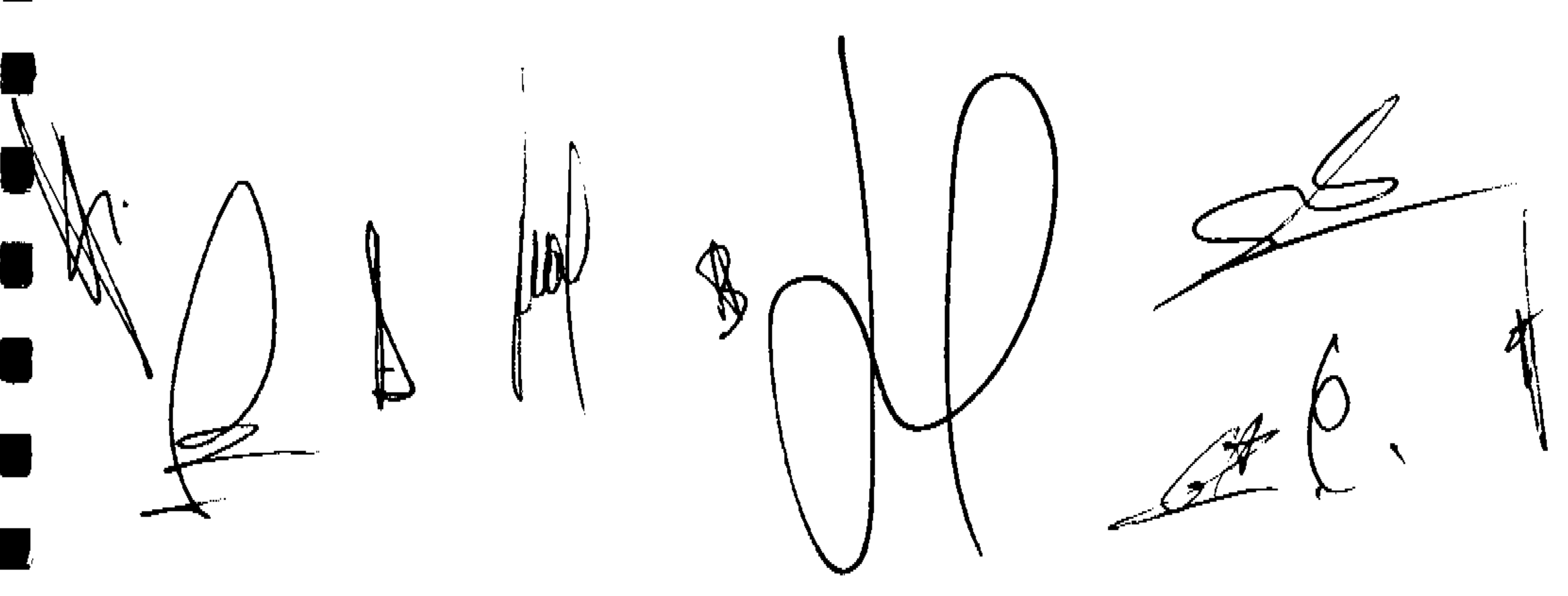
Las variaciones de valor de los activos para negociación, en poder del Grupo puede afectar a la tesorería de la sociedad y a las decisiones de inversiones futuras. Debido a la actual crisis bursátil el Grupo se ha visto bastante afectado por el volumen de activos que mantenía en su poder afectando de manera negativa a su tesorería ya que el Grupo no estaba cubierto sobre este tipo de Riesgos. El Grupo ha tomado la decisión de deshacerse de este tipo de activos y concentrarse en la actividad real del Grupo aún a costa de perder liquidez ya que se espera que esta situación no vaya a cambiar.

32. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no hay que destacar hecho posterior alguno.



ANEXO I						Euros		
Sociedad	Actividad	Método de Consolidación	% Participación		Coste neto en libros de la sociedad	Accionista	Auditores	
			Directa	Indirecta				
Agrícola Majorera, S.A.	Agrícola	Global		100%	951.771	Meridional Canarias, S.A.	Horwath Auditores	
Fotovoltaica Fuerteventura, S.L.	Energías Renovables	Global	100%		80.000	Monteбалито, S.A.	Horwath Auditores	
Fotoventura I-XX, S.L.	Energías Renovables	Global		100%	80.000	Fotovoltaica Fuerteventura, S.L.	Horwath Auditores	
Monteбалито Energías Renovables, S.L.	Energías Renovables	Global	100%		604.000	Monteбалито, S.A.	Horwath Auditores	
SCI CONSORTIUM 116 HAUSSMANN	Inmobiliaria	Global		100%	3.000.000	Meridional Europa, S.L.	-	
SAS MERIDIONAL PYRENEES	Inmobiliaria	Global		100%	2.000.000	Meridional Europa, S.L.	Otros	
Altos Balito I, S.L.	Inmobiliaria y Promotora	Global	100%		4.000	Monteбалито, S.A.	Horwath Auditores	
Altos Balito II, S.L.	Inmobiliaria y Promotora	Global	100%		4.000	Monteбалито, S.A.	Horwath Auditores	
Meridional Europa, S.L.	Inmobiliaria y Promotora	Global	100%		43.903.600	Monteбалито, S.A.	Horwath Auditores	
Meridional Canarias, S.A.	Promotora	Global	100%		12.303.922	Monteбалито, S.A.	Horwath Auditores	
Hoteles Balito, S.A.	Servicios Hoteleros	Global	100%		100.000	Monteбалито, S.A.	Horwath Auditores	
SCI CONSORTIUM II FAISANDERIE	Inmobiliaria	Global	1%	99%	1.000	Meridional Europa, S.L.	-	
Herencia Solar Meridional 23-44	Energías Renovables	Global		100%	1.207.800	Monteбалито Energías Renovables, S.L.	Horwath Auditores	
Bargas Solar Meridional 26-50	Energías Renovables	Global		100%	1.346.900	Monteбалито Energías Renovables, S.L.	Horwath Auditores	
Abenojar Solar Meridional 26-50	Energías Renovables	Global		100%	1.380.300	Monteбалито Energías Renovables, S.L.	Horwath Auditores	
Parque Fotovoltaico Puebla 8-14	Energías Renovables	Global		100%	28.000	Monteбалито Energías Renovables, S.L.	Horwath Auditores	
Monteбалито German Gund	Inmobiliaria	Global	42%	58%	12.000.000	Monteбалито, S.A./Meridional Europa, S.L.	-	
Monteбалито Asset	Inmobiliaria	Global		100%	50.000	Meridional Europa, S.L.	-	
Monteбалито Development	Inmobiliaria	Global		100%	3.000.000	Meridional Europa, S.L.	-	
Talia Development 1	Promotora	Global		100%	30.000	Meridional Europa, S.L.	-	
Talia Development 2	Promotora	Global		100%	280	Meridional Europa, S.L.	-	
Talia Development 3	Promotora	Global		100%	280	Meridional Europa, S.L.	-	
Teltos Development	Promotora	Global		100%	2.557	Meridional Europa, S.L.	-	
Meridional Solar, S.L.	Energías Renovables	Proporcional		50%	3.001.510	Monteбалито Energías Renovables, S.L.	Horwath Auditores	
Herencia Solar Meridional Mater	Energías Renovables	Proporcional		50%	2.000	Meridional Solar, S.L.	Horwath Auditores	
Bargas Solar Meridional Mater	Energías Renovables	Proporcional		50%	2.000	Meridional Solar, S.L.	Horwath Auditores	
Abenojar Solar Meridional Mater	Energías Renovables	Proporcional		50%	2.000	Meridional Solar, S.L.	Horwath Auditores	
Parque Fotovoltaico Puebla Mater	Energías Renovables	Proporcional		50%	2.000	Meridional Solar, S.L.	Horwath Auditores	
Parque Fotovoltaico Puebla 15	Energías Renovables	Proporcional		50%	2.000	Monteбалито Energías Renovables, S.L.	Horwath Auditores	



Informe de Gestión**Balance de situación consolidado**

En el conjunto del año el balance ha experimentado un incremento del 66,54% alcanzando los 266,26 millones de euros frente a los 159,87 millones correspondientes al cierre del año 2006. A continuación se detallan las variaciones más significativas partida a partida.

Activo no corriente

El saldo al 31 de diciembre de esta partida alcanza los 69,39 millones de euros lo que representa un incremento absoluto de 15,16 millones de euros y un porcentaje de incremento del 27,95% sobre el ejercicio anterior, de acuerdo con el siguiente desglose:

Inmovilizado material

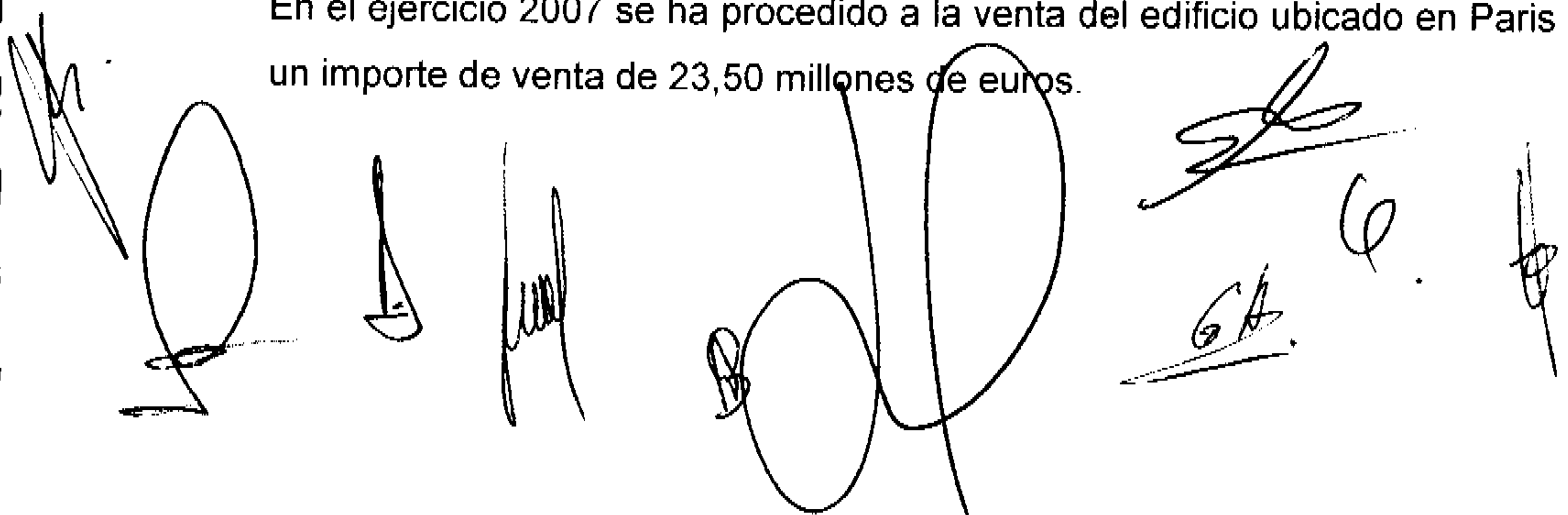
Esta partida ha cerrado el año con un saldo de 44,74 millones de euros con un incremento de 7.805,27 % sobre el año anterior como consecuencia de la inversión realizada en los parques fotovoltaicos por importe de 36,79 millones de euros y la adquisición vía leasing de las oficinas de Madrid por importe de 7,3 millones de euros. Estas oficinas serán suficientes para albergar a toda la plantilla de Madrid y el crecimiento necesario para el desarrollo del negocio fotovoltaico.

Inmuebles de inversión

La variación experimentada en el ejercicio 2007 de un 30,98% está motivada por la revalorización de los inmuebles de inversión por cambio de criterio contable por importe de 7,8 millones de euros, la compra de 6 edificios en Berlín y la incorporación de una Nave Industrial promovidas por el Grupo y destinadas a alquiler. Además, se han adquirido tres parcelas en un polígono industrial en el Molar. En este punto hay que decir que el Grupo ha realizado tres desinversiones como han sido 136 Bungalows del Complejo Balito Beach en la Comunidad Autónoma de Canarias y dos edificios en Paris Haussman 116 y Faisanderie por un importe de venta de 35,60 millones de euros.

Activos no corrientes mantenidos para la venta

En el ejercicio 2007 se ha procedido a la venta del edificio ubicado en Paris Haussman 116 por un importe de venta de 23,50 millones de euros.



Activos por impuestos diferidos

Ha experimentado un incremento de casi 0,40 millones de euros correspondientes a los ajustes en los gastos de ampliación de capital realizada por la sociedad en marzo de 2007 y a los ajustes en los derivados financieros.

Activos corrientes

Al 31 de diciembre esta partida alcanza un saldo de 160,64 millones de euros lo que supone un incremento de 77,55% con respecto al año anterior. Este crecimiento se ha correspondido con las variaciones experimentadas por las siguientes partidas:

Existencias

El fuerte incremento experimentado por esta partida hasta un total de 32,63 millones de euros, con un incremento en el año superior al 42,08%, se debe fundamentalmente a las actividades de promoción de:

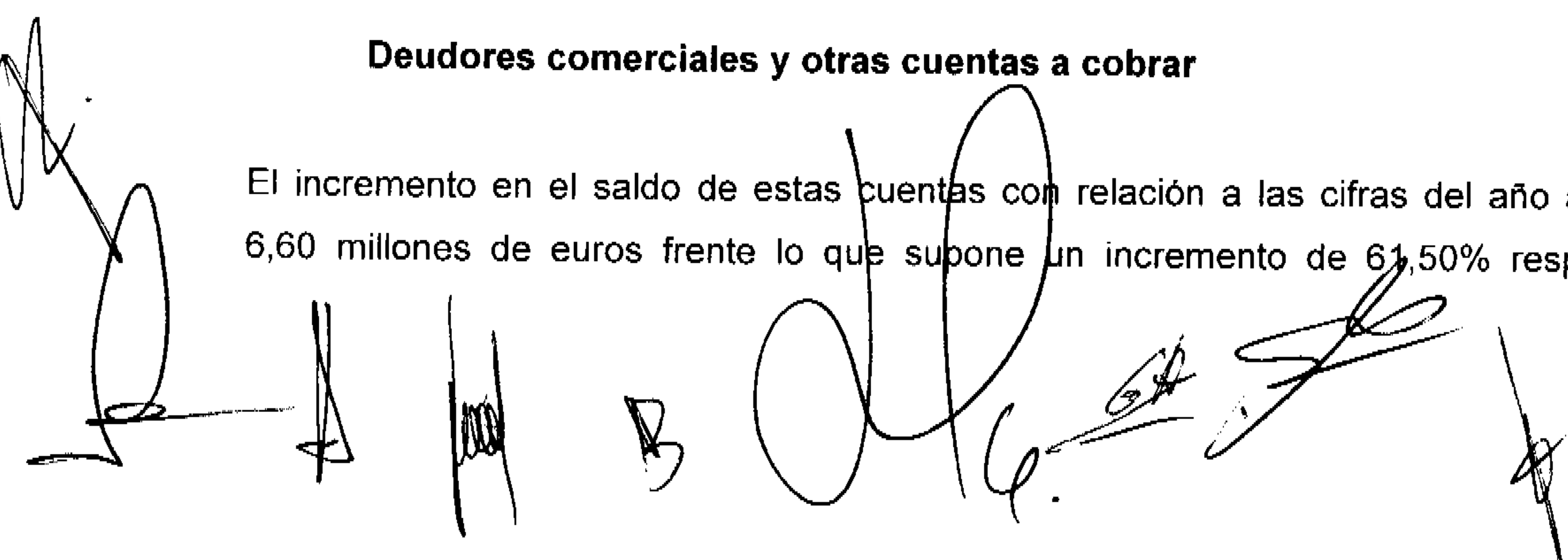
- Meridional Canarias, S.A.: por la compra del solar, desarrollo de los proyectos de San Fernando de Maspalomas, Siete Palmas, compra de un terreno en san Bartolomé de Tirajana.
- Meridional Europa: por la compra de los terrenos y promociones en curso de Rumanía
- Meridional Solar; promociones en curso pendiente de factura a las sociedades generadoras de energía.

En lo que se refiere a las ventas de Meridional Canarias se han completado las correspondientes a las 6 últimas unidades Eurocan y 23 viviendas de la promoción de Siete Palmas.

Por lo que se refiere a SAS Meridional Pyrenees no ha completado ninguna venta a lo largo del año.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El incremento en el saldo de estas cuentas con relación a las cifras del año anterior es de 6,60 millones de euros frente lo que supone un incremento de 61,50% respecto del año



anterior. Este incremento viene ligado al importe pendiente de pago de la operación de venta del edificio de los 136 bungalows que a fecha de hoy están totalmente y a las cantidades adeudadas por la venta de las promociones de Siete Palmas.

Administraciones Públicas deudoras

En el ejercicio 2007 ha habido un incremento muy importante de los saldos con la hacienda Pública en torno a un 1.055% pasando de 1,5 millones en 2006 a 17,73 millones de euros en 2007. Dicho aumento viene motivado por el IVA soportado en los parques fotovoltaicos en torno a 6 millones de euros y por la retención por IS de las sociedades Francesas en torno a los 6,8 millones de euros. En esta partida también se incluyen los créditos fiscales por pérdidas de las sociedades que componen el Grupo.

Otros activos financieros corrientes

Se ha producido un incremento de un 1.653,99% pasando de 0,43 millones de euros en 2006 a 7,70 millones de euros. Dicho incremento se corresponde con 733.065 euros por la periodificación de intereses devengados no vencidos de préstamos a sociedades asociadas, 1.563.808 a cantidades anticipadas para la obtención de licencias para parques fotovoltaicos, 2.803.985 a gastos por intereses diferidos del leasing de las oficinas de Madrid. Dentro de esta partida se incluye también fianzas dadas por la venta de los edificios de París y que han sido depositadas en el notario para atender a posibles incidencias fiscales, por importe de 2.179.688 euros.

Inversiones financieras a corto plazo

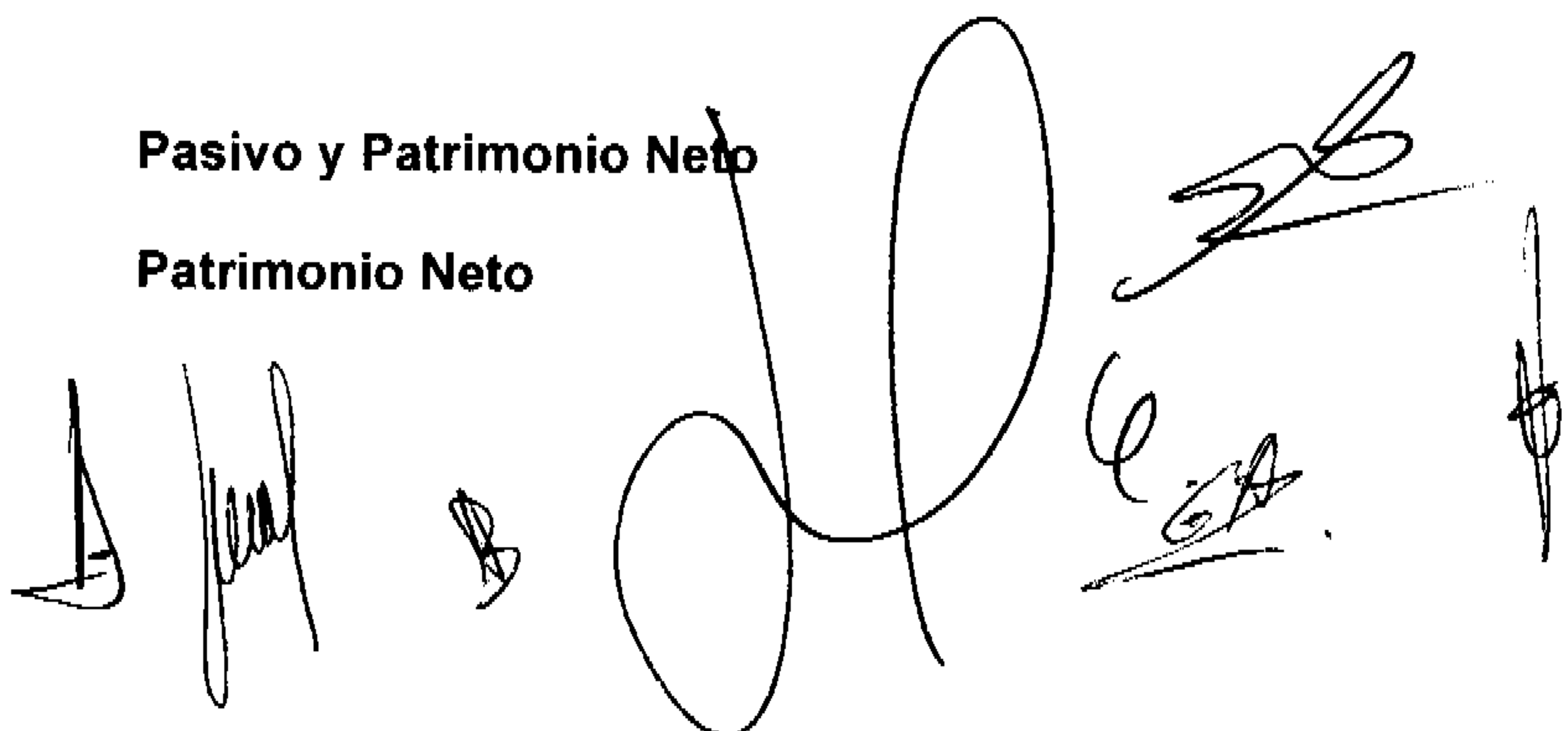
Se produce un incremento de un 50,62% con respecto al año anterior pasando de 40,75 millones de euros a 61,38 millones de euros. Estas inversiones están valoradas a valor de mercado. Las minusvalías de la cartera ascienden a 6,8 millones de euros lo que supone un 1.000% sobre el año anterior.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Se ha incrementado de forma notable su nivel frente al año anterior, alcanzando los 10,09 millones de euros, lo que representa un incremento del 130,87% respecto al 4,37 millones del año 2006.

Pasivo y Patrimonio Neto

Patrimonio Neto



El saldo al 31 de diciembre de esta partida alcanza los 106,86 millones de euros lo que representa un incremento absoluto de 43,12 millones de euros y un porcentaje de incremento del 56,97% sobre el ejercicio anterior, de acuerdo con el siguiente desglose:

Capital

A lo largo del año 2006 se ha visto incrementada en un importe de cinco millones de euros como consecuencia de la ampliación de capital de 5 millones de euros en marzo de 2007.

Prima de emisión

A lo largo del año 2006 se ha visto incrementada en un importe de 36,2 millones de euros como consecuencia de la ampliación de capital indicada anteriormente. En el ejercicio 2007 se ha devuelto prima de emisión a los accionistas por importe de 7,3 millones de euros.

Reservas

Se ha producido un incremento de las reservas en un 121,94% pasando de 23,20 millones de euros a 51,50 millones de euros. Dicho incremento viene explicado por las siguientes partidas que componen las reservas del Grupo

Reserva Legal

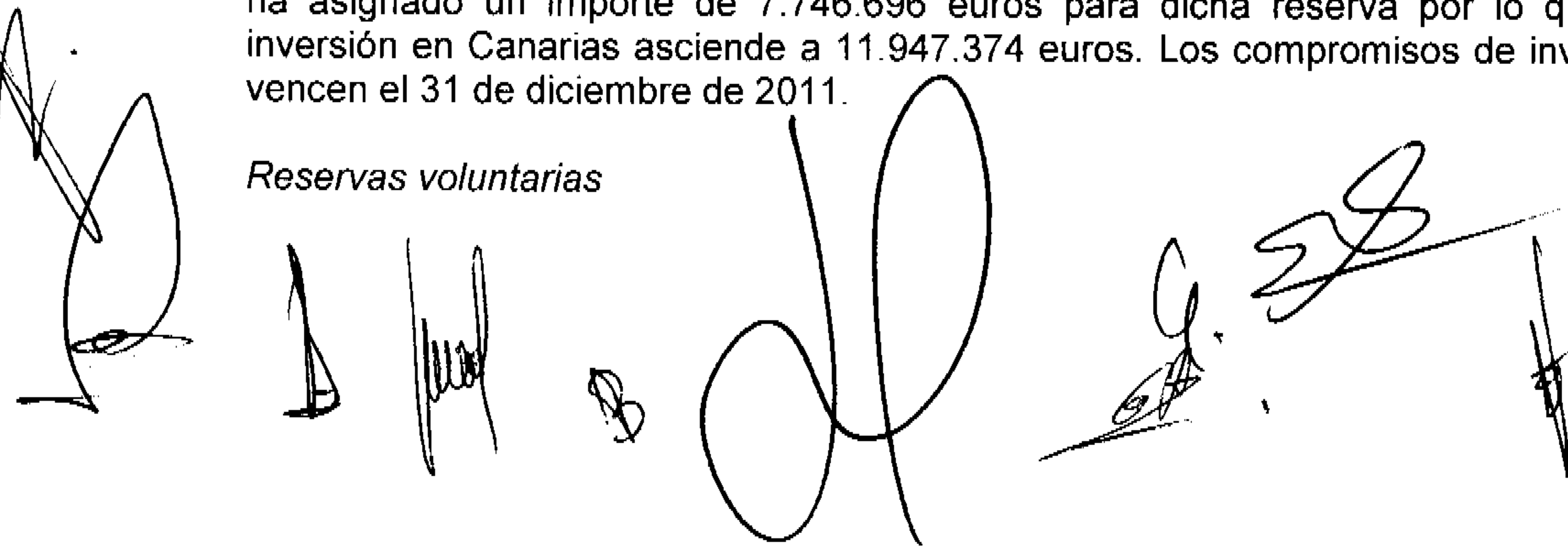
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, cada año debe destinarse el 10% del beneficio del ejercicio a dotar la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada la reserva legal en un importe de 2.000.000 euros.

Reserva de Inversión en Canarias

Según establece la Ley 19/1994 que regula su tratamiento, las sociedades tendrán derecho a la reducción de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de las cantidades de sus beneficios que, con relación a su establecimientos situados en Canarias, destinen a la Reserva para Inversiones en Canarias. Los activos en los que se materialice la Reserva para Inversiones en Canarias deben permanecer en la Sociedad durante un período de 5 años, o durante la vida útil si esta fuese inferior, para los casos de inversión en activos fijos. Esta reserva se considera indisponible mientras dure el periodo de permanencia necesaria de la materialización.

El importe de estas reservas a 31 de diciembre de 2006, asciende a 4.200.678 euros y surge de la aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2003. Al 31 de diciembre de 2007 se ha asignado un importe de 7.746.696 euros para dicha reserva por lo que la reserva de inversión en Canarias asciende a 11.947.374 euros. Los compromisos de inversión, por tanto, vencen el 31 de diciembre de 2011.

Reservas voluntarias



Al 31 de diciembre de 2006 existen reservas voluntarias de libre disposición por importe de 11.805.017 euros.

Reservas en sociedades consolidadas

Esta cuenta cierra el ejercicio con un saldo de 2,54 millones de euros lo que representa un incremento del 53,51% sobre los 0,19 millones del año anterior. Este incremento viene originado por los resultados generados en el ejercicio 2006 por la sociedad Meridional Europa, filial, 100% de Monteбалито, S.A.

Acciones Propias

La sociedad Monteбалито, S.A. mantiene en autocartera 268.552 acciones por un valor de mercado, a cierre de 2007, de 2.497.534 euros.

Intereses minoritarios

A principios del ejercicio 2007 se compra el 15% de la participación de la sociedad Meridional Europa, S.L. a la sociedad Metainversión por lo que los socios minoritarios desaparecen.

Pasivo no corriente

El saldo al 31 de diciembre de esta partida alcanza los 78,32 millones de euros millones de euros lo que representa un incremento absoluto de 39,28 millones de euros lo que supone un porcentaje de incremento del 100% sobre el ejercicio anterior, de acuerdo con el siguiente desglose:

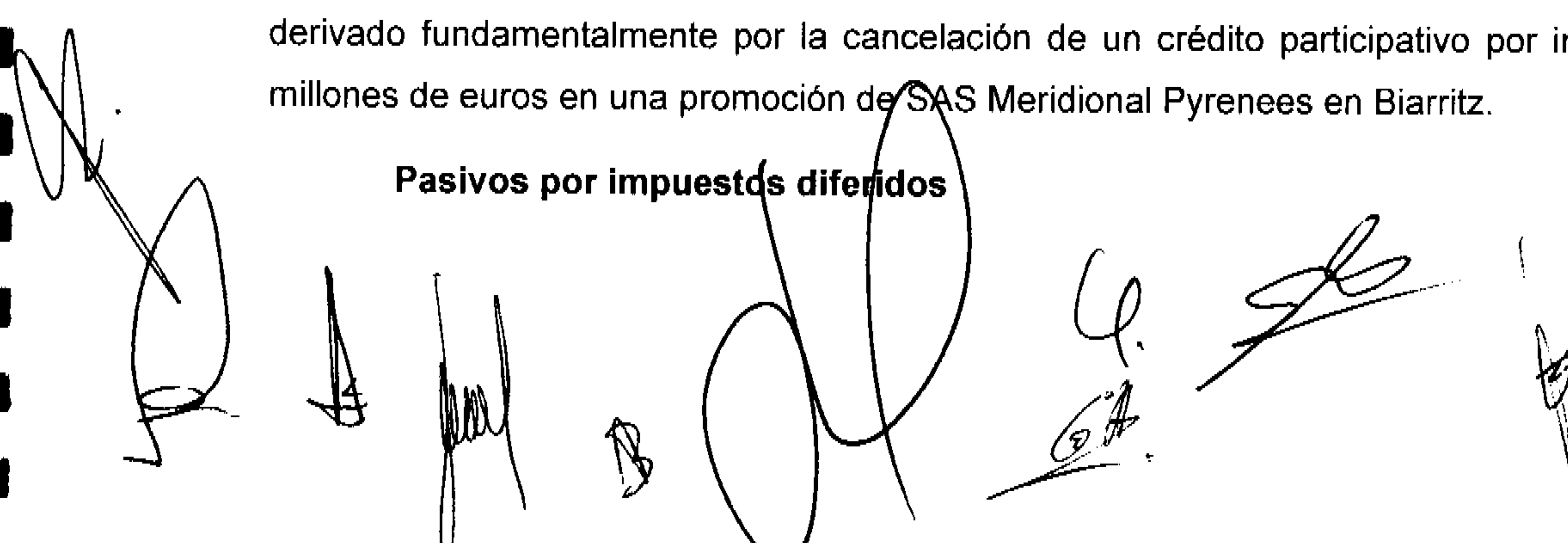
Deudas con entidades de crédito

El año se cierra con un incremento del 114,55%, hasta 63,62 millones de euros frente a los 29,6 millones de euros con los que se cerró el ejercicio 2006. El incremento fundamental se debe a la deuda originada por el Project Finance para la construcción de parques en torno a los 35 millones de euros.

Otros pasivos financieros

Esta partida ha experimentado un decremento en torno al 100%, hasta 1 miles de euros derivado fundamentalmente por la cancelación de un crédito participativo por importe de 0,5 millones de euros en una promoción de SAS Meridional Pyrenees en Biarritz.

Pasivos por impuestos diferidos



A lo largo del año ha experimentado una reducción de su saldo del 51,59% hasta reflejar un saldo final de 3,5 millones de euros, debido principalmente a los siguientes apuntes:

1. Reducción del tipo impositivo del Impuesto de Sociedades hasta el 30%
2. Ajuste negativo por la reducción de plusvalías de la cartera de valores
3. Ajuste negativo por venta del edificio Hausmann 116 en el que se incluían plusvalías del inmueble.

Provisiones

El saldo de provisiones ha aumentado en torno a un 82,82% con respecto al ejercicio 2006 ya que en este ejercicio se ha reclasificado el importe de 1.487.050 euros correspondientes a unas Actas de Inspección de Hacienda por el Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2002, 2003, 2004 y 2005, dicha provisión estaba recogida en la partida de Hacienda Pública Acreedora. En este mismo ejercicio se han recuperado de provisiones por reparaciones de los servicios hoteleros un importe de 360.815 euros.

Pasivo corriente

El ejercicio 2007 se ha cerrado con incremento de estos pasivos del 89,40%, alcanzando un importe al 31 de diciembre de 72,72 millones de euros lo que supone un incremento absoluto de 34,32 millones de euros, de acuerdo con el siguiente desglose:

Deudas con entidades de crédito

El incremento anual de esta partida ha sido del 38,65%, hasta 43,9 millones de euros frente a los 31,6 millones de euros con los que se cerró el ejercicio 2006. El incremento fundamental de esta cuenta viene originado por la apertura de nuevas pólizas de crédito a corto plazo cuyas garantías son la cartera de valores.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

A lo largo del año estas cuentas han experimentado un aumento del 606% hasta cerrar con un saldo de 15,2 millones de euros frente a los 2,15 millones de euros con los que se cerró el ejercicio 2006. Este incremento se debe a 1.584 miles de euros correspondientes a la compra de terrenos en Rumanía, 6.387 miles de euros pendientes de pago en los inmuebles de Shildhorn Str. y Menzel Str. en Alemania y 4.450 miles de euros correspondientes a compra suministros para las promociones de Canarias. La deuda de los parques fotovoltaicos asciende a 682 miles de euros. A fecha de este documento los saldos están prácticamente cancelados.



Administraciones Públicas acreedoras

En 2006 ha experimentado un incremento del 22,93% hasta un importe final de 2,87 millones de euros, frente a los 2,34 millones con lo que se cerró el ejercicio anterior.

Otros pasivos financieros

El saldo acumulado al cierre del ejercicio se corresponde con facturas pendientes de recibir y periodificaciones de intereses devengados no vencidos de préstamos.

Pasivos sobre activos destinados para la venta

Se produce una reducción de un 41,78% pasando de 14,3 millones en el ejercicio 2006 a 8,3 millones de euros en el ejercicio 2007. Esta reducción está causada por la venta del edificio de Haussman 116 liquidando los pasivos afectos a ellos.

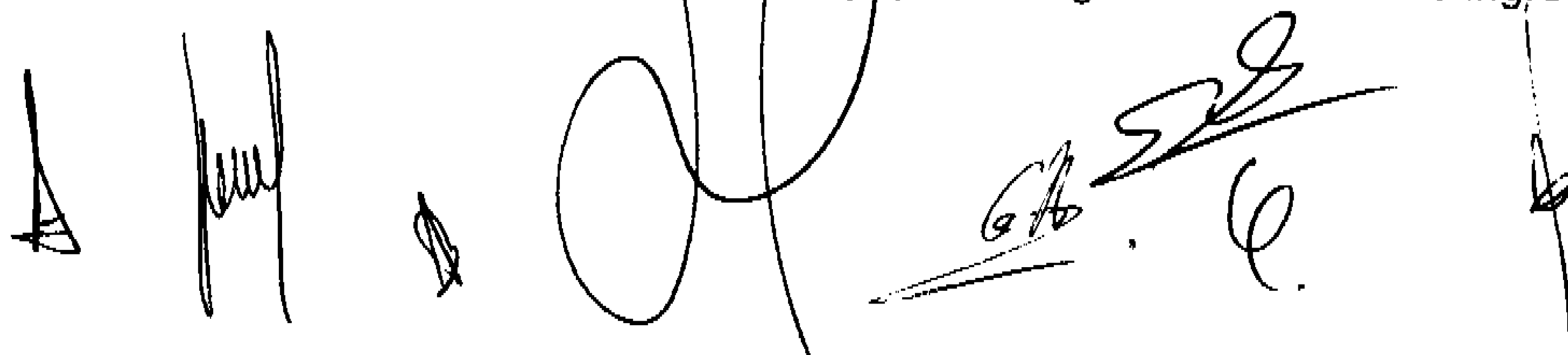
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada**Ingresos promoción inmobiliaria**

En el ejercicio 2007 se ha producido un incremento de los ingresos por este concepto del 420,32% hasta alcanzar la cifra de 16,39 millones de euros. Dicho incremento se debe a las ventas de promociones en Canarias de 6 viviendas de la promoción de Eurocan por importe de 890 miles de euros y 23 viviendas de la promoción de Siete Palmas por un importe de 8.872 miles de euros. El importe de ventas en Francia se corresponde con la venta de un terreno en Arcangues por importe de 393 miles de euros. En Rumania, los ingresos se corresponden con el traspaso de un terreno desde la sociedad Talia Developments One a Talia Developments Two y que no reporta resultados al Grupo.

Ingresos por renta de patrimonio

En el conjunto del año se han visto reducidos dichos ingresos en un 6,87% hasta alcanzar la cifra de 4,18 millones de euros. Dicha reducción se debe a las rentas de Francia ya que en el ejercicio 2007 se procede a la venta de los inmuebles de Haussman 116 y Faisanderie, éste último estuvo sin inquilino desde febrero de 2007. En el cuarto trimestre del ejercicio 2007 se incorporan seis edificios en Berlín cuyos ingresos por alquileres sólo corresponden a tres ya que los restantes son de reciente compra y no han generado ingresos.

En este capítulo de rentas de patrimonio hay que distinguir dos fuentes de ingresos:



1. El Grupo Meridional Europa aporta unos ingresos de 2,5 millones, 1,9 millones en Francia y 0,57 millones en Alemania
2. Por lo que se refiere a las rentas obtenidas por el negocio hotelero ésta ha ascendido a 1,64 millones de euros, un 23% superior al ejercicio anterior. Esta mejora se ha conseguido fundamentalmente al aumento de los índices de ocupación y a la elevación de los ingresos medios por cama.

Ingresos por venta de inmuebles de inversión

Como ya hemos comentado anteriormente, en el año 2007 se ha llevado a cabo una tres desinversiones, la venta de 136 Bungalows y las ventas en Paris de los edificios Haussman 116 y Faisanderie. El resultado de las ventas netas del coste de inmovilizado ha sido de 6,7 millones de euros.

Coste de las ventas

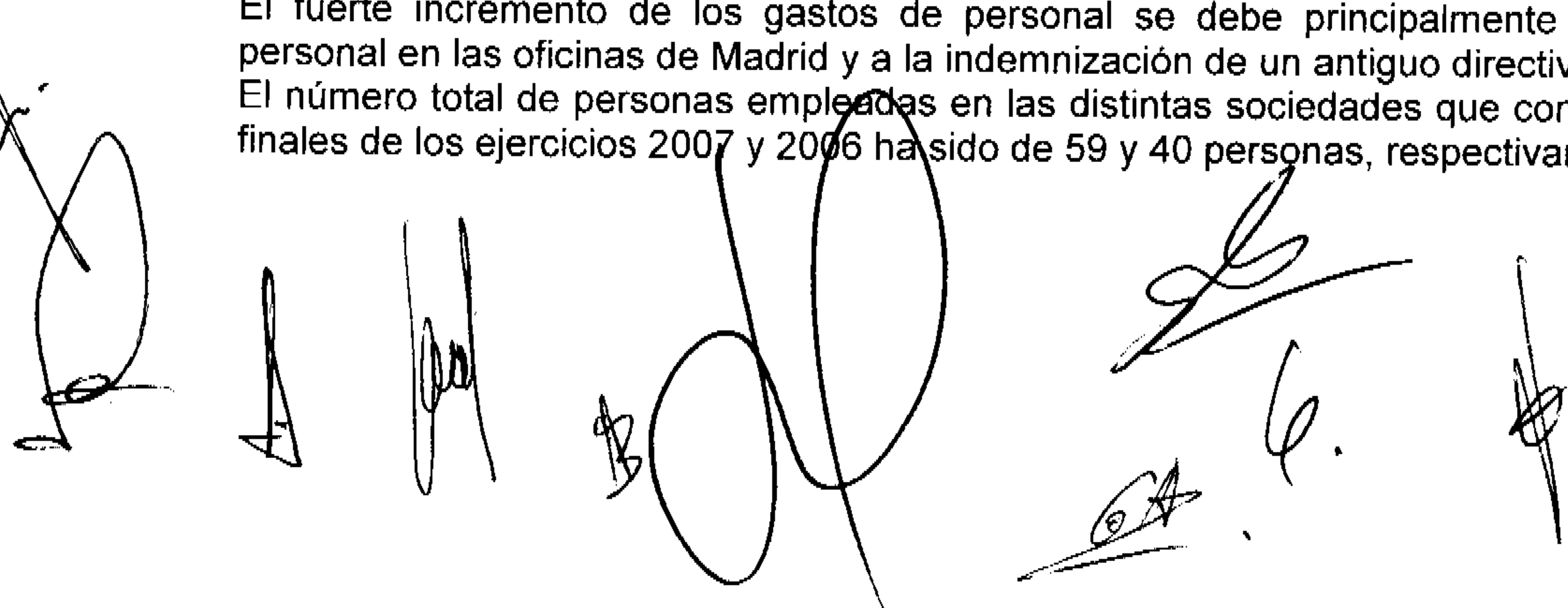
El valor contable de las promociones inmobiliarias vendidas en el ejercicio 2007 ha ascendido a 12,08 millones de euros lo que supone un aumento de un 537,70%. El coste de venta de las promociones de Canarias es de 718 miles de euros (6 viviendas) para la promoción de Eurocan y de 5.789 miles de euros (23 viviendas) para la promoción de Siete Palmas. Las ventas de suelo se corresponden con la venta de un suelo en Arcangues con un importe de de 200 miles de euros y el traspaso de suelo de la sociedad Rumana Talia Developments 1 a Talia Developments 2 por 6.131 miles de euros y que no aporta resultados al Grupo.

Gastos vinculados

Esta partida se recogen los gastos directos tanto de los activos hoteleros explotados en régimen de explotación turística como los edificios en renta, y han ascendido durante el ejercicio a un total de 2,07 millones de euros.

Gastos de personal y otras cargas sociales

El fuerte incremento de los gastos de personal se debe principalmente al incremento del personal en las oficinas de Madrid y a la indemnización de un antiguo directivo del Grupo. El número total de personas empleadas en las distintas sociedades que componen el Grupo a finales de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de 59 y 40 personas, respectivamente.



Gastos por amortización

Los gastos por amortización han disminuido un 45,75% debido a la venta de distintos activos inmobiliarios que hemos comentado anteriormente.

Servicios exteriores y otros gastos

El crecimiento del saldo de esta cuenta se ha elevado en el año 2007 un 14,47% como consecuencia de la incorporación de nuevas actividades de negocio.

Beneficio de las operaciones continuadas antes de gastos financieros e impuestos

El beneficio recogido en esta partida ha ascendido hasta 12,74 millones de euros, lo que supone un aumento del 141,10% respecto a los 5,28 millones del año anterior y un incremento en términos absolutos de 7,45 millones de euros.

Ingresos financieros

Han experimentado un decremento del 18,55% respecto a los 0,2 millones de euros del año anterior. Este decremento se debe a que la sociedad no mantiene saldos importantes en cuentas corrientes.

Gastos financieros

Estos gastos se han incrementado por el mayor nivel de endeudamiento en pólizas de crédito a corto plazo que financian la cartera de valores.

Diferencias de cambio

Se producen por la diferencias de tipo de cambio en las inversiones del Grupo en Rumanía país fuera de la zona euro.

Rendimiento de los instrumentos financieros

Con un incremento anual del 108,49% este concepto ha aumentado hasta los 1,8 millones de euros, favorecido por una notable mejora de la remuneración de los activos financieros mantenidos por el Grupo y por el incremento de los activos en renta variable.

Beneficio por enajenación de instrumentos financieros



El Grupo ha tenido como norma invertir la tesorería sobrante en renta variable. Las fuertes caídas de los valores invertidos por el Grupo han hecho que se reduzcan estos beneficios en un 102,06% con respecto al año anterior.

Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable

Como consecuencia de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF, esta partida acumula un saldo negativo por importe de 8,8 millones de euros lo que supone un 525,31% inferior al ejercicio anterior. La explicación viene a colación con lo que se ha explicado en el punto anterior.

Resultado por variaciones de valor de inmuebles de inversión

El Grupo Montebalito, S.A. ha tomado como valor de sus inmuebles de inversión su valor razonable, entiendo éste, el de tasación. Dicha revalorización ha provocado un aumento de estos activos en torno a 7,8 millones de euros de los cuales 4,52 millones son del ejercicio 2006 y 3,36 millones del ejercicio 2007, son estos últimos los que afectan a los resultados de la sociedad en el ejercicio 2007. Esta valoración sólo se ha aplicado a aquellos inmuebles que están generando rentas por alquiler y a los afectados por la actividad hotelera. Sin embargo, no se ha aplicado a aquellos inmuebles propiedad de del Grupo en fase de construcción y afectos a una actividad económica o aquellos utilizados para uso propio (oficinas propias).

Deterioro del Fondo de Comercio

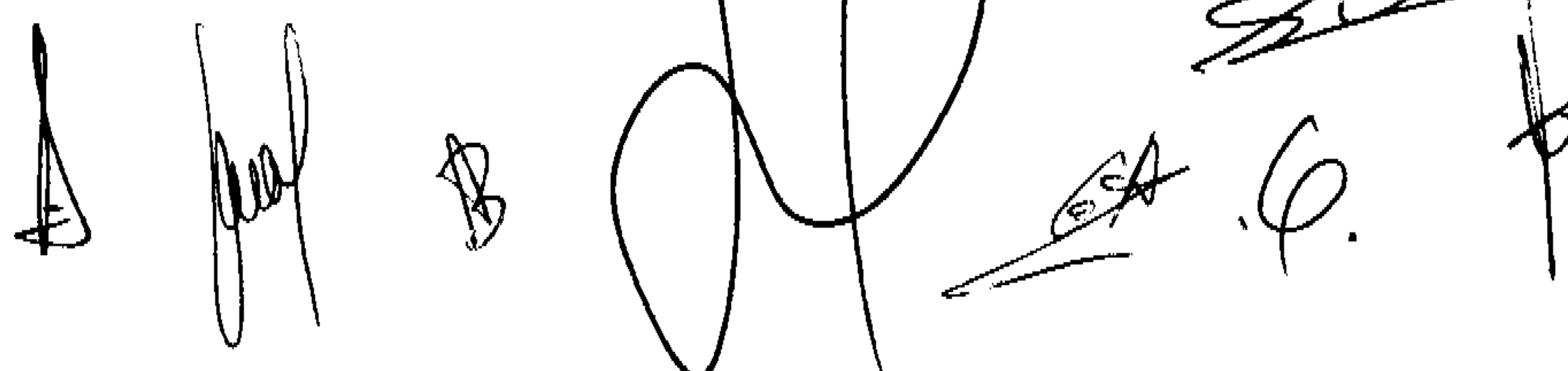
Al cierre del ejercicio 2007, el saldo de esta partida refleja la corrección de la diferencia de valor entre el valor de compra del 15% del capital social de la sociedad Meridional Europa y el importe de los socios externos. Dicho valor estaba explicado por las plusvalías de los inmuebles que han sido vendidos por lo que el fondo de comercio no tiene cabida y, por ello, se ha corregido llevándolo a pérdidas.

Resultados financieros netos

Ha experimentado un fuerte decremento con respecto al ejercicio anterior motivado principalmente por las fuertes caídas en el valor de la renta variable en poder del Grupo. Dicho decremento ha sido de un 182,22%.

Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas

Por todo lo explicado anteriormente los beneficios antes de impuestos han caído un 86,37% con respecto al ejercicio 2006 hasta los 2,43 millones de euros.



Beneficio por acción

Alcanza un ratio 0,20 euros por acción un 87,18% menos que el año anterior. Hay que decir, que el nº de acciones es superior al año anterior en 5 millones aunque la disminución de los resultados es la causa más importante de esta disminución.

Madrid a 28 de marzo de 2008

"Cartera Meridional, S.A."
D. Alberto Barreras Barreras
DNI nº 00702754-N

D. Antonio González Cabellos
D.N.I. nº 50283163-B

D^a Paula Yruegas Segura
DNI nº 51429392-N

D. Joaquín Serrano Alfonso
DNI nº 01411539-Y

D^a Ana Belén Barreras Ruano
DNI nº 273446165-Q

D. Julian Núñez Olías
DNI nº 00207785-A

"Biarritz 's Properties, S.L."
D. Luis Aguirregomezcorta
DNI nº 31161635-Q

"Velazquez 's Properties, S.L."
D. Antonio L. Angulo Morales
DNI nº 50715307-P

D. Miguel A. García Agulló
DNI nº 31152327-T

"Inalceba, S.L."
D. Juan A. Acedo Fernández
DNI nº 50173148-M